



L'expérience de la location opérationnelle

Rapport financier semestriel

30 juin 2010

Sommaire

1. Rapport d'activité semestriel sur les comptes intermédiaires du 30 juin 2010	3
1.1. Présentation des activités	3
1.2. Évolution du chiffre d'affaires consolidé	5
1.3. Évolution des résultats du Groupe et événements importants	8
1.4. Bilan consolidé	10
1.5. Chiffres clés	11
1.6. Principaux investissements en cours	12
1.7. Événements récents	13
1.8. Perspectives	13
1.9. Transactions avec les parties liées	15
2. Comptes consolidés semestriels résumés	16
3. Attestation des responsables du rapport financier semestriel	44
4. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	45

1. RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL SUR LES COMPTES INTERMEDIAIRES DU 30 JUIN 2010

1.1. Présentation des activités

TOUAX est un groupe de services, spécialisé dans la location opérationnelle. Le Groupe gère ses propres matériels et gère des matériels pour le compte d'investisseurs tiers. TOUAX exploite des matériels mobiles et standardisés : les conteneurs maritimes, les constructions modulaires, les barges fluviales et les wagons de fret.

Le Groupe se singularise par son expérience plus que séculaire de la location de matériels dotés d'une longue durée de vie (15 à 50 ans).

Implanté sur les cinq continents, TOUAX a réalisé 144,8 millions d'euros de chiffre d'affaires au 30 juin 2010 dont 89 % en dehors de la France.

➤ Division Conteneurs Maritimes

TOUAX via sa marque Gold Container gère une flotte de plus de 487 000 TEU à fin juin 2010 qui lui permet d'être leader européen et le 8^e loueur mondial. Le Groupe s'est spécialisé dans le conteneur sec standard (20 pieds ou 40 pieds de long) qui peut se louer indifféremment à l'ensemble des compagnies maritimes mondiales. Sa flotte, en forte expansion possède un âge moyen inférieur à 5 ans.

L'exploitation de conteneurs maritimes est réalisée à plus de 93 % pour le compte d'investisseurs tiers, le solde appartenant au Groupe.

La devise monétaire de la division conteneurs est le dollar américain.

Gold Container propose une famille très étendue de contrats :

- location opérationnelle de courte durée (contrat renouvelable annuellement de type « Master lease »),
- location opérationnelle de longue durée (3 à 5 ans) avec ou sans option d'achat, (ces contrats représentent 80 % de la flotte gérée par Gold Container Leasing Pte Ltd),
- programme de « sale and lease back » et de location-vente.

Le taux d'utilisation du Groupe est proche de 95,5 % au 30 juin 2010.

Gold Container travaille avec plus de 120 compagnies maritimes dans le monde et l'ensemble des 25 premières. Ses clients sont notamment les sociétés Maersk Lines, Evergreen, Mediterranean Shipping Company, CMA - CGM, China Shipping, etc.

Le Groupe est implanté au plan international à travers un réseau de 5 bureaux (Hong-Kong, Miami, Paris, Shanghai, Singapour), de 8 agences réparties en Asie, en Europe, en Amérique du Nord et du Sud, en Australie et en Inde, et est en liaison avec environ 200 dépôts situés dans les principales zones portuaires mondiales, offrant ainsi une couverture globale à l'ensemble de ses clients.

➤ Division Constructions Modulaires

Le Groupe TOUAX est présent en Europe et aux États-Unis avec près de 44 500 unités à fin juin 2010 ce qui lui permet d'être le 2^e loueur européen de constructions modulaires (source : TOUAX). TOUAX possède un maillage important d'agences dans les pays qu'il dessert, maillage nécessaire pour limiter les coûts de transport, rester compétitifs et garder un service de proximité.

TOUAX offre ses services :

- en Allemagne : à Berlin, Francfort, Hambourg et Rostock,
- au Benelux : en Belgique à Bruxelles, et aux Pays-Bas à Rotterdam,
- en Espagne : à Madrid et Barcelone,
- en France : à Bordeaux, Lille, Lyon, Marseille, Nantes, Paris Nord, Paris Sud, Rouen et Strasbourg,
- en Pologne : à Cracovie, Gdansk, Poznań et Varsovie,
- en République Tchèque : à Prague, Moravia et Jeseník,
- en Slovaquie : à Bratislava,
- et aux États-Unis (en Floride et en Géorgie) : à Orlando, Tampa, Fort Myers et Atlanta.

La devise monétaire de la division constructions modulaires est le dollar américain aux États-Unis, l'euro dans l'Europe monétaire, le zloty (PLN) en Pologne, la couronne tchèque (CZK) en République Tchèque.

TOUAX possède plus de 5 000 clients actifs et des dizaines de milliers de prospects. TOUAX propose la location opérationnelle, la location financière et la vente. Le Groupe a depuis fin 2007 deux unités d'assemblage, une en France, l'autre en République Tchèque.

L'exploitation des constructions modulaires est réalisée par le Groupe majoritairement pour son propre compte et pour une petite partie dans le cadre de la gestion d'actifs pour comptes de tiers.

➤ Division Barges Fluviales

Le Groupe TOUAX est présent en Europe, en Amérique du Nord et du Sud avec à fin juin 2010 une flotte de 198 bateaux en propre et en gestion (affrètement) représentant une cale de plus de 433 975 tonnes.

TOUAX offre ses services :

- en France sur la Seine et le Rhône, avec des contrats de location de longue durée,
- en Europe du Nord sur le Rhin (Meuse, Moselle, Main), avec des contrats de location, de transport, de stockage et d'affrètement,
- en Europe Centrale sur le Danube avec des contrats de transport,
- en Amérique du Nord sur le Mississippi avec des contrats de location variable (barges fluviales gérées par des tiers),
- en Amérique du Sud sur la Paraná Paraguay avec des contrats de location opérationnelle et de location-financière de longue durée.

La devise monétaire de la division Barges Fluviales est le dollar américain aux États-Unis et en Amérique du Sud, l'euro en Europe.

TOUAX a pour client des industriels (par exemple des cimentiers), des négociants (notamment en céréales), des transitaires et des opérateurs de transports.

➤ Division Wagons de fret

TOUAX Rail Ltd, filiale de TOUAX à 100 %, gère plus de 7 500 plateformes (6 029 wagons) à fin juin 2010. Le Groupe s'est spécialisé dans le wagon plat intermodal de type 45', 60', 90' ou 106', mais commercialise aussi des wagons porte-autos ou des wagons trémies.

La devise monétaire de la division wagons est l'euro en Europe et le dollar américain aux États unis.

Le Groupe possède une activité en Amérique du nord grâce à son partenariat avec le 7^e loueur américain de wagons trémies (CFCL – Chicago Freight Car Leasing) (source : TOUAX) et sa joint-venture CFCL TOUAX Llp. Aux États-Unis, le Groupe a sous-traité la gestion opérationnelle à CFCL.

Depuis le début du 1^{er} semestre 2010, le Groupe détient 25,7 % du capital de la société SRF Railcar Leasing. SRF Railcar Leasing a investi dans des wagons gérés par le Groupe.

La majorité des contrats de TOUAX Rail sont des contrats à long terme.

Le Groupe offre ses services à travers un réseau de 4 bureaux (Dublin – siège social, Paris – bureau technique, Constanza (Roumanie) pour le marché de l'Europe de l'Est et Chicago pour le marché américain), complétés par un réseau d'agents européens (Allemagne, Italie et Slovénie) ; le réseau offre ainsi une couverture globale à l'ensemble de ses clients.

L'exploitation des wagons de fret est réalisée par le Groupe principalement dans le cadre de gestion d'actifs pour compte de tiers (63 % de la flotte gérée) et en partie pour son propre compte (37 % de la flotte gérée).

1.2. Évolution du chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 144,8 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 135,3 millions d'euros au premier semestre de l'année précédente et augmente de 7,1 % sur la période. À périmètre comparable et à devises constantes, le chiffre d'affaires présente une hausse de 6,4 %. Le chiffre d'affaires locatif qui correspond à l'activité récurrente du Groupe augmente de 3,4 %. La nature des contrats (principalement de longue durée), la hausse du parc géré et l'appréciation positive des taux d'utilisation et des taux locatifs permettent ainsi d'expliquer cette hausse du chiffre d'affaires locatif. Par ailleurs, l'augmentation des ventes de matériels neufs et d'occasion, principalement dans la division Conteneurs Maritimes contribue également à expliquer l'évolution favorable du chiffre d'affaires du Groupe. Le Groupe a réalisé 39,1 millions d'euros de vente de matériels au 1^{er} semestre 2010 comparé à 33 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009.

➤ Analyse par division

Chiffre d'affaires par activité (en milliers d'euros)	30.06.2010	30.06.2009 proforma	30.06.2009 publié	Variation juin proforma 2010 / 2009		2009
CONTENEURS MARITIMES	64 834	45 039	44 618	19 795	44,0%	89 067
chiffre d'affaires locatif et transport	43 215	44 478	44 478	-1 263	-2,8%	87 438
Ventes de matériel neuf et d'occasion	21 619	561	140	21 058	3754,3%	1 629
CONSTRUCTIONS MODULAIRES	42 418	39 498	39 201	2 920	7,4%	88 069
chiffre d'affaires locatif et transport	35 895	32 268	32 268	3 626	11,2%	69 259
Ventes de matériel neuf et d'occasion	6 524	7 230	6 933	-706	-9,8%	18 809
BARGES FLUVIALES	9 842	18 551	8 347	-8 709	-46,9%	26 891
chiffre d'affaires locatif et transport (1)	9 842	8 351	8 351	1 491	17,9%	16 688
Ventes de matériel neuf et d'occasion		10 200	-4	-10 200	-100,0%	10 204
WAGONS	27 737	32 184	32 185	-4 447	-13,8%	67 673
chiffre d'affaires locatif et transport	16 567	16 895	16 896	-329	-1,9%	33 361
Ventes de matériel neuf et d'occasion	11 170	15 288	15 289	-4 118	-26,9%	34 312
Autres (Divers et éliminations)	11	26	26	-15	-58,9%	72
TOTAL	144 842	135 298	124 377	9 544	7,1%	271 772

Le chiffre d'affaires locatif inclut les prestations annexes et les prestations de transport fluvial.

La présentation du chiffre d'affaires au 30 juin 2010 est identique à celle du chiffre d'affaires présenté au 31 décembre 2009 dans le document de référence.

Au 30 juin 2009, le résultat de cession des immobilisations était intégré au chiffre d'affaires publié. Au 30 juin 2010, la valeur nette comptable est enregistrée en coût des ventes et le prix de cession reste en chiffre d'affaires. À titre de comparaison, le chiffre d'affaires au 30 juin 2009 a été retraité pro-forma.

➤ Analyse par zone géographique

Chiffre d'affaires par zone géographique (en milliers d'euro)	30.06.2010	30.06.2009 proforma	30.06.2009 publié	Variation juin proforma 2010/2009		2009
Europe	76 485	86 149	75 686	-9 664	-11,2%	175 810
Etats unis	2 463	3 530	3 430	-1 067	-30,2%	5 473
Amérique du Sud	1 058	632	632	425	67,2%	1 472
Zone internationale	64 837	44 986	44 629	19 851	44,1%	89 017
Total	144 842	135 298	124 377	9 544	7,1%	271 772

Dans les divisions Constructions Modulaires, Barges Fluviales et Wagons de Fret, l'implantation des services, la localisation des marchés et la localisation des clients sont identiques.

La division Conteneurs Maritimes correspond à une implantation internationale, les conteneurs maritimes se déplaçant sur des centaines de routes commerciales mondiales.

L'évolution du chiffre d'affaires (+9,5 millions d'euros ; +7,1 %) se répartit de la façon suivante :

Division Conteneurs Maritimes

Le chiffre d'affaires de la division Conteneurs Maritimes augmente de 19,8 millions d'euros (+44 % comparé à juin 2009). Cette hausse s'explique par la reprise de ventes de conteneurs aux investisseurs au 1^{er} semestre 2010. En revanche, la baisse du chiffre d'affaires locatif de 2,8 % s'explique principalement du fait de la baisse du nombre de conteneurs maritimes gérés par le Groupe passant de 502 179 Teu size en juin 2009 à 487 273 Teu size en juin 2010. Cette baisse est la conséquence des ventes de conteneurs en fin de vie, non compensée par de nouveaux investissements.

Le taux d'utilisation s'élève à 95,5 % à fin juin 2010.

Les tarifs locatifs et le taux d'utilisation sont en hausse depuis le début de l'année 2010. Cette tendance suit la croissance des volumes de fret international qui a pour conséquence directe une forte demande de conteneurs maritimes. La hausse des échanges conteneurisés dans le monde est estimée à +10 % pour 2010 (Source Clarkson).

Division Constructions Modulaires

Le chiffre d'affaires de la division Constructions Modulaires s'élève à 42,4 millions d'euros (comparé à 39,5 millions d'euros en juin 2009) et présente une hausse de 7,4 %. Les revenus de location augmentent de 11,2 % malgré une concurrence plus marquée. Les ventes de modules diminuent de 9,8 %, le contexte économique actuel orientant davantage la clientèle vers des solutions de location plutôt que d'acquisition. Le parc total exploité s'élève à 44 534 unités au 30 juin 2010 et présente une augmentation de 13,7 % par rapport au 30 juin 2009 (39 172 unités).

Division Barges Fluviales

Le chiffre d'affaires de la division Barges Fluviales s'élève à 9,8 millions d'euros comparé à 18,6 millions d'euros en juin 2009, soit une variation de -46,9 %. La baisse du chiffre d'affaires est directement liée à l'absence de ventes en 2010. Le chiffre d'affaires locatif augmente de +17,9 % bénéficiant d'une reprise de l'activité d'affrètement sur le Rhin. Le Groupe exploite 161 barges, 2 automoteurs et 6 pousseurs au 30 juin 2010 comparé à 148 barges, 17 automoteurs, et 7 pousseurs au 30 juin 2009. Le Groupe affrète en plus de sa flotte, une trentaine d'automoteurs.

Division Wagons de fret

Le chiffre d'affaires de la division Wagons de fret s'élève à 27,7 millions d'euros en baisse de -13,8 % comparé au 30 juin 2009 (32,2 millions d'euros). La baisse du chiffre d'affaires locatif de cette division est de 329 milliers d'euros, soit -1,9 %. Les ventes de matériels passent de 15,3 millions au 30 juin 2009 à 11,2 millions d'euros au 30 juin 2010 (soit -26,9 %), principalement réalisées avec la société SRF Railcar Leasing. Le Groupe a acquis 25,7 % de la société SRF Railcar Leasing. SRF Railcar Leasing est un véhicule d'investissement récemment créé par la société SRF III pour l'acquisition de wagons de fret. SRF III est un fonds d'investissement de DVB Bank SE, banque de conseil et de financement spécialisée dans le transport. La création de cette structure en partenariat avec DVB Bank SE, inscrit la volonté du Groupe à développer la gestion d'actifs pour le compte de tiers, tout en diversifiant les investisseurs partenaires du Groupe, sécurisant ainsi une partie des futurs programmes de syndication d'actifs.

Le parc de wagons s'élève à 7 531 plateformes (6 029 wagons) au 30 juin 2010 contre 7 404 plateformes (5 966 wagons) au 30 juin 2009, soit une hausse de 2 %.

1.3. Évolution des résultats du Groupe et événements importants

L'information sectorielle est présentée selon la norme IFRS 8 à partir des rapports internes de gestion.

Résultats (en milliers d'euros)	30.06.2010	30.06.2009	Variation juin 2010/2009	2009
CONTENEURS MARITIMES				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	29 854	27 942	1 912	53 276
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	29 208	27 394	1 814	51 384
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(25 693)	(25 574)	(120)	(50 142)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	3 515	1 821	1 694	1 242
CONSTRUCTIONS MODULAIRES				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	16 490	15 786	704	33 111
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	8 517	9 442	(925)	19 287
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(1 566)	(1 964)	398	(3 693)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	6 951	7 478	(527)	15 594
BARGES FLUVIALES				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	2 367	3 094	(727)	4 499
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	859	1 898	(1 039)	1 911
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(23)	(160)	137	(114)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	836	1 738	(902)	1 797
WAGONS DE FRET				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	8 079	9 422	(1 343)	19 220
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	6 633	8 340	(1 707)	17 024
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(4 048)	(3 770)	(279)	(7 949)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	2 585	4 571	(1 986)	9 075
Total				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	56 790	56 244	546	110 107
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	45 218	47 075	(1 857)	89 606
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(31 331)	(31 467)	136	(61 898)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	13 887	15 608	(1 721)	27 708
Autres (divers, non alloués)	39	15	24	590
Résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs	13 926	15 623	(1 697)	28 298
Autres produits et charges opérationnels	0	3 121	(3 121)	3 121
Résultat opérationnel	13 926	18 744	(4 818)	31 419
Résultat financier	(5 933)	(6 919)	986	(13 020)
Résultat des sociétés mises en équivalence	(34)	0	(34)	0
Résultat courant avant impôts	7 960	11 825	(3 865)	18 399
Impôts	(1 646)	(2 989)	1 344	(4 243)
Résultat net consolidé	6 314	8 836	(2 522)	14 156
Intérêts minoritaires	29	17	12	38
Résultat net part du Groupe	6 343	8 853	(2 510)	14 194

La division Conteneurs Maritimes présente au 30 juin 2010 une hausse de son résultat sectoriel après distributions aux investisseurs de 1,7 million d'euros. Cette hausse s'explique par les ventes de conteneurs et les syndications réalisées au 1^{er} semestre 2010. La marge brute d'exploitation de l'activité également en hausse de 1,9 million d'euros s'explique donc principalement par les ventes de matériels neufs et d'occasion enregistrées sur le premier semestre 2010. Malgré une baisse de la flotte en gestion, les distributions aux investisseurs sont stables du fait de ventes de matériels appartenant aux investisseurs et reversées ensuite sous forme de distribution.

La division **Constructions Modulaires** présente des résultats légèrement inférieurs à ceux du 1^{er} semestre 2009. Cette baisse est principalement due à la diminution des ventes au 1^{er} semestre 2010, compensée en partie par des revenus de location en augmentation. La hausse des revenus de location est parallèle à l'augmentation du parc locatif malgré un environnement plus concurrentiel avec des pressions sur les tarifs locatifs.

La division **Barges Fluviales** présente des résultats en baisse de 0,9 millier d'euros, malgré la baisse des volumes transportés. L'amélioration de la marge de l'activité location s'explique par la contribution plus importante de son implantation en Amérique du Sud du fait de l'augmentation du nombre de barges en location depuis le second semestre 2009 et une amélioration du chiffre d'affaires affrètement aux Pays Bas.

La division **Wagons de fret** présente un résultat sectoriel après distribution en baisse de 1,9 million d'euros. Cette dégradation s'explique par la baisse de l'activité locative, à savoir moins de chiffre d'affaires en raison d'une baisse des tarifs, davantage d'amortissements (20 millions d'immobilisations supplémentaires en 2009) et de distributions aux investisseurs. Cette baisse s'explique également par l'absence de marge sur vente en 2010 contrairement à juin 2009.

Distribution aux investisseurs

Dans le cadre de la gestion d'actifs pour compte de tiers, la quote-part de résultat des matériels gérés pour compte de tiers est enregistrée en distribution aux investisseurs.

Les distributions aux investisseurs s'élèvent à 31,3 millions d'euros (contre 31,5 millions d'euros en juin 2009) et se répartissent ainsi :

- 25,7 millions d'euros pour la division Conteneurs Maritimes,
- 1,6 million d'euros pour la division Constructions Modulaires,
- 0,1 million d'euros dans la division Barges Fluviales,
- 4 millions d'euros pour la division Wagons de fret.

La distribution aux investisseurs est stable comparé au 30 juin 2009 (-0,8 % à dollar constant). Cette stabilité s'explique par la combinaison de plusieurs facteurs :

- l'augmentation du parc géré pour le compte de tiers
- l'appréciation du dollar vis-à-vis de l'euro,
- la baisse des tarifs locatifs et des taux d'utilisation.

Il est rappelé que le chiffre d'affaires locatif inclut le chiffre d'affaires locatif pour compte de tiers, le chiffre d'affaires locatif pour compte propre et la part des intérêts financiers sur les location-financement pour lesquels le Groupe est loueur. La variation du mix d'activité a pour conséquence une variation du taux de distribution sur le chiffre d'affaires. En d'autres termes plus le chiffre d'affaires locatif pour compte de tiers est important, plus le taux de distribution sur le chiffre d'affaires est important. Il est à noter que le Groupe gère 1,4 milliard d'euros de matériels en juin 2010 dont 64 % appartiennent à des tiers. En juin 2009 le Groupe gérait 1,3 milliard d'euros de matériels dont 64 % appartenaient à des tiers.

Résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs

Le résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs correspond au résultat opérationnel courant défini par le CNC.

Le résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs s'établit à 13,9 millions d'euros en baisse de 10,9 % comparé à 15,6 millions d'euros en juin 2009. Cette baisse s'explique principalement par les charges d'amortissements plus fortes en 2010 non compensées par des revenus supérieurs.

Les autres produits et charges opérationnels

Au 31 décembre 2008, la division Wagons a enregistré une perte de 3,1 millions d'euros relative à un contrat de location-financement. Cette perte est détaillée dans le document de référence du 31 décembre 2008.

En 2009, le contrat a été renégocié avec le client. Le contrat de location financement est devenu un contrat de location simple. Ainsi, la perte enregistrée au 31 décembre 2008 a été reprise intégralement en résultat au premier semestre 2009.

En 2010, aucun autre produit et charge opérationnel n'a été constaté sur la période.

Résultat financier

Le résultat financier fait apparaître une charge de 5,9 millions d'euros au 30 juin 2010 contre 6,9 millions d'euros au 30 juin 2009. Le résultat financier est principalement composé de charges d'intérêts. La baisse de la charge financière correspond à la baisse des charges d'intérêts qui s'explique par l'effet compensé de l'augmentation de l'endettement, suite à des investissements en Constructions Modulaires et en Wagons, et de la baisse des taux d'intérêts.

Résultat net - part du Groupe

Le Groupe enregistre une charge d'impôt de 1,6 million d'euros comparé à une charge de 3 millions d'euros en juin 2009. L'impôt de juin 2010 correspond à la part d'impôt exigible (1,4 million d'euros) et à la part d'impôt différé (0,2 million d'euros). Le taux effectif d'imposition s'élève à 21 % au 30 juin 2010 comparé à 25 % au 30 juin 2009.

Le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 6,3 millions d'euros en baisse de 28 % comparé au résultat du premier semestre 2009 de 8,9 millions d'euros.

Le résultat net par action ressort à 1,11 euro (1,88 euro en juin 2009) pour une moyenne pondérée de 5,7 millions d'actions au premier semestre 2010.

1.4. Bilan consolidé

Le total du bilan consolidé s'élève au 30 juin 2010 à 587 millions d'euros comparé à 562 millions d'euros au 31 décembre 2009. La hausse du total bilan s'explique principalement par les nouveaux investissements immobilisés et la hausse de la trésorerie.

Le total de l'actif non courant s'élève à 380,3 millions d'euros (dont 335,9 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 30 juin 2010) comparé à 364,9 millions d'euros au 31 décembre 2009 (dont 324,2 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 31 décembre 2009).

Les actifs financiers long terme s'élèvent à 6,2 millions d'euros comparé à 6,7 millions d'euros au 31 décembre 2009. Cette variation correspond principalement à la participation de TOUAX dans le capital de SRF Railcar Leasing et au remboursement d'une partie de la créance vis-à-vis de SRF Railcar Leasing.

Les stocks s'élèvent au 30 juin 2010 à 86 millions d'euros contre 90,8 millions d'euros au 31 décembre 2009. Cette baisse correspond principalement à des ventes de wagons. Les stocks de wagons et de conteneurs maritimes sont destinés à être syndiqués à des investisseurs dans le cadre de la gestion d'actifs pour le compte de tiers. Par ailleurs, les stocks de la division Conteneurs Maritimes sont valorisés en dollars. La variation de change depuis le début de l'exercice s'élève à 3,6 millions d'euros.

Les capitaux propres s'élèvent à 135,3 millions d'euros comparé à 129 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Le passif non courant s'élève à 243,3 millions d'euros en augmentation de 15,1 millions d'euros par rapport à décembre 2009 (228,2 millions d'euros). L'endettement financier net consolidé (après déduction des disponibilités et des valeurs mobilières de placement) s'élève à 313,4 millions d'euros en hausse de 11,6 millions d'euros comparé à 301,8 millions d'euros en décembre 2009.

1.5. Chiffres clés

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2010	30.06.2009	
		proforma	2009
Chiffre d'affaires locatif (1)	105 527	102 019	206 817
Vente de matériels et commissions	39 315	33 279	64 955
Produit des activités ordinaires	144 842	135 298	271 772
Ebitda avant distribution aux investisseurs	56 947	56 317	110 879
Ebitda après distribution aux investisseurs	25 616	24 850	48 982
Résultat d'exploitation avant distribution aux investisseurs	45 257	47 090	90 197
Résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs	13 926	15 623	28 298
Résultat opérationnel	13 926	18 744	31 419
Résultat net consolidé part du Groupe	6 343	8 853	14 193
Résultat par action (euro)	1,11	1,88	2,73

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2010	30.06.2009	2009
Total de l'actif	586 551	538 121	562 018
Immobilisations corporelles brutes	417 793	340 758	394 736
ROI *	10,5%	14,6%	12,4%
Total actif non courant	380 302	324 107	364 927
Capitaux propres - part du Groupe	135 315	122 975	129 049
Intérêts minoritaires	(111)	(76)	(98)
Endettement financier brut	360 879	306 014	336 620
Endettement financier net	313 356	280 679	301 756
Dividende net par action	NA	NA	1,00

* (Ebitda après distributions aux investisseurs hors frais centraux annualisés/ immobilisations brutes)

1.6. Principaux investissements en cours

➤ Principaux investissements réalisés durant le premier semestre 2010

<i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons	Divers	Total
Investissements Bruts Immobilisés (a)	3 580	15 947	702	4 222	22	24 473
Variation de Stocks de matériels (b)	(264)	0	0	(9 822)	0	(10 086)
Investissements Bruts Sous Gestion (d)	11 082	0	0	10 741	0	21 823
Investissements Immobilisés & Sous Gestion	14 398	15 947	702	5 141	22	36 210
Cession Matériels Sous Gestion (f)	(21 087)	(433)	0	(3 771)	0	(25 291)
Cession Matériels Immobilisés (g)	(2 988)	(895)	(1 352)	(1 392)	(3)	(6 630)
Investissements Nets Immobilisés & Stockés (a)+(b)+(g)	328	15 052	(650)	(6 991)	18	7 758
Investissements Nets Sous Gestion (c)+ (d) +(e)+ (f)	(10 005)	(433)	0	6 970	0	(3 468)
Investissements Nets	-9 677	14 620	-650	-22	18	4 290

➤ Principaux investissements en propre

Investissements nets au cours des exercices			
<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2010	30.06.2009	2009
Investissements incorporels nets	142	79	247
Investissements corporels nets	15 559	22 234	73 390
Investissements financiers nets	2 143	(2 139)	1 191
Total Investissements nets immobilisés	17 844	20 174	74 829

Répartition par activité des investissements nets			
<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2010	30.06.2009	2009
Conteneurs maritimes	592	(2 425)	(2 358)
Constructions modulaires	15 052	19 433	43 517
Barges fluviales	(650)	3 050	8 139
Wagons	2 831	6	25 190
Divers	18	110	340
Total Investissements nets immobilisés	17 844	20 174	74 829

Modalités de financement des investissements nets			
<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2010	30.06.2009	2009
Trésorerie / emprunts	12 437	3 077	29 492
Crédit-bail	5 407	17 097	45 337
Total Investissements nets immobilisés	17 844	20 174	74 829

➤ Engagements fermes d'investissements

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2010 s'élèvent à 6,5 millions d'euros de constructions modulaires.

1.7. Événements récents

➤ Événements significatifs du premier semestre

TOUAX SCA a procédé au versement d'un acompte sur dividende en janvier 2010 pour 2,8 millions d'euros.

Le Groupe a réalisé au 1^{er} semestre 2010 des augmentations de capital successives, soit 4 575 actions nouvelles, suite à l'exercice de stocks options et de bons de souscription d'actions.

La société SRF Railcar Leasing a été constituée en partenariat avec DVB Bank SE en 2009. Cette entité est détenue par DVB Bank SE via son fonds d'investissement SRF III, et le Groupe Touax a pris une participation de 25,7 % du capital. SRF Railcar Leasing a investi dans les wagons de fret. Le Groupe a réalisé une vente de wagons pour 10,7 millions d'euros à l'entité SRF Railcar Leasing au premier semestre 2010. Cette entité est entrée dans le périmètre du Groupe selon la méthode de mise en équivalence.

TOUAX SCA a procédé au rachat des BSA 2006 et 2008 auprès des mandataires sociaux et des managers du Groupe, soit 69 573 BSA 2006 et 177 500 BSA 2008 au prix calculé selon la méthode de Black-Scholes. Ces BSA ont été en conséquence annulés.

➤ Événements postérieurs au 30 juin 2010

Le solde du dividende a été versé le 9 juillet 2010 en espèces. Le montant du solde du dividende s'est élevé à 2,8 millions d'euros, soit 0,50 euro par action, dont 0,428 euro prélevé sur la prime d'émission.

1.8. Perspectives

Dans le contexte d'une conjoncture internationale toujours instable, le Groupe n'anticipe pas de croissance significative à court terme et continue de se concentrer sur l'amélioration de la résilience de ses activités. La majorité des contrats de location du Groupe sont à long terme. Ces contrats long terme assurent une récurrence forte des revenus de location et permettent de limiter les effets de la conjoncture à moyen terme. Par ailleurs, le Groupe est diversifié dans la nature et la localisation de ses activités, qui sont orientées sur des marchés structurellement porteurs à long terme.

La location opérationnelle constitue une solution de financement alternative avantageuse (externalisation, flexibilité des contrats et rapidité de mise à disposition).

En juillet 2010, Clarkson a révisé à la hausse ses prévisions de croissance annuelle des échanges conteneurisés à +10,9 % pour 2010 contre - 9,1 % en 2009. Les armateurs spécialisés dans le transport de Conteneurs Maritimes profitent du rebond d'activité pour concentrer leurs ressources d'autofinancement sur les livraisons de nouveaux navires. La croissance des volumes transportés en 2010 est très favorable aux propriétaires et loueurs de conteneurs qui connaissent des taux d'utilisation record proche de 100 % et des hausses de tarifs significatifs.

L'évolution de l'activité de location et vente de constructions modulaires est favorable mais contrastée selon les secteurs et les zones géographiques : reprise lente de la demande du secteur BTP, la demande des collectivités et de l'industrie, notamment dans le secteur de l'Énergie est satisfaisante. Le coût attractif et la flexibilité qu'offrent les constructions modulaires sont des atouts reconnus en temps de crise. La diversification de la clientèle et des zones géographiques, le lancement de nouveaux produits, et les campagnes publicitaires ciblées permettent au Groupe de rester serein sur la performance de l'activité.

La division Barges Fluviales fait face à une réduction du trafic en Europe. Néanmoins, les nouveaux contrats notamment en Amérique du Sud lui permettent de résister. Les volumes de transport sont attendus en hausse au second semestre 2010 sur le Danube.

Les trafics de fret ferroviaire en Europe progressent lentement en 2010 après une baisse d'environ 10 à 20 % selon les secteurs en 2009. La demande de wagons neufs (achat ou location) sera faible cette année. L'activité de location longue durée et ses contrats existants offrent cependant au Groupe une bonne résistance.

➤ Gestion des risques

La gestion des risques est développée dans le document de référence 2009 déposé auprès de l'AMF sous le numéro D10-0247228 en date du 12 avril 2010.

Les risques principaux figurent ci-après :

risque de commercialisation : la crise économique actuelle a rendu plus difficile la commercialisation des matériels. Le Groupe a été protégé en partie par ses contrats de location long terme.

risque de volatilité des prix des matières premières (commodities) : le prix d'achat des matériels varie en fonction de la volatilité du prix des matières et notamment de l'acier. L'inflation a un impact positif sur le prix de vente des matériels et leurs valeurs résiduelles. Les tarifs locatifs sont généralement corrélés au prix des matériels. Dans un environnement déflationniste, le Groupe constate une baisse ponctuelle des rentabilités mais limitée grâce à la durée de vie des matériels.

risque économique :

Le marché de la location de conteneurs maritimes, dont l'activité représente 30 % du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2010, est un marché très concurrentiel, le risque économique y

afférent correspond principalement au risque de perte de clientèle générée par le défaut d'atouts concurrentiels ;

La demande de constructions modulaires, dont l'activité représente 29 % du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2010, est étroitement liée au marché de la construction et aux investissements industriels (disponibilité et coûts des surfaces de bureaux, situation de l'emploi et besoin de flexibilité des entreprises).

risque géopolitique : la demande de conteneurs maritimes, dépend du niveau de la croissance économique mondiale et du commerce international. Ce risque correspond au risque de récession cyclique et au risque protectionniste des pays.

risque de dilution des actionnaires : la stratégie du Groupe est une stratégie basée sur la croissance et le développement des différentes flottes. Cette stratégie nécessite des fonds importants. Pour poursuivre cette stratégie, le Groupe a réalisé plusieurs appels de fonds auprès du marché au cours des cinq dernières années pour un montant global de 102 millions d'euros. L'actionnaire ne souscrivant pas à un appel de fonds s'expose à un risque de dilution de sa participation dans le capital de TOUAX.

risque de change : principalement concentré sur l'évolution du dollar américain, de la couronne tchèque et du zloty polonais ;

risques réglementaires : les constructions modulaires sont soumises à des normes réglementaires de construction et de sécurité ; la circulation des barges fluviales est soumise à la réglementation fluviale. Cependant, la conformité du Groupe avec les normes les plus avancées en vigueur et les nouvelles normes réglementaires (eurocodes, CE, nouvelles normes européennes pour les unités fluviales naviguant sur le Danube) limite son exposition aux risques réglementaires ;

La réalisation de l'un ou plusieurs de ces risques pourrait avoir un effet défavorable significatif sur le Groupe, sa stratégie, son activité, son patrimoine, ses perspectives, sa situation financière, ses résultats ou sur le cours des actions du Groupe.

TOUAX n'anticipe pas d'évolution des risques tels que résumés précédemment ou décrits dans le document de référence 2009 déposé auprès de l'AMF sous le numéro D10-047 en date du 12 avril 2010, susceptible d'impacter significativement le second semestre 2010. Par ailleurs, TOUAX n'a pas identifié de nouveaux risques qui ne seraient pas mentionnés dans ces paragraphes.

1.9. Transactions avec les parties liées

La nature des transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 27 de l'annexe des comptes consolidés 2009. Au premier semestre 2010, il n'a pas été constaté d'évolution significative des transactions réalisées avec les parties liées.

2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Compte de résultat consolidé, présenté par fonction		30.06.2010	30.06.2009	30.06.2009	2009
note n°	(en milliers d'euros)		proforma	publié	
	Chiffre d'affaires locatif	105 527	102 019	102 019	206 817
	Ventes de matériel	39 315	33 279	22 358	64 955
	TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	144 842	135 298	124 377	271 772
	Plus-values de cession	407	0		0
3	Produits des activités ordinaires *	145 249	135 298	124 377	271 772
	Coût des ventes	(35 818)	(29 473)	(18 552)	(53 321)
	Dépenses opérationnelles des activités	(41 582)	(38 259)	(38 259)	(84 949)
	Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(6 234)	(7 019)	(7 019)	(13 956)
	Frais centraux	(4 668)	(4 230)	(4 230)	(8 667)
	MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)	56 947	56 317	56 317	110 879
	Amortissements et Pertes de valeur	(11 690)	(9 227)	(9 227)	(20 683)
	RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs	45 257	47 090	47 090	90 196
5	Distribution nette aux investisseurs	(31 331)	(31 467)	(31 467)	(61 898)
	RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs	13 926	15 623	15 623	28 298
6	Autres produits et charges opérationnels	0	3 121	3 121	3 121
	RÉSULTAT OPERATIONNEL	13 926	18 744	18 744	31 419
	Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	1	65	65	160
	Coût de l'endettement financier brut	(6 396)	(6 901)	(6 988)	(13 027)
	Coût de l'endettement financier net	(6 395)	(6 836)	(6 923)	(12 867)
	Autres produits et charges financières	463	(83)	4	(153)
7	RÉSULTAT FINANCIER	(5 932)	(6 919)	(6 919)	(13 020)
	Résultat des sociétés mises en équivalence	(34)	0	0	0
	RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	7 960	11 825	11 825	18 399
8	Impôt sur les bénéfices	(1 646)	(2 989)	(2 989)	(4 244)
	RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	6 314	8 836	8 836	14 155
	Résultat des activités abandonnées	0	0	0	
	RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE	6 314	8 836	8 836	14 155
	Part des intérêts minoritaires	29	17	17	38
	RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE	6 343	8 853	8 853	14 193
9	Résultat net par action (euro)	1,11	1,88	1,88	2,73
9	Résultat net dilué par action (euro)	1,10	1,88	1,88	2,70

Le résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs correspond au résultat opérationnel courant tel que défini par le CNC. Les autres produits et charges opérationnels correspondent à des éléments « en nombre très limité, inhabituels, anormaux et peu fréquents » (cf. § 5.5.4 CNC 2009-R03).

Le résultat pro-forma au 30 juin 2009 tient compte de la nouvelle présentation du coût de l'endettement financier. Les gains et pertes liés à l'extinction des dettes ont été reclassés du coût de l'endettement financier net en autres produits et charges financiers.

* Par ailleurs, conformément à la présentation utilisée au 31 décembre 2009 dans le document de référence, le prix de cession des immobilisations louées a été intégré aux ventes de marchandises et la valeur nette comptable des immobilisations louées au coût des ventes. La

présentation pro-forma tient compte de ce changement de présentation. Pour mémoire, au 30 juin 2009 le chiffre d'affaires intégrait le résultat de cession des immobilisations.

Les commissions sont dorénavant reclassées en ventes de matériel.

Compte de résultat consolidé, présenté par nature note n° (en milliers d'euros)	30.06.2010	30.06.2009 proforma	30.06.2009 publié	2009
CHIFFRE D'AFFAIRES	144 842	135 298	124 377	271 772
Plus-values de cession	407			
3 Produits des activités ordinaires *	145 249	135 298	124 377	271 772
Achats et autres charges externes	(74 876)	(66 434)	(55 513)	(133 513)
4 Charges de personnel	(13 367)	(12 419)	(12 419)	(25 606)
Autres produits & charges d'exploitation	(128)	456	456	(526)
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	56 878	56 901	56 901	112 127
Provisions d'exploitation	69	(584)	(584)	(1 248)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)	56 947	56 317	56 317	110 879
Amortissements et Perte de valeur	(11 690)	(9 227)	(9 227)	(20 683)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs	45 257	47 090	47 090	90 196
5 Distributions nettes aux investisseurs	(31 331)	(31 467)	(31 467)	(61 898)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs	13 926	15 623	15 623	28 298
6 Autres produits et charges opérationnels	0	3 121	3 121	3 121
RÉSULTAT OPERATIONNEL	13 926	18 744	18 744	31 419
Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	1	65	65	160
Coût de l'endettement financier brut	(6 396)	(6 901)	(6 988)	(13 027)
Coût de l'endettement financier net	(6 395)	(6 836)	(6 923)	(12 867)
Autres produits et charges financières	463	(83)	4	(153)
7 RÉSULTAT FINANCIER	(5 932)	(6 919)	(6 919)	(13 020)
Résultat des sociétés mises en équivalence	(34)			
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	7 960	11 825	11 825	18 399
8 Impôt sur les bénéfices	(1 646)	(2 989)	(2 989)	(4 244)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	6 314	8 836	8 836	14 155
Résultat des activités abandonnées	0	0	0	0
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE	6 314	8 836	8 836	14 155
Part des intérêts minoritaires	29	17	17	38
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE	6 343	8 853	8 853	14 193
9 Résultat net par action	1,11	1,88	1,88	2,73
9 Résultat net dilué par action	1,10	1,88	1,88	2,7

Etat du résultat global de la période (en milliers d'euros)	30.06.2010	30.06.2009	2009
Profit (perte) de l'exercice	6 314	8 836	14 155
Autres éléments du résultat global			
Ecart de conversion	6 317	55	-721
Ecart de conversion sur investissement net dans les filiales	490	-822	40
Gains et pertes réalisés sur les instruments de couverture de flux de trésorerie	-262	266	235
Impôts sur les autres éléments du revenu global	114	69	-109
Total des Autres éléments du revenu global	6 659	-432	-555
Part des intérêts minoritaires	16	-2	-3
Total des Autres éléments du revenu global - Part du Groupe	6 643	-431	-552
Résultat global - part du groupe	12 986	8 422	13 641
Résultat global - part des minoritaires	-13	-19	-41
Résultat global	12 973	8 403	13 600

Bilan consolidé		30.06.2010	30.06.2009	2009
note n°	(en milliers d'euros)			
ACTIF				
10	Ecarts d'acquisition	22 536	22 414	22 062
	Immobilisations incorporelles	1 069	982	977
11	Immobilisations corporelles	335 856	279 475	324 174
12	Actifs financiers à long terme	6 228	9 076	6 715
12	Autres actifs non courants	14 613	12 160	10 999
	Impôts différés actifs	0	0	0
Total actifs non courants		380 302	324 107	364 927
13	Stocks et en-cours	86 036	121 376	90 814
	Clients et comptes rattachés	52 909	45 342	54 446
14	Autres actifs courants	19 781	21 961	16 967
12	Trésorerie et équivalents	47 523	25 335	34 864
Total actifs courants		206 249	214 014	197 091
TOTAL DE L'ACTIF		586 551	538 121	562 018
PASSIF				
	Capital social	45 539	45 086	45 503
	Réserves	83 433	69 036	69 352
	Résultat de l'exercice, part du groupe	6 343	8 853	14 194
Capitaux propres du groupe		135 315	122 975	129 049
	Intérêts minoritaires	(111)	(76)	(98)
15	Capitaux propres de l'ensemble	135 204	122 899	128 951
12	Emprunts et passifs financiers	236 281	243 573	221 418
	Impôts différés passifs	5 503	6 163	4 968
	Indemnités de départ en retraite et assimilés	259	182	261
	Autres passifs long terme	1 273	2 097	1 562
Total passifs non courants		243 316	252 015	228 209
16	Provisions	2 359	2 360	2 317
12	Emprunts et concours bancaires courants	124 598	62 441	115 202
	Dettes fournisseurs	32 846	39 962	28 567
17	Autres passifs courants	48 228	58 444	58 772
Total passifs courants		208 031	163 207	204 858
TOTAL DU PASSIF		586 551	538 121	562 018

<i>Variation des capitaux propres consolidés (en milliers d'euros)</i>	Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Variation juste valeurs des dérivés (swaps) (1)	Résultat net part Groupe	Total capitaux propres du groupe	Part intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Situation au 1 JANVIER 2009	37 464	29 721	22 517	(3 884)	(170)	16 839	102 487	(57)	102 429
Produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres				(645)	214		(431)	(2)	(433)
Résultat net de la période						8 853	8 853	(17)	8 836
Résultat Global de la Période	0	0	0	(645)	214	8 853	8 422	(19)	8 403
Augmentation de capital	7 622	10 061					17 683		17 683
Stock option							0		0
Rémunération statutaire des commandités			(1 041)				(1 041)		(1 041)
Affectation du Résultat net global 2008			16 839			(16 839)	0		0
Dividendes			(4 683)				(4 683)		(4 683)
Variation du périmètre et divers							0		0
Titres d'autocontrôle			106				106		106
Situation au 30 JUIN 2009	45 086	39 782	33 739	(4 529)	44	8 853	122 974	(76)	122 898
Situation au 30 JUIN 2009	45 086	39 782	33 739	(4 529)	44	8 853	122 974	(76)	122 898
Produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres				(86)	(34)		(120)	(1)	(121)
Résultat net de la période						5 340	5 340	(21)	5 319
Résultat Global de la Période	0	0	0	(86)	(34)	5 340	5 220	(22)	5 198
Augmentation de capital	417	453					870		870
Stock option							0		0
Rémunération statutaire des commandités			0				0		0
Affectation du Résultat net global 2008			0			0	0		0
Dividendes			2				2		2
Variation du périmètre et divers							0		0
Titres d'autocontrôle			(17)				(17)		(17)
Situation au 31 DECEMBRE 2009	45 503	40 235	33 723	(4 615)	10	14 193	129 049	(98)	128 951
Situation au 31 DECEMBRE 2009	45 503	40 235	33 723	(4 615)	10	14 193	129 049	(98)	128 951
Produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres				6 809	(167)		6 642	16	6 658
Résultat net de la période						6 343	6 343	(29)	6 314
Résultat Global de la Période	0	0	0	6 809	(167)	6 343	12 985	(13)	12 972
Augmentation de capital	37	33					70		70
Rachat de BSA		(700)	324				(376)		(376)
Rémunération statutaire des commandités			(916)				(916)		(916)
Affectation du Résultat net global 2008			14 193			(14 193)	0		0
Dividendes		(2 521)	(3 167)				(5 688)		(5 688)
Variation du périmètre et divers			187				187		187
Titres d'autocontrôle			3				3		3
Situation au 30 JUIN 2010	45 540	37 047	44 347	2 194	(157)	6 343	135 314	(111)	135 203

Tableau des flux de trésorerie consolidés au 31 décembre		30.06.2010	30.06.2009	30.06.2009	2009
<i>(en milliers d'euros)</i>			proforma	publié	
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)		6 314	8 836	8 836	14 156
Résultat des sociétés mises en équivalence		34	0	0	0
Amortissements		11 645	6 611	6 611	19 116
Provisions Impôts différés		278	1 532	1 532	132
Plus & moins values de cession		(1 361)	(215)	(215)	(423)
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie		(41)	554	554	(61)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net & impôt		16 869	17 318	17 318	32 920
Coût de l'endettement financier net		6 395	6 836	6 923	12 868
Charge d'impôt courant		1 368	1 457	1 457	4 112
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net & impôt		24 632	25 611	25 698	49 900
Impôts versés		(1 368)	(1 457)	(1 457)	(4 112)
A Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité hors variations de stock (1)		(9 203)	(4 116)	(4 116)	(3 230)
A Variation de stock		8 371	(27 355)	(27 355)	830
B Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement		(448)	13	13	(5 135)
Acquisition d'actifs destinés à la location		(19 748)	(35 272)	(35 272)	(89 641)
Produit de cession des actifs		3 659	11 136	11 136	12 624
Impact net des locations financées accordées aux clients		(2 626)	1 167	1 167	1 907
sous - total		(10 792)	(50 311)	(50 311)	(79 415)
I - FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		3 269	(30 273)	(30 186)	(36 857)
Opérations d'investissement					
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(146)	(78)	(78)	(261)
Acquisition titres de participation		(830)			
Variation nette des immobilisations financières		1 313	972	972	(3 098)
Trésorerie à la clôture des filiales entrée ou sortie du périmètre		0	0	0	0
Incidence des variations de périmètre		0	0	0	0
II - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		337	894	894	(3 359)
Opérations de financement					
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		41 598	7 999	7 999	215 626
Remboursements d'emprunts		(21 499)			(182 254)
Variation nette des dettes financières		20 099	7 999	7 999	33 372
Augmentation nette des capitaux propres (augmentation de capital)		69	17 683	17 683	17 622
Coût de l'endettement financier net		(6 395)	(6 836)	(6 923)	(12 868)
Distribution de dividendes		(2 653)	(2 335)	(2 335)	(4 681)
Rémunération statutaire des commandités		0			(1 041)
Cession (acq.) nette BSA		(375)			
Cession (acq.) nette actions propres		4	106	106	89
III - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		10 749	16 617	16 530	32 493
Incidence des variations des cours des devises		215	889	889	(72)
IV - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX VARIATIONS DE CHANGE		215	889	889	(72)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (I) + (II) + (III) + (IV)		14 570	(11 873)	(11 873)	(7 795)
Analyse de la variation de trésorerie					
Trésorerie en début d'exercice		26 553	34 347	34 347	34 347
TRÉSORERIE EN FIN D'EXERCICE		41 122	22 474	22 474	26 553
Variation de la trésorerie nette		14 569	(11 873)	(11 873)	(7 794)

La trésorerie nette inclut les concours bancaires courants.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2010	30.06.2009	2 009
A Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité			
Diminution / (Augmentation) des Stocks et en-cours	8 371	(27 355)	830
Variation de stocks (2)	8 371	(27 355)	830
Diminution / (Augmentation) Variation des clients et comptes rattachés	3 407	147	(8 577)
Diminution / (Augmentation) des Autres actifs courants	(665)	(4 966)	(244)
(Diminution) / Augmentation des Dettes fournisseurs	858	(2 131)	(12 658)
(Diminution) / Augmentation des Autres dettes	(12 803)	2 835	18 249
Variation du BFR lié à l'activité hors variation de stock (1)	(9 203)	(4 115)	(3 230)
Variation du BFR d'Exploitation (1)+(2)	(832)	(31 470)	(2 400)
B Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'Investissement			
Diminution / (Augmentation) des Créances / Immobilisations & Comptes Rattachés	(9)	(15)	1
(Diminution) / Augmentation des Dettes / Immobilisations & Comptes Rattachés	(439)	28	(5 136)
Variation du BFR d'Investissement	(448)	13	(5 135)

La version pro-forma des comptes au 30 juin 2009 tient compte du reclassement des gains et pertes liés à l'extinction des dettes en autres produits et charges financiers ; ceux-ci n'entrant par conséquent plus dans la définition du coût de l'endettement financier net.

➤ **Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés**

note 1. Principes et méthodes comptables

note 1.1. Bases de préparation et de présentation des comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2010

Les comptes consolidés de la société TOUAX SCA sont présentés selon les normes internationales (International Financial Reporting Standards – IFRS) approuvées par l'Union Européenne. Les comptes consolidés semestriels résumés sont établis selon la norme IAS 34 « information financière intermédiaire ».

Les comptes consolidés semestriels résumés ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec le document de référence du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2009 déposé auprès de l'AMF sous le numéro D10-0247 en date du 12 avril 2010.

Les principes comptables et méthodes d'évaluation sont appliqués de façon constante sur les périodes présentées. Les comptes intermédiaires sont établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour l'établissement des comptes annuels à l'exception du calcul de la charge d'impôts (courants et différés). La charge d'impôts est calculée en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscaux.

Toutefois pour les comptes intermédiaires, et conformément à IAS 34, certaines évaluations, sauf indication contraire, peuvent reposer dans une plus large mesure sur des estimations que les données financières annuelles.

Les comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2010 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés le 30 août 2010 par le Conseil de Gérance de TOUAX SCA.

Nouvelles normes et interprétations IFRS

Les nouvelles normes et interprétations applicables au 1^{er} janvier 2010 sont sans incidence sur les comptes du Groupe au 30 juin 2010.

Les normes IFRS 3 – Regroupements d'entreprises et IAS 27 – États financiers consolidés et individuels, révisées ont été publiées par l'IASB le 10 janvier 2008 et sont d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2010 suite à l'adoption par l'Union Européenne le 3 juin 2009. Les normes IFRS 3 et IAS 27 révisées sont d'applications prospectives et sont donc sans incidence sur les regroupements d'entreprises réalisés avant le 1er janvier 2010.

IFRS 2 révisée – Transactions intragroupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie (applicable au 1er janvier 2010)

IFRIC 19 – Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres (applicable aux périodes ouvertes à compter du 1er juillet 2010).

Amélioration des normes IFRS applicable au 1^{er} janvier 2010.

Application des normes par anticipation

Le Groupe TOUAX a choisi de n'appliquer par anticipation aucune norme, amendement de norme ou interprétation dont la date d'application est postérieure au 1er janvier 2010.

Le Groupe TOUAX se réserve la possibilité de modifier, lors de la publication des comptes consolidés annuels 2010, les options et méthodes comptables utilisées pour l'arrêté des comptes semestriels 2010, en fonction des évolutions du référentiel IFRS qui seraient adoptées par l'Union Européenne. À ce jour, le Groupe n'anticipe toutefois pas de changements significatifs susceptibles d'être induits par les exposés-sondages en cours ou à venir pour la clôture de l'exercice.

note 1.2. Recours à des estimations

L'établissement d'états financiers dans le référentiel IFRS conduit la Direction à effectuer des estimations et à formuler des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs et de passifs, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe.

Ces hypothèses ayant par nature un caractère incertain, les réalisations pourront s'écarter de ces estimations. Le Groupe revoit régulièrement ses estimations et appréciations de manière à prendre en compte l'expérience passée et à intégrer les facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. Dans le contexte actuel de crise économique et financière, le caractère aléatoire de certaines estimations peut se trouver renforcé, et rend notamment plus difficile l'appréhension des perspectives économiques du Groupe.

Les comptes et informations sujets à des estimations significatives concernent notamment l'évaluation des pertes de valeur éventuelles des immobilisations corporelles, et la valorisation des goodwills, les actifs financiers, les instruments financiers dérivés, les stocks et en-cours, les provisions pour risques et charges, les impôts différés.

note 1.3. Caractère saisonnier de l'activité

L'activité de la division Wagons n'a pas de caractère saisonnier. La division Constructions Modulaires connaît un accroissement d'activité en juillet et août, qui s'explique par d'importantes livraisons de salles de classes aux collectivités territoriales. La fête de Noël mobilise les échanges commerciaux en août et profite ainsi à notre division Conteneurs Maritimes. Le mois qui suit le nouvel an chinois est une période très calme, d'où un ralentissement de l'activité pour la division Conteneurs Maritimes en février. Les transports fluviaux rencontrent davantage d'aléas climatiques au premier semestre (glace en janvier et février, hautes eaux en avril et mai) qu'au second semestre (basses eaux en été).

Ces caractères saisonniers s'apprécient généralement pendant des périodes économiques normales. La crise économique actuelle peut éventuellement modifier ces tendances.

note 2. Information sectorielle

Conformément à IFRS 8 Secteurs opérationnels, l'information présentée ci-après pour chaque secteur opérationnel est issue du rapport interne de gestion et est identique à celle présentée au management du Groupe.

note 2.1. Compte de résultat par activité

30 JUIN 2010 <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs	Constructions	Barges				Élimi-	
	Maritimes	Modulaires	Fluviales	Wagons	Divers	Non alloué	nations	Total
Chiffre d'affaires locatif	43 215	35 895	9 842	16 567	65	4 773	(4 829)	105 527
Ventes de matériels	21 619	6 524	0	11 170	0	2	0	39 315
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	64 834	42 418	9 842	27 737	65	4 775	(4 829)	144 842
Plus-values de cession	0	(0)	406	0	0	1	0	407
Produits des activités ordinaires	64 834	42 418	10 248	27 737	65	4 776	(4 829)	145 249
Coût des ventes	(19 780)	(5 182)	0	(10 857)	0	0	0	(35 818)
Dépenses opérationnelles des activités	(11 071)	(17 507)	(6 301)	(7 105)	0	0	401	(41 582)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(4 129)	(3 239)	(1 579)	(1 697)	(18)	0	4 428	(6 234)
Frais centraux	0	0	0	0	0	(4 667)	0	(4 667)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)	29 854	16 490	2 367	8 079	47	110	0	56 947
Amortissements et pertes de valeur	(646)	(7 973)	(1 508)	(1 446)	(25)	(93)	0	(11 690)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs	29 208	8 517	859	6 633	22	17	0	45 257
Distribution nette aux investisseurs	(25 693)	(1 566)	(23)	(4 048)	0	0	0	(31 331)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR ACTIVITÉ après distribution aux investisseurs	3 515	6 951	836	2 585	22	17	0	13 926
RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs								13 926
Autres produits et charges opérationnels								0
Résultat opérationnel								13 926
Résultat financier								(5 933)
Résultat des sociétés mises en équivalence								(34)
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS								7 960
Impôt sur les bénéfices								(1 646)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES								6 314
Résultat des activités abandonnées								0
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE								6 314
Part des intérêts minoritaires								29
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE								6 343

Conformément aux nouvelles règles IFRS, les cessions d'immobilisations louées ne sont plus comptabilisées en plus value de cession. Le prix de cession des immobilisations louées est intégré aux ventes de marchandises et la valeur nette comptable des immobilisations est intégrée aux coûts des ventes.

Les plus values de cession des barges fluviales concernent des matériels utilisés pour le transport fluvial.

30 JUIN 2009 - Proforma <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs Maritimes	Constructions Modulaires	Barges Fluviales	Wagons	Divers	Non alloué	Élimi- nations	Total
Chiffre d'affaires locatif	44 478	32 268	8 351	16 895	64	4 263	(4 300)	102 019
Ventes de matériels	561	7 230	10 200	15 288	0	0		33 279
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	45 039	39 498	18 551	32 183	64	4 263	(4 300)	135 298
Plus-values de cession								
Produits des activités ordinaires	45 039	39 498	18 551	32 183	64	4 263	(4 300)	135 298
Coût des ventes	(296)	(4 529)	(10 204)	(14 443)	0	0	0	(29 473)
Dépenses opérationnelles des activités	(12 862)	(15 526)	(3 380)	(6 771)	0	0	279	(38 259)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(3 939)	(3 658)	(1 873)	(1 547)	(24)	0	4 021	(7 020)
Frais centraux	0					(4 230)		(4 230)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)	27 942	15 786	3 094	9 422	40	33	0	56 317
Amortissements et pertes de valeur	(548)	(6 344)	(1 196)	(1 081)	(25)	(34)	0	(9 227)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs	27 394	9 442	1 898	8 341	15	(1)	0	47 090
Distribution nette aux investisseurs	(25 574)	(1 964)	(160)	(3 770)	0	0		(31 467)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR ACTIVITÉ après distribution aux investisseurs	1 821	7 478	1 739	4 571	15	(1)	0	15 623
RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs								15 623
Autres produits et charges opérationnels								3 121
Résultat opérationnel								18 744
Résultat financier								(6 919)
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS								11 825
Impôt sur les bénéfices								(2 989)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES								8 836
Résultat des activités abandonnées								0
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE								8 836
Part des intérêts minoritaires								17
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE								8 852

30 JUIN 2009 - Publié <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs Maritimes	Constructions Modulaires	Barges Fluviales	Wagons	Divers	Non alloué	Élimi- nations	Total
Chiffre d'affaires locatif	44 478	32 268	8 351	16 895	64	4 263	(4 300)	102 019
Ventes de matériels	140	6 933	(4)	15 289	0	0		22 358
Produits des activités ordinaires	44 618	39 201	8 347	32 184	64	4 263	(4 300)	124 377
Coût des ventes	125	(4 232)	0	(14 444)	0	0	0	(18 552)
Dépenses opérationnelles des activités	(12 862)	(15 526)	(3 380)	(6 771)	0	0	279	(38 259)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(3 939)	(3 658)	(1 873)	(1 547)	(24)	0	4 021	(7 020)
Frais centraux	0					(4 230)		(4 230)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)	27 942	15 786	3 094	9 422	40	33	0	56 317
Amortissements et pertes de valeur	(548)	(6 344)	(1 196)	(1 081)	(25)	(34)	0	(9 227)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs	27 394	9 442	1 898	8 341	15	(1)	0	47 090
Distribution nette aux investisseurs	(25 574)	(1 964)	(160)	(3 770)	0	0		(31 467)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR ACTIVITÉ après distribution aux investisseurs	1 821	7 478	1 739	4 571	15	(1)	0	15 623
Autres produits et charges opérationnels								3 121
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS								11 825
Impôt sur les bénéfices								(2 989)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES								8 836
Résultat des activités abandonnées								0
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE								8 836
Part des intérêts minoritaires								17
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE								8 852

31 décembre 2009 <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons	Divers	Non alloué	Élimi- nations	Total
Chiffre d'affaires locatif	87 438	69 259	16 688	33 361	143	9 341	(9 412)	206 818
Ventes de matériels	1 629	18 810	10 204	34 311				64 954
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	89 067	88 069	26 892	67 672	143	9 341	(9 412)	271 772
Plus-values de cession	0	0	0	0	0	0	0	0
Produits des activités ordinaires	89 067	88 069	26 892	67 672	143	9 341	(9 412)	271 772
Coût d'achat des ventes	(1 276)	(9 397)	(10 216)	(32 432)				(53 321)
Dépenses opérationnelles des activités	(26 293)	(38 046)	(8 480)	(12 776)			646	(84 949)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(8 222)	(7 515)	(3 696)	(3 245)	(44)		8 766	(13 956)
Frais centraux						(8 667)		(8 667)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)	53 276	33 111	4 500	19 219	99	674	0	110 879
Amortissements et pertes de valeur	(1 892)	(13 824)	(2 588)	(2 196)	(51)	(134)		(20 685)
RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs	51 384	19 287	1 912	17 023	48	540	0	90 194
Distributions nettes aux investisseurs	(50 142)	(3 693)	(114)	(7 949)				(61 898)
RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ après distribution aux investisseurs	1 242	15 594	1 798	9 074	48	540	0	28 296
RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs								28 296
Autres produits et charges opérationnels				3 121				3 121
RESULTAT OPERATIONEL	1 242	15 594	1 798	12 195	48	540	0	31 417
Résultat financier								(13 019)
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS								18 398
Impôt sur les bénéfices								(4 243)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES								14 155
Résultat des activités abandonnées								0
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE								14 155
Part des intérêts minoritaires								38
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE								14 193

note 2.2. Bilan par activité

30 juin 2010 (en milliers d'euros)	Conteneurs Maritimes	Constructions Modulaires	Barges Fluviales	Wagons	Non alloué	Total
ACTIF						
Écarts d'acquisition	0	17 667	315	4 554	0	22 536
Immobilisations incorporelles	322	426	0	0	322	1 069
Immobilisations corporelles	9 922	198 555	51 775	75 028	575	335 856
Actifs financiers à long terme	533	1 723	13	3 687	272	6 228
Autres actifs non courants	7 145	402	7 066	0	0	14 613
Impôts différés actifs					0	0
Total actifs non courants	17 921	218 773	59 169	83 270	1 169	380 302
Stocks et en-cours	23 834	6 989	109	55 103	0	86 036
Clients et comptes rattachés	16 035	25 965	3 151	9 265	-1 507	52 909
Autres actifs courants	39 034	77 513	22 353	54 139	-173 258	19 781
Trésorerie et équivalents					47 523	47 523
Total actifs courants	78 903	110 468	25 613	118 507	-127 242	206 248
TOTAL DE L'ACTIF						586 550
PASSIF						
Capital social					45 539	45 539
Réserves					83 433	83 433
Résultat de l'exercice, part du groupe					6 343	6 343
Capitaux propres du groupe					135 315	135 315
Intérêts minoritaires	0	0	(304)	193	0	(111)
Capitaux propres de l'ensemble					135 315	135 204
Emprunts et passifs financiers					236 281	236 281
Impôts différés passifs					5 503	5 503
Indemnités de départ en retraite et assimilés	73	78	13	0	95	259
Autres passifs long terme	0	1 273	0	0	0	1 273
Total passifs non courants	73	1 351	13	0	241 879	243 316
Provisions	4	2 293	0	0	61	2 359
Emprunts et concours bancaires courants					124 598	124 598
Dettes fournisseurs	10 799	15 445	2 080	5 136	-614	32 846
Autres passifs courants	57 487	80 844	22 575	55 569	-168 247	48 228
Total passifs courants	68 290	98 582	24 654	60 705	-44 202	208 030
TOTAL DU PASSIF						586 550
Investissements incorporels & corporels de la période	87	15 749	668	3 367	23	19 894
Effectif par activité	34	477	98	23	35	667

30 juin 2009 <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs Maritimes	Constructions Modulaires	Barges Fluviales	Wagons	Non alloué	Total
ACTIF						
Écarts d'acquisition	0	17 547	313	4 554	0	22 414
Immobilisations incorporelles	262	516	0	0	203	982
Immobilisations corporelles	10 128	168 035	47 418	53 278	617	279 475
Actifs financiers à long terme	2 559	1 908	12	4 325	272	9 076
Autres actifs non courants	4 393	1 852	5 915	0	0	12 160
Impôts différés actifs					0	0
Total actifs non courants	17 342	189 858	53 658	62 157	1 091	324 107
Stocks et en-cours	21 345	9 509	100	90 423	0	121 376
Clients et comptes rattachés	14 767	20 642	2 446	7 453	34	45 342
Autres actifs courants	3 868	8 719	5 139	3 417	819	21 961
Trésorerie et équivalents					25 335	25 335
Total actifs courants	39 980	38 869	7 685	101 292	26 187	214 014
TOTAL DE L'ACTIF						538 121
PASSIF						
Capital social					45 086	45 086
Réserves					69 036	69 036
Résultat de l'exercice, part du groupe					8 853	8 853
Capitaux propres du groupe					122 975	122 975
Intérêts minoritaires			(287)	211		(76)
Capitaux propres de l'ensemble					122 975	122 899
Emprunts et passifs financiers					243 573	243 573
Impôts différés passifs					6 163	6 163
Indemnités de départ en retraite et assimilés	64	44	8	0	67	182
Autres passifs long terme	2 097	0	0	0	0	2 097
Total passifs non courants	2 161	43	8	0	249 803	252 015
Provisions	4	2 301	0	0	54	2 360
Emprunts et concours bancaires courants					62 441	62 441
Dettes fournisseurs	5 215	16 512	3 656	13 649	930	39 962
Autres passifs courants	25 998	18 449	1 643	7 388	4 965	58 444
Total passifs courants	31 217	37 263	5 299	21 037	68 391	163 207
TOTAL DU PASSIF						538 121
Investissements incorporels & corporels de la période						
	1 013	19 911	14 270	47	109	35 351
Effectif par activité	35	480	96	20	30	661

31 décembre 2009 <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons	Non alloué	Total
ACTIF						
Écarts d'acquisition		17 193	315	4 554		22 062
Immobilisations incorporelles	280	462			235	977
Immobilisations corporelles	10 276	189 124	50 920	73 107	747	324 174
Actifs financiers à long terme	453	1 705	12	4 282	263	6 715
Autres actifs non courants	3 825	799	6 375			10 999
Impôts différés actifs						0
Total actifs non courants	14 834	209 283	57 622	81 943	1 245	364 927
Stocks et en-cours	20 091	6 285	119	64 319		90 814
Clients et comptes rattachés	16 727	26 250	2 531	8 883	55	54 446
Autres actifs courants	3 876	6 224	3 568	2 592	707	16 967
Trésorerie et équivalents					34 864	34 864
Total actifs courants	40 694	38 759	6 218	75 794	35 626	197 091
TOTAL DE L'ACTIF						562 018
PASSIF						
Capital social					45 503	45 503
Réserves					69 353	69 353
Résultat de l'exercice, part du groupe					14 193	14 193
Capitaux propres du groupe					129 049	129 049
Intérêts minoritaires					-98	(98)
Capitaux propres de l'ensemble					128 951	128 951
Emprunts et passifs financiers					221 418	221 418
Impôts différés passifs					4 968	4 968
Indemnités de départ en retraite et assimilés	71	73	12		105	261
Autres passifs long terme		1 563				1 563
Total passifs non courants	71	1 636	12	0	226 491	228 210
Provisions	4	2 274			39	2 317
Emprunts et concours bancaires courants					115 202	115 202
Dettes fournisseurs	5 155	15 298	2 213	5 033	868	28 567
Autres passifs courants	38 982	11 018	884	5 888	1 999	58 771
Total passifs courants	44 141	28 590	3 097	10 921	118 108	204 857
TOTAL DU PASSIF						562 018

note 2.3. Information géographique

(en milliers d'euros)	International	Europe	Amériques	Total
30.06.2010				
Chiffre d'affaires	64 837	76 485	3 521	144 842
Investissements incorporels et corporels	77	19 817	1	19 894
Actifs sectoriels non courants	17 368	330 216	32 718	380 302
30.06.2009 proforma				
Chiffre d'affaires	44 986	86 149	4 163	135 298
Investissements incorporels et corporels	1 007	33 290	1 053	35 351
Actifs sectoriels non courants	16 886	282 268	24 953	324 107
30.06.2009 publié				
Chiffre d'affaires	44 629	75 686	4 062	124 377
Investissements incorporels et corporels	1 007	33 290	1 053	35 351
Actifs sectoriels non courants	16 886	282 268	24 953	324 107
2009				
Chiffre d'affaires	90 489	175 810	5 473	271 772
Investissements incorporels et corporels	2 960	81 677	5 263	89 900
Actifs sectoriels non courants	14 367	321 985	28 574	364 926

Notes relatives au compte de résultat

note 3. Produit des activités ordinaires

Répartition par nature (en milliers d'euros)	30.06.2010	30.06.2009 proforma	30.06.2009 publié	variation 2010/2009	2009
Chiffre d'affaires locatif	105 527	102 019	102 264	3,4%	206 817
Ventes de matériels neufs et d'occasion	39 315	33 279	22 113	18,1%	64 955
TOTAL Chiffre d'affaires	144 842	135 298	124 377	7,1%	271 772
Plus-value de cession	407	0	0		0
TOTAL Produits des activités ordinaires	145 249	135 298	124 377	7,4%	271 772

L'augmentation du chiffre d'affaires locatif pur s'explique par la progression des flottes gérées dans les activités Constructions Modulaires et Wagons.

Le chiffre d'affaires transport et affrètement fluvial est en nette augmentation sur l'année 2010 comparé à juin 2009 (+23,11 %).

Le chiffre d'affaires ventes de juin 2010 est en hausse de 18,1 % par rapport à juin 2009 grâce aux ventes réalisées dans les divisions Conteneurs Maritimes et Wagons.

Le chiffre d'affaires locatif intègre les revenus locatifs et les intérêts financiers perçus sur les locations financières.

La plus-value de cession constatée au 30 juin 2010 concerne des matériels utilisés pour le transport fluvial.

note 4. Charges de Personnel

(en milliers d'euros)	30.06.2010	30.06.2009	2009
Charges de personnel	(13 367)	(12 419)	(25 606)
Effectif	667	661	665

note 5. Distributions nettes aux investisseurs

Les distributions nettes aux investisseurs se répartissent par activité comme suit :

(en milliers d'euros)	30.06.2010	30.06.2009	Variation juin 2010/2009	Variation (en %)	2009
Conteneurs Maritimes	(25 693)	(25 574)	(120)	0,5%	(50 142)
Constructions Modulaires	(1 566)	(1 964)	398	-20,2%	(3 693)
Barges Fluviales	(23)	(160)	137	-85,5%	(114)
Wagons	(4 048)	(3 770)	(279)	7,4%	(7 949)
TOTAL	(31 331)	(31 467)	136	-0,4%	(61 898)

La distribution aux investisseurs diminue de 20 % dans la division Constructions Modulaires. Cette variation est principalement due à la cession de matériels appartenant aux investisseurs.

L'impact du dollar n'est pas significatif entre juin 2009 et juin 2010.

note 6. Autres produits et charges opérationnels

Au 31 décembre 2008, la division Wagons a enregistré une perte de 3,1 millions d'euros relative à un contrat de location-financement. Cette perte est détaillée dans le document de référence du 31 décembre 2008.

En 2009, le contrat a été renégocié avec le client. Le contrat de location financement est devenu un contrat de location simple. Ainsi, la perte enregistrée au 31 décembre 2008 a été reprise intégralement en résultat au premier semestre 2009.

En 2010, aucun autre produit et charge opérationnel n'a été constaté sur la période.

note 7. Résultat financier

(en milliers d'euros)	30.06.2010	30.06.2009 proforma	30.06.2009 publié	Variation juin 2010/2009	2009
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1	65	65	(64)	160
Charge d'intérêts sur opérations de financement	(6 396)	(6 900)	(6 900)	504	(13 027)
Gains et pertes liés à l'extinction des dettes	0	0	(87)	0	0
Coût de l'endettement financier brut	(6 396)	(6 900)	(6 988)	504	(13 027)
Coût de l'endettement financier net	(6 395)	(6 836)	(6 923)	441	(12 867)
Gains et pertes liés à l'extinction des dettes	184	(87)	0	271	(203)
Dividendes reçus	2	0	0	2	0
Produits et charges financiers d'actualisation	41	4	4	37	50
Autres produits et charges financiers	236	0	0	236	0
Autres produits et charges financiers	463	(83)	4	546	(153)
Résultat financier	(5 932)	(6 919)	(6 919)	987	(13 020)

1

La diminution du coût de l'endettement s'explique principalement par la baisse des taux.

Les gains et pertes liés à l'extinction des dettes enregistrent les pertes et les gains de change.

Selon la nouvelle présentation du CNC, ces gains et pertes liés à l'extinction des dettes ne font plus partie intégrante du coût de l'endettement net mais sont assimilés à des autres produits et charges financiers. Le résultat pro-forma du 30 juin 2009 tient compte de cette évolution.

Les autres produits et charges financières sont principalement constitués des produits d'intérêts liés au prêt mezzanine de la division Wagon.

note 8. Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôts comptabilisée en résultat s'analyse de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	30.06.2010			30.06.2009			2009		
	Exigible	Différé	Total	Exigible	Différé	Total	Exigible	Différé	Total
Europe	(1 253)	(116)	(1 368)	(1 172)	(539)	(1 711)	(3 163)	(1 022)	(4 185)
Etats-Unis	(115)	(85)	(200)	(285)	(970)	(1 255)	(949)	889	(60)
Autres	0	(77)	(77)		(23)	(23)		1	1
TOTAL	(1 368)	(278)	(1 646)	(1 457)	(1 532)	(2 989)	(4 112)	(132)	(4 244)

note 9. Résultat net par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de la société par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant l'exercice. Les actions auto détenues par la société ne sont pas prises en compte du fait du nombre infime qu'elles représentent, soit 0,16 % du capital au 30 juin 2010.

Le résultat dilué par action est calculé en ajustant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation afin de tenir compte de la conversion de tous les instruments de capitaux propres potentiellement dilutifs. La société possède deux types d'instruments de capitaux propres potentiellement dilutifs : les stocks options ainsi que les bons de souscription (d'actions et d'actions remboursables).

	30.06.2010	30.06.2009	2009
Résultat net en euro	6 342 600	8 852 710	14 193 630
Actions en circulation	5 692 401	5 635 728	5 687 826
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	5 688 697	4 704 036	5 198 689
Nombre potentiel d'actions			
- Stock options plan 2002	3 150	7 200	7 200
- Stock options plan 2006	52 874	52 874	52 874
- BSA *			
- OBSAR exerçables/cessibles*			
Nombre moyen pondéré d'actions pour le résultat dilué par action	5 744 721	4 764 110	5 258 763
Résultat net par action			
- de base	1,11	1,88	2,73
- dilué	1,10	1,86	2,70

* Le cours de bourse au 30 juin est inférieur au prix d'exercice des options ou bons pouvant être exercés

Notes relatives au bilan

note 10. Écarts d'acquisition

La variation des écarts d'acquisition est la suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2009	2009 Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Autres	30.06.2010
Barges Fluviales						
Eurobulk Transport Maatschappij BV	221	221				221
CS de Jonge BV	91	91				91
Touax Rom SA	3	3				3
Constructions modulaires						
Siko Containerhandel Gmbh	1 583	1 583				1 583
Touax Sro - Touax SK Sro	15 949	15 596		472		16 068
Marsten/THG Modular Leasing Corp	14	14		2		16
Workspace Plus D/B/A						
Warex Raumsysteme Gmbh	0	0				0
Wagons						
Touax Rail Limited	4 554	4 554				4 554
TOTAL	22 414	22 062	0	0	474	22 536

note 11. Immobilisations corporelles

note 11.1. Répartition par nature

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2010			30.06.2009	2009
	Val. brute	Amt	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Terrains et constructions	7 175	(1 488)	5 687	5 101	5 397
Matériels	379 135	(64 776)	314 359	248 141	307 340
Autres immobilisations corporelles	28 204	(15 674)	12 530	3 302	3 071
Immobilisations corporelles en cours	3 279	0	3 279	22 931	8 366
TOTAL	417 793	(81 937)	335 856	279 475	324 174

note 11.2. Évolution par nature des valeurs brutes

<i>(en milliers d'euros)</i>	01.01.2010	Acquisition	Cession	Variation de conversion	reclassement	30.06.2010
Terrains et constructions	6 730	64	0	141	241	7 175
Matériels	371 707	18 165	(3 822)	6 825	(13 739)	379 135
Autres immobilisations corporelles	7 933	2 104	(367)	145	18 390	28 204
Immobilisations corporelles en cours	8 366	707	(1 292)	(14)	(4 489)	3 279
TOTAL valeurs brutes	394 736	21 040	(5 481)	7 097	402	417 793

Les acquisitions concernent les constructions modulaires pour 17 millions d'euros, les barges fluviales pour 1 million d'euros et les wagons pour 3 millions d'euros.

note 12. Instruments financiers

note 12.1. Actifs financiers

Le montant des actifs financiers à long terme au 30 juin 2010 est de 6,2 millions d'euros comparé à 6,7 millions d'euros au 31 décembre 2009. La variation de -0,5 million d'euros s'explique par la prise de participation dans le capital de l'entité SRF Railcar Leasing (+0,7 million d'euros) et par le remboursement partiel du prêt octroyé à SRF Railcar Leasing pour 1,4 million d'euros.

Les autres actifs non courants (14,6 millions d'euros au 30 juin 2010 ; 11 millions d'euros au 31 décembre 2009) comprennent la partie à plus d'un an des créances de location financement. La variation des autres actifs non courants (+3,6 millions d'euros) concerne essentiellement une nouvelle créance de location financement dans la division conteneurs maritimes.

note 12.2. Passifs financiers

Les passifs financiers non courants et courants correspondent aux « emprunts et dettes financières » et aux « emprunts et concours bancaires courants ».

Analyse par classe des passifs financiers

(en milliers d'euros)	30.06.2010			2009			Variation	30.06.2009		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total	Totale	Non courant	Courant	Total
Emprunt obligataire	39 837	0	39 837	39 773		39 773	64	39 635	0	39 635
Emprunts à moyen terme avec recours	12 229	3 921	16 149	13 192	3 808	17 000	(851)	14 932	4 096	19 028
Emprunts à moyen terme sans recours	40 063	2 959	43 022	40 448	2 959	43 407	(385)	42 049	2 959	45 008
Engagements de location financement	89 011	16 834	105 844	93 567	16 865	110 432	(4 588)	77 833	14 767	92 600
Crédits renouvelables avec recours	55 142	24 271	79 413	34 438	13 720	48 158	31 255	17 205	20 999	38 204
Crédits renouvelables sans recours	0	69 894	69 894	0	69 354	69 354	540	51 920	16 000	67 920
Comptes bancaires courants	0	6 402	6 402		8 311	8 311	(1 909)	0	2 860	2 860
Instruments dérivés passif	0	319	319		185	185	134	0	759	759
Total des passifs financiers	236 281	124 599	360 879	221 418	115 202	336 620	24 259	243 574	62 440	306 014

La dette sans recours correspond à la dette accordée à une société du Groupe dans le cadre de financements structurés d'actifs. Le service de la dette est assuré par les revenus des actifs concernés par le financement et TOUAX SCA ne garantit pas le remboursement de la dette en cas de revenus insuffisants générés par ces actifs.

Évolution de l'endettement

L'endettement financier net consolidé est le suivant :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2010	30.06.2009	2009
Passifs financiers	360 879	306 014	336 620
Valeurs mobilières de placement & autres titres	38 299	8	8
Disponibilités	9 224	25 327	34 856
Endettement financier net consolidé	313 356	280 679	301 756
Dette sans recours	112 916	112 929	112 761
Endettement financier excluant la dette sans recours	200 440	167 750	188 995

Au 30 juin 2010, l'ensemble des ratios financiers contractuels du Groupe existant sur certains emprunts bancaires à court et moyen terme est respecté.

note 13. Stocks et en-cours

Les stocks et en-cours enregistrent des matériels destinés à être vendus et des pièces détachées. Les matériels sont destinés principalement à la vente aux investisseurs dans le cadre de programmes de gestion.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2010			30.06.2009	2009
	Val. brute	Prov.	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Matériels	77 634	(521)	77 114	108 744	82 382
Pièces détachées	8 922		8 922	9 371	8 432
Stock produits finis et intermédiaires			0	3 261	0
TOTAL	86 556	(521)	86 036	121 376	90 814

note 14. Autres actifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2010	30.06.2009	2009	Variation
Cessions d'immobilisations	24	25	10	14
Charges constatées d'avance	5 593	3 508	3 244	2 349
Impôts & Taxes	10 110	10 282	7 902	2 207
Créances à moins d'un an location financement	2 475	1 274	1 489	986
Autres	1 580	6 872	4 322	(2 742)
TOTAL	19 781	21 961	16 967	2 814

note 15. Capitaux propres

Les capitaux propres sont détaillés dans le tableau de variation des capitaux propres.

TOUAX a procédé au versement d'un acompte sur dividende en janvier 2010 pour 2,8 millions d'euros.

Les options de souscriptions ou d'achat d'actions consenties par TOUAX SCA sont détaillées dans le tableau suivant :

	Plan 2002 Options de souscription	Plan 2006 Options de souscription ou d'achat d'actions
Date de l'assemblée	24.06.02	28.06.2006
Date du conseil d'administration	31.07.02	07.08.2006
Nombre d'options consenties à l'origine	11 001	52 874
– dont aux membres du comité de direction	2 500	15 770
Nombre de bénéficiaires actuels	13	10
– dont membres du comité de direction actuel	2	2
Date d'attribution	31.07.02	07.08.2006
Date de départ d'exercice	30.07.06	07.08.2008
Date d'expiration	31.07.10	07.08.2012
Prix d'exercice	13,59 €	20,72 €
Options levées depuis l'attribution	6 750	0
– par les membres du comité de direction	1 000	0
Nombre de membres du comité de direction ayant exercé des options en 2010	0	0
Options caduques depuis l'attribution	1 101	0
Nombre d'options restant à exercer au 30.06.2010	3 150	52 874
– dont aux membres du comité de direction actuel	1 500	15 770

Le détail des instruments financiers donnant accès au capital est synthétisé dans le tableau suivant :

Instruments financiers donnant accès au capital					
	2002	2006	2006	2007	2008
Date de l'assemblée	24.06.02	28.06.2006	28.06.2006	30.05.2005	08.02.2008
Date du conseil d'administration	31.07.02	07.08.2006	07.08.2006	02.02.2007	11.02.2008
Nombre total d'instruments financiers :					
- Fabrice Walewski			23 191	213 032	50 000
- Raphaël Walewski			23 191	212 532	50 000
- Alexandre Walewski			23 191	212 531	
- 10 premiers salariés	8 600			581 217	75 351
- Autres (salariés/public)	2 401	52 874		208 016	24 649
Total	11 001	52 874	69 573	1 427 328	200 000
- dont bons bloqués	0	0	0	1 083 902	170 000
Nature des instruments	Stocks options	Stocks options	Bons de souscription d'actions	Bons de souscription d'actions remboursables (2)	Bons de souscription d'actions
Date d'Attribution	31.07.2002	07.08.2006	na	na	na
Date d'achat	na	na	nov-06	08.03.2007	12.03.2008
Point de départ d'exercice des Instruments	30.07.2006	07.08.2008	Immédiate	08.03.2007	12.03.2008
Point de départ d'exercice des Instruments bloqués				08.09.2009	12.03.2011
Date d'expiration	31.07.2010	07.08.2012	06.08.2010	08.03.2012	12.03.2013
Prix d'Emission			0,87€	0,44€	3,60€
Prix de souscription ou d'achat (1)	13,59€	20,72€	23,83€	28,30€	37,55€
Nombre d'actions souscrites	6 750	0	0	6 961	0
Nombre cumulé d'instruments financiers annulés ou caduques	1 101		69 573		177 500
Nombre d'instruments financiers restant à exercer au 30 juin 2010	3 150	52 874	0	1 399 588	22 500
- dont bons bloqués				0	19 125
Capital potentiel	3 150	52 874	0	356 545	22 500

(1) Le prix d'exercice correspond à 115% du cours de bourse de clôture au moment de l'opération

(2) 4 BSAR donnent droit à 1,019 action

Augmentations de capital

Le 25 janvier 2010, le conseil de gérance, conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 30 juin 2005 et du conseil de gérance du 2 février 2007 sur l'émission d'un emprunt obligataire assorti de bons de souscription d'actions remboursables, a constaté l'augmentation de capital de 510 actions nouvelles, soit 2 000 BSAR exercés. La prime d'émission a été augmentée de 10 082,24 euros et le capital social de 4 080 euros.

Le 18 mars 2010, le conseil de gérance, conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 30 juin 2005 et du conseil de gérance du 2 février 2007 sur l'émission d'un emprunt obligataire assorti de bons de souscription d'actions remboursables, a constaté

l'augmentation de capital de 15 actions nouvelles, soit 56 BSAR exercés. La prime d'émission a été augmentée de 292,92 euros, et le capital social de 120 euros. Au 30 juin 2010, sur les 1 427 328 BSAR émis en mars 2007, 1 399 588 BSAR restent à souscrire, soit un potentiel minimum de 356 545 actions.

Le 31 mai 2010, le conseil de gérance, conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale extraordinaire du 24 juin 2002 et du conseil d'administration du 31 juillet 2002 sur l'attribution de 11 001 options de souscriptions, a constaté l'augmentation de capital de 2 500 actions nouvelles suite à la levée de 2 500 stocks options. La prime d'émission a été augmentée de 13 975 euros et le capital social de 20 000 euros

Le 30 juin 2010, le conseil de gérance, conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale extraordinaire du 24 juin 2002 et du conseil d'administration du 31 juillet 2002 sur l'attribution de 11 001 options de souscriptions, a constaté l'augmentation de capital de 1 550 actions nouvelles suite à la levée de 1 550 stocks options. La prime d'émission a été augmentée de 8 664,50 euros et le capital social de 12 400 euros

À l'issue de ces augmentations de capital le tableau des délégations se présente comme suit :

Tableau de délégations d'autorisation d'augmentation de capital			
Date d'autorisation	Autorisation avec DPS	Autorisation sans DPS	Autorisation réservée aux salariés
AGM 10 juin 2009	20 000 000(1)	20 000 000(1)	Néant
Augmentation du 26 juin 2009		7 621 976	
Montant disponible	12 378 024	12 378 024	

(1) Le plafond de 20 000 000 d'euros est le montant autorisé pour l'ensemble des augmentations de capital en valeur nominale.

Ces autorisations ont été données par l'assemblée générale du 10 juin 2009 pour une période de 26 mois et privent d'effet toute délégation antérieure ayant le même objet.

Gestion du capital

Dans le cadre de la gestion de ses capitaux propres, le Groupe a pour objectif de maximiser la valeur de la société en optimisant une structure de capital destinée à minimiser son coût et servir un rendement régulier aux actionnaires.

Le Groupe gère la structure de ses financements en gérant le mix capitaux propres – dettes au regard de l'évolution des conditions économiques, de ses objectifs et de la gestion de ses risques. Il évalue ses besoins en fonds de roulement ainsi que le rendement attendu de ses investissements de manière à optimiser ses besoins de financement. En fonction de la croissance de ses marchés et de l'espérance de rentabilité des actifs gérés, le Groupe choisit d'émettre des actions nouvelles ou de vendre des actifs pour diminuer ses dettes.

Le Groupe gère son mix Capitaux propres – dettes avec le ratio d'endettement comme indicateur. Ce ratio correspond à l'endettement net avec et sans recours divisé par les capitaux propres. Les ratios d'endettement sont les suivants :

<i>(En millions d'euros)</i>	30.06.2010	30.06.2009	2009
Endettement net avec recours	200	168	189
Capitaux propres	135,3	122,9	129
Ratio d'endettement (excluant la dette sans recours)	1,48	1,37	1,47
Ratio d'endettement de la dette sans recours	0,83	0,92	0,87
Ratio endettement	2,31	2,28	2,34

note 16. Provisions

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2009	2009	Dotation	Reprise	Reclassement	Variation de change	30.06.2010
Provision pour litiges	205	188		(45)	22		165
Provisions pour risques et charges	2 154	2 129				65	2 193
Total	2 360	2 317		(45)	22	65	2 359

Une subvention a été obtenue en République Tchèque pour un montant de 2,2 millions d'euros en 2008. Cette subvention est conditionnée principalement à la réalisation d'investissements et à la création d'emplois. Une provision a été constatée en 2008 pour ce montant en raison des perspectives économiques incertaines (cf. document de référence au 31 décembre 2009). Le risque est toujours présent.

note 17. Autres passifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2010	30.06.2009	2009
Dettes sur immobilisations	459	11 651	602
Dettes fiscales et sociales	13 007	12 397	14 137
Dettes d'exploitation	22 992	25 065	35 004
Autres passifs courants	4 874	5 204	1 863
Produits constatés d'avance	6 895	4 127	7 166
Total	48 228	58 444	58 770

Les dettes d'exploitation enregistrent principalement les revenus dus aux investisseurs des activités Conteneurs Maritimes, Wagons et Constructions Modulaires (20,4 millions d'euros au 30 juin 2010, 18,5 millions d'euros au 31 décembre 2009).

Les autres passifs courants enregistrent les dividendes à payer pour un montant de 2,8 millions d'euros et 0,9 million d'euros de rémunération statutaire des commandités.

note 18. Engagements hors bilan

note 18.1. Contrats de location simple non capitalisés

<i>(en milliers d'euros)</i>	Total	à - d'un an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans
Location simple avec recours	18 273	3 403	9 441	5 428
Location simple sans recours contre le Groupe	112 770	18 066	65 842	28 862
dont Conteneurs Maritimes	101 233	14 744	57 966	28 523
dont Wagons	11 537	3 322	7 876	339
TOTAL	131 043	21 470	75 283	34 290

Sans recours contre le Groupe : l'obligation faite au Groupe de verser les loyers aux établissements financiers est suspendue lorsque les clients sous-locataires ne respectent pas leurs propres obligations contractuelles de paiement.

note 18.2. Autres engagements

Garanties bancaires émises pour le compte du Groupe au 30 juin 2010

(en milliers d'euros)	Montant	Échéance
Garantie bancaire	524	
Constructions modulaires	524	2013

Commandes fermes de matériels

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2010 s'élèvent à 6,5 millions d'euros de constructions modulaires.

Sûretés réelles données

En garantie des concours financiers accordés pour le financement des actifs du Groupe en propriété (hors crédit-bail) ou des actifs en gestion, TOUAX SCA et ses filiales ont donné les sûretés suivantes (en milliers d'euros) :

(en milliers d'euros)	Année d'origine	Échéance	30 juin 2010		%
			Actif nanti (valeur brute)	Total du poste du bilan (valeur brute)	
Hypothèques (barges fluviales)			23 614	67 711	34,9%
	2006	2011	1 189		
	2008	2013	635		
	2003	2013	4 333		
	2005	2014	9 372		
	2003	2015	7 300		
	2005	2 015	785		
Nantissement d'actifs corporels			150 875	428 025	35,2%
Constructions Modulaires	2005	2016	5 363	249 573	
	2009	2014	5 020		
Conteneurs Maritimes	2004	2010	22 906	39 058	
Wagons	2008	2010	68 787	139 394	
	2006	2016	14 530		
	2008	2018	34 269		
Nantissement d'actifs financiers (Dépôts donnés en garanties)			5 647	11 491	49,1%
Constructions Modulaires	1997	2010	2 778		
Conteneurs Maritimes	2001	2012	2 869		
TOTAL			180 136	507 227	35,5%

La levée des sûretés réelles données (hypothèques, nantissements et autres garanties) est conditionnée au remboursement des concours financiers accordés. Aucune autre condition particulière n'est à noter.

Cautions

Les cautions sont données par la société mère en contrepartie des concours bancaires utilisés par les filiales.

<i>(en milliers d'euros)</i>	à moins d'un an	de 1 à 5 ans	à plus d'un an	Total
Garanties données aux banques en contrepartie des concours bancaires utilisés par les filiales	32 092	58 314	119 167	209 573

Les encours restant dus, correspondant à ces engagements donnés aux filiales, sont de 143 133 milliers d'euros au 30/06/10

note 19. Événements postérieurs à la clôture

Le solde du dividende a été versé le 9 juillet 2010 en espèces. Le montant du solde du dividende s'est élevé à 2,8 millions d'euros, soit 0,50 euro par action, dont 0,428 euro prélevé sur la prime d'émission.

3. ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes semestriels consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Le 30 août 2010

Fabrice et Raphaël Walewski

Gérants

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société TOUAX, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ; la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil de gérance. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 2 septembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

Leguide Naim & Associés

Deloitte & Associés

Charles LEGUIDE

Alain PENANGUER