

# **TOUAX**

L'expérience de la location opérationnelle

**Rapport semestriel**

30 juin 2009

## RAPPORT D'ACTIVITÉ semestriel sur les comptes intermédiaires du 30 juin 2009

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.

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 dans les cinq continents, TOUAX a réalisé 124 millions d'euros de chiffre d'affaires au 30 juin 2009 dont 87% en dehors de la France.

### ➤ Division Conteneurs Maritimes

TOUAX via sa filiale Singapourienne Gold Container Leasing Pte Ltd gère une flotte de plus de 500 000 TEU qui lui permet d'être le 8<sup>e</sup> loueur mondial, et le 1<sup>er</sup> Européen. 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 est constamment renouvelée et possède ainsi un âge moyen inférieur à 4 ans. L'exploitation de conteneurs maritimes est réalisée à la fois pour le groupe et à plus de 90% pour le compte d'investisseurs tiers.

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

Gold Container Leasing Pte Ltd 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 Corp),
- programme de « sale and lease back » et de location-vente.

Le taux d'utilisation du Groupe est proche de 87 % au 30 juin 2009.

Gold Container Leasing Pte Ltd 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 (Paris, Miami, Shanghai, Hong-Kong, 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 150 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 40 000 unités fin juin 2009 ce qui lui permet d'être le 2<sup>e</sup> loueur européen de constructions modulaires. TOUAX possède un maillage important d'agences dans les pays qu'il dessert, maillage nécessaire pour limiter les coûts de transport et rester compétitifs.

TOUAX offre ses services :

- en Allemagne ; Berlin, Francfort, Hambourg, Rostock,
- au Benelux : en Belgique à Bruxelles, et aux Pays-Bas à Rotterdam,
- en Espagne ; Madrid, Barcelone,
- en France ; Bordeaux, Lille, Lyon, Marseille, Nantes, Paris Nord, Paris Sud, Rouen, Strasbourg,
- en Pologne ; Cracovie, Gdansk, Poznań, Varsovie,
- en République Tchèque : Prague, Moravia, Jeseník,
- en Slovaquie : Bratislava,
- et aux États-Unis (en Floride et en Géorgie) ; 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 une flotte de 172 bateaux en propre et en gestion (affrètement) représentant une cale de plus de 389 000 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),
- et implanté à nouveau depuis le 1<sup>er</sup> semestre 2008, 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

TOUAX Rail Ltd, filiale de TOUAX à 100 %, gère plus de 7 000 plateformes fin juin 2009. 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 7e loueur américain de wagons trémies (CFCL - Chicago Freight Car Leasing) et sa joint-venture CFCL TOUAX Llp. Aux États-Unis, le Groupe a sous-traité la gestion opérationnelle à CFCL.

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

Le Groupe offre ses services au travers d'un réseau de 4 bureaux (Dublin - head office, 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 en Allemagne, Italie et Slovénie avec de nouvelles agences en cours d'ouverture sur l'Europe, 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 (2/3 de la flotte gérée) et en partie pour son propre compte (1/3 de la flotte gérée).

#### ➤ Normes comptables

Les comptes consolidés semestriels résumés sont établis selon les normes comptables internationales IFRS (IFRS-International Financial Reporting Standard) conformément à la réglementation en vigueur.

#### ➤ Évolution du chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 124 millions d'euros au premier semestre 2009 contre 147 millions d'euros au premier semestre de l'année précédente et diminue de 15,3 % sur la période. À périmètre comparable et à devises constantes le chiffre d'affaires présente une baisse de 19,4 %. Le chiffre d'affaires locatif qui correspond à l'activité récurrente du groupe augmente de 15% et donc dépasse les prévisions. La nature des contrats (principalement de longue durée, et la hausse du parc géré compte tenu des contrats signés en 2008 compense ainsi l'érosion des taux d'utilisation et des taux locatifs compte tenu de la baisse de la demande depuis Septembre 2008. La baisse de chiffre d'affaires s'explique donc principalement par la baisse des ventes de matériel. Le Groupe a réalisé 21,9 millions d'euros de vente de matériels au 1<sup>er</sup> semestre 2009 comparé à 52,8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008. Cette baisse est la conséquence de l'arrêt notamment des investissements en conteneurs maritimes depuis Septembre 2008, et donc des syndications correspondantes auprès d'investisseurs. Cette activité

syndication est par contre en hausse pour l'activité wagons. La vente de constructions modulaires aux clients finaux connaît aussi une baisse temporaire.

### Analyse par division

(en milliers d'euros)	30.06.2008		30.06.2008		%	2008
	30.06.2009	Proforma	Publié	30/06/2009-30/06/2008		
<b>CONTENEURS MARITIMES</b>	<b>44 618</b>	<b>67 111</b>	<b>66 966</b>	<b>(22 493)</b>	<b>-34%</b>	<b>204 665</b>
chiffre d'affaires locatif et prestations annexes	44 478	37 582	37 494	6 896	18%	85 161
Plus-value de cession	95	57		38	67%	221
ventes de matériels et divers	45	29 472	29 472	(29 427)	-100%	119 283
<b>CONSTRUCTIONS MODULAIRES</b>	<b>39 201</b>	<b>41 660</b>	<b>41 536</b>	<b>(2 459)</b>	<b>-6%</b>	<b>86 626</b>
chiffre d'affaires locatif et prestations annexes	32 268	29 784	29 784	2 484	8%	64 720
Plus-value de cession	124	124		0	0%	223
ventes de matériels et divers	6 809	11 752	11 752	(4 943)	-42%	21 683
<b>BARGES FLUVIALES</b>	<b>8 347</b>	<b>11 248</b>	<b>10 805</b>	<b>(2 901)</b>	<b>-26%</b>	<b>24 530</b>
chiffre d'affaires locatif et prestations annexes	8 351	10 915	10 772	(2 564)	-23%	24 134
Plus-value de cession	(4)	300		(304)	-101%	355
ventes de matériels et divers	0	33	33	(33)	-100%	41
<b>WAGONS</b>	<b>32 185</b>	<b>26 805</b>	<b>26 676</b>	<b>5 380</b>	<b>20%</b>	<b>49 984</b>
chiffre d'affaires locatif et prestations annexes	16 896	14 902	14 902	1 994	13%	31 482
Plus-value de cession	0	129		(129)	-100%	183
ventes de matériels et divers	15 289	11 774	11 774	3 515	30%	18 319
<b>Autres (Divers et éliminations)</b>	<b>26</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>(7)</b>	<b>-21%</b>	<b>63</b>
<b>TOTAL</b>	<b>124 377</b>	<b>146 857</b>	<b>146 016</b>	<b>(22 480)</b>	<b>-15%</b>	<b>365 868</b>

Le chiffre d'affaires intègre les produits de location financement client (impact : +232 k€ au 30 juin 2008) et les plus ou moins value de cession d'actifs « d'exploitation » (impact de 609 k€ au 30 juin 2008). La période au 30 juin 2008 a été retraitée en conséquence.

Les plus values de cession ne sont pas significatives sur la période : 215 K€ au 30 juin 2009 et 609 k€ en juin 2008, (982 k€ au 31 décembre 2008).

### Analyse par zone géographique

Revenus d'exploitation par zone géographique (en milliers d'euros)	30.06.2008		30.06.2008		%	Exercice 2008
	30.06.2009	Proforma	30.06.2008	30/06/2009-30/06/2008		
International	44 629	67 108	66 963	(22 479)	-33%	204 662
Europe	75 686	75 697	75 147	(11)	0%	152 717
Etats-Unis	3 430	3 815	3 813	(385)	-10%	7 664
Amérique du Sud	632	237	93	395	167%	825
<b>TOTAL</b>	<b>124 377</b>	<b>146 857</b>	<b>146 016</b>	<b>(22 480)</b>	<b>-15%</b>	<b>365 868</b>

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 (-22,5 millions d'euros ; -15,3 %) se répartit de la façon suivante :

**Le chiffre d'affaires de la division Conteneurs Maritimes** diminue de 22,5 millions d'euros (-33,5% comparé à juin 2008). Cette baisse correspond à l'absence de ventes de conteneurs aux investisseurs au 1<sup>er</sup> semestre 2009. En revanche, la hausse du chiffre d'affaires locatif de +18,3 % s'explique principalement par l'augmentation du nombre de conteneurs maritimes gérés par le groupe passant de 472 388 Teu size en juin 2008 à 502 179 Teu size en juin 2009 soit une progression de +6,3 %.

Le marché de transport de conteneurs maritimes traverse sa première période de récession depuis 1970. L'essor des échanges commerciaux internationaux a permis une croissance du trafic conteneurisé à deux chiffres jusqu'en 2007. La crise a eu ses premiers impacts sur les échanges mondiaux et donc sur le trafic conteneurisé fin 2008 (+4,8%). Les échanges conteneurisés dans le monde sont estimés à la baisse pour 2009 (-8,3%) (Source Clarkson). Le marché a cependant bien réagi en arrêtant la fabrication de conteneurs neufs qui devrait être inférieure à 200.000 Teus après plus de 3 millions de conteneurs construits en 2008. Ceci a permis de limiter la surcapacité en conteneurs maritimes et le groupe conserve un taux d'utilisation à 87% à fin Juin 2009.

**Le chiffre d'affaires de la division Constructions Modulaires** s'élève à 39,2 millions d'euros (comparé à 41,6 millions d'euros en juin 2008) et présente une baisse de 6 %. Les revenus de location augmentent de 8,3 % alors que les ventes de modules diminuent de 42%, la crise financière entraînant nos clients à moins acheter et se tourner d'avantage vers la location. Le parc total exploité s'élève à 39 172 unités au 30 juin 2009 et présente une augmentation de 18 % par rapport au 30 juin 2008 (33 077 unités). La diminution du chiffre d'affaires est principalement liée à des volumes de vente inférieurs à 2008 particulièrement en République Tchèque mais aussi aux Etats-Unis, en Espagne ou en Pologne.

**Le chiffre d'affaires de la division Barges Fluviales** s'élève à 8,3 millions d'euros comparé à 11,2 millions d'euros en juin 2008, soit une variation de -26 %. La baisse du chiffre d'affaires est directement liée à la baisse des échanges de biens et ainsi des volumes transportés. Le Groupe a privilégié l'exploitation de ses propres actifs et a diminué son activité d'affrètement pour faire face à cette baisse des volumes transportés. Le groupe exploite 148 barges, 17 automoteurs et 7 pousseurs au 30 juin 2009.

**Le chiffre d'affaires de la division Wagons** s'élève à 32,2 millions d'euros en hausse de 20 % comparé au 30 juin 2008 (26,8 millions d'euros). Le chiffre d'affaires locatif de cette division a augmenté de 2 millions d'euros, soit +13,4 %. Les ventes de matériels passent de 11,6 millions au 30 juin 2008 à 15,1 millions d'euros au 30 juin 2009 (soit une évolution de +30,2%) marquant ainsi le début des transactions avec SRF Railcar Leasing. SRF Railcar Leasing est un véhicule financier récemment créé pour l'acquisition de wagons de fret, entre SRF III et Touax Rail Ltd. SRF III est un fonds d'investissement de DVB bank SE, banque de conseil et de financement spécialisée dans le transport. SRF Railcar Leasing est la propriété exclusive de SRF III à ce jour. Néanmoins Touax Rail a l'engagement d'acquérir 25% du véhicule financier d'ici début 2010. La création de cette structure en partenariat avec DVB bank SE, inscrit la volonté du Groupe à développer la gestion

d'actif 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 7 404 plateformes (5 966 wagons) au 30 juin 2009 contre 6 087 plateformes (5 088 wagons) au 30 juin 2008, soit une hausse de 21,6 %.

➤ **Évolution des résultats du groupe et événements importants**

L'information sectorielle est présentée selon la norme IFRS 8 à partir des reporting internes de gestion. L'information sectorielle est présentée selon la norme IFRS 8 à partir des reporting interne de gestion. L'allocation des frais centraux a été modifiée pour permettre une analyse plus fine des résultats des activités. Cette modification présente un impact mineur sur la marge brute des activités.

Les comptes proforma au 30 juin 2008 et 31 décembre 2008 tiennent compte de ce changement de présentation des comptes sectoriels.

Il est rappelé que les données Proforma au 30 juin 2008 prennent en considération les impacts liés au reclassement des intérêts financiers du résultat financier en chiffre d'affaires locatif tel que présenté au 31 décembre 2008.

Résultats (en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2008 Proforma	Variation juin 2009/2008	31.12.2008 Proforma
<b>CONTENEURS MARITIMES</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	27 942	27 608	334	63 267
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	27 394	27 170	224	62 313
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(25 574)	(22 945)	(2 628)	(51 744)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	1 821	4 225	(2 404)	10 569
<b>CONSTRUCTIONS MODULAIRES</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	15 786	15 276	510	31 771
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	9 442	10 373	(931)	21 087
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(1 964)	(2 389)	425	(4 653)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	7 478	7 984	(505)	16 434
<b>BARGES FLUVIALES</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	3 094	1 881	1 213	5 407
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	1 898	834	1 064	3 250
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(160)	(142)	(18)	(274)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	1 738	693	1 045	2 976
<b>WAGONS</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	9 422	9 273	149	18 891
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	8 340	8 146	194	16 763
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(3 770)	(4 092)	322	(8 728)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	4 571	4 054	517	8 035
<b>Total</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	56 244	54 038	2 206	119 336
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	47 075	46 524	551	103 413
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(31 467)	(29 569)	(1 898)	(65 399)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	15 608	16 955	(1 348)	38 014
<b>Autres (divers, frais centraux)</b>	15	(330)	345	(571)
<b>Résultat d'exploitation après distributions aux investisseurs</b>	<b>15 623</b>	<b>16 625</b>	<b>(1 003)</b>	<b>37 443</b>
Autres produits et charges opérationnels	3 121	0	3 121	(3 121)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>18 744</b>	<b>16 625</b>	<b>2 119</b>	<b>34 322</b>
Résultat financier	(6 919)	(6 009)	(910)	(13 992)
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>11 825</b>	<b>10 616</b>	<b>1 209</b>	<b>20 330</b>
Impôts	(2 989)	(2 478)	(511)	(3 545)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>8 836</b>	<b>8 138</b>	<b>698</b>	<b>16 785</b>
Intérêts minoritaires	17	5	12	54
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>8 853</b>	<b>8 143</b>	<b>710</b>	<b>16 839</b>

La division Conteneurs Maritimes présente au 30 juin 2009 une baisse de son résultat sectoriel de 2,4 millions d'euros. Cette baisse est la conséquence directe de l'absence de syndication de conteneurs maritimes au 1<sup>er</sup> semestre 2009 (vente de matériels à des investisseurs). La marge brute d'exploitation de l'activité est stable, la progression de la flotte est des revenus de location masque l'absence des ventes malgré une baisse des taux d'utilisation et des tarifs locatifs. Les distributions aux investisseurs sont en hausse parallèlement à la hausse de la flotte en gestion.

La division Constructions Modulaires présente des résultats légèrement inférieurs au 1<sup>er</sup> semestre 2008. Cette baisse est principalement due à la diminution importantes des ventes au 1<sup>er</sup> semestre 2009 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 et les taux d'utilisation.



**La division Barges Fluviales** présentent des résultats en hausse de 1 million d'euros malgré la baisse des volumes transportés. L'amélioration de la marge de l'activité 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, de bon résultat en Amérique du Nord sur le Mississipi au 1<sup>er</sup> semestre 2009 et une meilleure productivité sur le Danube. La baisse des volumes transportés a significativement diminué l'activité d'affrètement sans impacter les marges du Groupe.

**La division wagons** présente des résultats en hausse de 0,5 million d'euros. Cette augmentation s'explique par une hausse des revenus de location du fait de l'augmentation du parc de wagons et d'une hausse des revenus de syndication. Ces résultats sont par ailleurs la conséquence d'une part plus importante d'actifs en propriété au 1<sup>er</sup> semestre 2009. 41 % de la flotte de wagons est la propriété du Groupe au 30 juin 2009 comparé à 34% au 30 juin 2008.

#### ➤ 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 enregistré en distribution aux investisseurs.

Les distributions aux investisseurs s'élèvent à 31,5 millions d'euros (contre 29,5 millions d'euros en juin 2008) et se répartissent ainsi :

- 25,5 millions d'euros pour la division conteneurs maritimes,
- 2 millions d'euros pour la division constructions modulaires,
- 0,2 million d'euros dans la division barges fluviales,
- 3,8 millions d'euros pour la division wagons.

La distribution aux investisseurs augmente de 6,4 % comparé au 30 juin 2008 (-4,8% à dollar constant). Cette hausse s'explique par l'augmentation du parc géré pour le compte de tiers compensée par 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 chiffre d'affaires 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 1,3 milliards d'euros de matériels en juin 2009 dont 64 % appartiennent à des tiers. En juin 2008 le Groupe gérait 1 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 défini par le CNC.

Le résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs s'établit à 15,6 millions d'euros en baisse de 6 % comparé à 16,6 millions d'euros en juin 2008. Cette baisse est principalement due à la baisse des revenus de syndication dans l'activité conteneurs maritimes.

#### ➤ Les autres produits et charges opérationnels

Les autres produits opérationnels s'élèvent à 3,1 millions d'euros. Ils enregistrent l'annulation de la perte du même montant constatée en 2008 en charge opérationnelle. Cette perte de 3,1 millions d'euros avait été constatée en 2008 sur un contrat de location financement. Cette perte correspondait à une provision de 2,6 millions d'euros pour des wagons livrables en 2009 et à 0,5 millions d'euros de perte sur créance de location financement. Ce contrat de location financement a été transformé en 2009 en contrat de location opérationnelle suite à l'abandon par le client de son option d'achat. La perte constatée en 2008, a pu en conséquence être annulée en totalité.

#### ➤ Résultat financier

Le résultat financier fait apparaître une perte de 6,9 millions d'euros contre 6 millions d'euros en juin 2008. Le résultat financier est principalement composé par des charges d'intérêts. L'augmentation de la charge financière correspond à la hausse 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

L'impôt enregistre une charge de 3 millions d'euros comparée à une charge de 2,48 million d'euros en juin 2008. L'impôt de juin 2009 correspond à la part d'impôt exigible (1,5 million d'euros) et à la part d'impôt différé (1,5 million d'euros). Le taux effectif d'imposition s'élève à 25% au 30 juin 2009 comparé à 23% au 30 juin 2008.

Le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 8,8 millions d'euros en hausse de 9 % comparé au résultat du premier semestre 2008 de 8,1 millions d'euros.

Le résultat net par action ressort à 1,88 euro (1,86 euro en juin 2008) pour une moyenne pondérée d'actions de 4,7 millions au premier semestre 2009.

#### ➤ Bilan consolidé

Le total du bilan consolidé s'élève au 30 juin 2009 à 538,1 millions d'euros comparé à 501,5 millions d'euros au 31 décembre 2008. La hausse du total bilan s'explique principalement par les nouveaux investissements en propre, immobilisés ou stockés.

Le total de l'actif non courant s'élève à 324,1 millions d'euros (dont 279,5 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 30 juin 2009) comparé à 311,2 millions d'euros au 31 décembre 2008 (dont 267,1 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 31 décembre 2008) et les capitaux propres à 122,9 millions d'euros comparé à 102,4 millions d'euros.

Les actifs financiers long termes s'élèvent à 9,1 millions d'euros comparé à 5,7 millions d'euros. Cette hausse correspond principalement à l'engagement de Touax de participer au capital de SRF Rail Car Leasing.

Les stocks s'élèvent au 30 juin 2009 à 121,4 millions d'euros contre 90,7 millions d'euros au 31 décembre 2008. Cette hausse correspond principalement à des achats 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.

Les capitaux propres s'élèvent à 122,9 millions d'euros comparé à 102,4 millions d'euros. La hausse des capitaux propres est notamment le reflet de l'augmentation de capital de 18,5 millions d'euros réalisée en juin 2009 et destinée à l'amélioration de la structure financière du Groupe.

Le passif non courant s'élève à 252 millions d'euros en augmentation de 0,6 million d'euros par rapport à décembre 2008 (251,4 millions d'euros). L'endettement financier net consolidé (après déduction des disponibilités et des valeurs mobilières de placement) s'élève à 280,7 millions d'euros en hausse de 18,6 millions d'euros comparé à 262,1 millions d'euros en décembre 2008.

#### ➤ Les chiffres clés :

##### Chiffres clés du compte de résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2008			
	30.06.2009	Proforma	30/06/2008	31.12.2008
Chiffre d'affaires locatif et prestations annexes (1)	102 020	93 216	92 984	205 560
Plus ou moins value de cessions	215	609		982
Vente de matériels et commissions	22 142	53 032	53 032	159 327
Produit des activités ordinaires	124 377	146 857	146 016	365 869
Ebitda avant distribution aux investisseurs	56 317	53 815	53 584	118 938
Ebitda après distribution aux investisseurs	24 849	24 246	24 015	53 539
Résultat d'exploitation avant distribution aux investisseurs	47 090	46 196	45 965	102 844
Résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs	15 623	16 627	16 396	37 447
Résultat net consolidé part du Groupe	8 853	8 145	8 145	16 840
Résultat par action (euro)	1,88	1,86	1,86	3,72

(1) Les intérêts financiers liées aux créances de location-financement ont été reclassées au 30 juin 2008 en chiffre d'affaires locatif pour un montant de 232 k€

##### Chiffres clés du bilan

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Total de l'actif	538 121	476 688	501 539
Immobilisations corporelles brutes	340 758	291 655	322 471
ROI (Ebitda après distributions investisseurs hors frais centraux/immo brut)	14,60%	16,60%	16,30%
Total actif non courant	324 107	279 989	311 229
Capitaux propres - part du groupe	122 975	97 456	102 487
Intérêts minoritaires	-76	-17	-58
Endettement brut	306 014	247 378	297 905
Endettement net	280 679	220 931	262 098
Dividende net par action	NA	NA	1,00

Mis en forme : Police :

➤ Principaux investissements en cours

Principaux investissements réalisés durant le premier semestre 2009

(en milliers d'euros)	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons	Divers	Total
Investissements Bruts Immobilisés (a)	1 732	19 991	14 270	47	110	36 150
Variation de Stocks de matériels (b)	-159		0	25 605	0	25 446
Lease purchase (c)	0	0	0	0	0	0
Investissements Bruts Sous Gestion (d)	14	0	10 200	15 038	0	25 252
Matériels immobilisés cédés aux investisseurs €		0	0	0	0	0
<b>Investissements Immobilisés &amp; Sous Gestion</b>	<b>1 587</b>	<b>19 991</b>	<b>24 470</b>	<b>40 690</b>	<b>110</b>	<b>86 849</b>
Cession Matériels Sous Gestion (f)	-6 736	-644	0	0	0	-7 380
Cession Matériels Immobilisés (g)	-4 157	-558	-11 220	-41	0	-15 976
<b>Investissements Nets Immobilisés &amp; Stockés (a)+(b)+(g)</b>	<b>-2 584</b>	<b>19 433</b>	<b>3 050</b>	<b>25 611</b>	<b>110</b>	<b>45 621</b>
<b>Investissements Nets Sous Gestion ( c )+ (d) +( e)+ (f)</b>	<b>-6 722</b>	<b>-644</b>	<b>10 200</b>	<b>15 038</b>	<b>0</b>	<b>17 872</b>
<b>Investissements Nets</b>	<b>-9 306</b>	<b>18 789</b>	<b>13 250</b>	<b>40 649</b>	<b>110</b>	<b>63 493</b>

➤ Les principaux investissements en propre :

Investissements nets au cours des exercices (en milliers d'euros)	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Investissements incorporels nets	79	206	466
Investissements corporels nets	22 234	41 223	77 177
Investissements financiers nets	(2 139)	4 169	11 025
<b>Total Investissements nets immobilisés</b>	<b>20 174</b>	<b>45 598</b>	<b>88 668</b>

Répartition par activité des investissements nets (en milliers d'euros)	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Conteneurs maritimes	(2 425)	(343)	3 041
Constructions modulaires	19 433	25 224	55 221
Barges fluviales	3 050	14 945	23 100
Wagons	6	5 566	7 172
Divers	110	207	134
<b>Total Investissements nets immobilisés</b>	<b>20 174</b>	<b>45 599</b>	<b>88 668</b>

Modalités de financement des investissements nets (en milliers d'euros)	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Trésorerie / emprunts		45 599	56 530
Crédit bail	20 174		32 370
Contrat de gestion avec des investisseurs tiers			(232)
<b>Total Investissements nets immobilisés</b>	<b>20 174</b>	<b>45 599</b>	<b>88 668</b>

Les investissements conservés sur le bilan du Groupe ont été financés principalement par du crédit bail.

#### ➤ Engagements fermes d'investissements

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2009 s'élèvent à 33 millions d'euros dont 4 millions d'euros de barges fluviales, 15 millions d'euros de constructions modulaires et 14 millions d'euros de wagons.

#### ➤ Événements récents

##### *Événements significatifs du premier semestre :*

TOUAX a procédé au versement d'un acompte sur dividende en janvier 2009 pour 2,3 millions d'euros.

Le Groupe TOUAX a réalisé en juin 2009 une augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription et avec délai de priorité des actionnaires par émission de 952 747 actions nouvelles à un prix de souscription unitaire de 19,06 euros (à raison de 1 action nouvelle pour 5 actions anciennes). Le produit net de l'émission s'élève à 17,7 millions d'euros.

Le Groupe a constitué l'entité SRF Railcar Leasing en partenariat avec DVB bank SE. Cette entité aujourd'hui totalement détenue par DVB bank SE via son fonds d'investissement SRF III, est destiné à investir dans les wagons de fret. Le Groupe a réalisé une vente de wagons pour 12,5 m€ avec l'entité SRF Railcar Leasing en juin. Le Groupe s'est engagé à prendre une participation dans son equity de 25,755 % (216 262 euros) et de lui faire un financement de 4,1 millions d'euros.

##### *Événements postérieurs au 30 juin 2009 :*

Le solde du dividende a été versé le 9 juillet. Les actionnaires avaient la possibilité d'opter pour un paiement en actions ou en espèces. A l'issue de la période d'option le montant du dividende en espèces a été de 1,4 million d'euros et 1 854 889 coupons ont opté pour le paiement en actions. 52 098 actions nouvelles ont été créées et délivrées le 9 juillet.

#### ➤ Perspectives

Dans le contexte d'une conjoncture internationale toujours difficile, le Groupe n'anticipe pas de croissance à court terme (hors opération de croissance externe) et se concentre pour améliorer 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 récession. Par ailleurs, le Groupe est diversifié dans la nature et la localisation de ses activités qui sont orientés sur des marchés structurellement porteurs à long terme.

En cas de reprise, et surtout après une crise financière, la location opérationnelle constituera une solution de financement alternative avantageuse (externalisation, flexibilité des contrats et rapidité de mise à disposition).

En juillet 2009, Clarkson a de nouveau révisé à la baisse ses prévisions de croissance annuelle des échanges conteneurisés à -8,3 % en 2009 contre +4,8 % en 2008, un retour à la croissance étant prévu en 2010 avec +2,3 %. Les armateurs spécialisés dans le transport de Conteneurs Maritimes

continueront à souffrir compte tenu de la surcapacité des navires, et des livraisons qui continuent suite aux commandes passées. La croissance attendue des volumes transportés en 2010 pourrait par contre être favorable aux propriétaires et loueurs de conteneurs car la surcapacité est plus faible avec une prévision de moins de 200.000 conteneurs (Teus) construits en 2009 après plus de 3 millions en 2008.

L'évolution de l'activité de location et vente de constructions modulaires est contrastée selon les secteurs et les zones géographiques : ralentissement de la demande du secteur BTP, mais bonne tenue de la demande des collectivités et de l'industrie, notamment dans le secteur de l'Énergie. Le coût attractif et la flexibilité qu'offre 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 sans rencontrer de surcapacités de matériels. Les nouveaux contrats notamment en Amérique du Sud lui permettent de résister.

Les trafics de fret ferroviaire en Europe devraient baisser d'environ 10 à 20% selon les secteurs en 2009, avec une reprise progressive en 2010. La demande de wagons neufs (achat ou location) sera donc faible cette année. L'activité de location longue durée et ses contrats existants offrent cependant au groupe une forte résilience dans ses résultats. D'autre part, dans un contexte de crise financière, de nombreux opérateurs publics ou privés Européen devraient se tourner d'avantage vers des solutions de location opérationnelle pour financer leur parc (10% des wagons étant financés par les loueurs en Europe alors qu'aux Etats-Unis ce ratio est de plus de 50%), ce qui laisse des perspectives favorables.

#### ➤ **Gestion des risques**

La gestion des risques est développée dans le document de référence 2008 déposé auprès de l'AMF sous le numéro D09-228 en date du 09 avril 2009 et dans l'actualisation du document de référence sous le numéro D09-228- A01 en date du 16 juin 2009.

Les risques principaux figurent ci-après :

- **Risque de commercialisation** : la crise financière actuelle rend plus difficile la commercialisation des matériels. Le Groupe est protégé en partie par ses contrats de location long terme. Néanmoins, la vente de matériels aux investisseurs tiers pourrait être inférieur à 2008 et la location de matériels existants pourrait diminuer.
- **Risque « 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 36% du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2009, étant 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 32% du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2009, 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.  
Le risque pour les actionnaires est dans la non souscription à l'opération proposée, car il dilue ainsi son pourcentage de détention du capital de la société.

- **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 réglementaire (eurocodes, CE, nouvelles normes européennes pour les unités fluviales naviguant sur le Danube) limite son exposition aux risques réglementaires ;
- **risque de commercialisation** : la crise financière actuelle rend plus difficile la commercialisation des matériels. Le Groupe est protégé en partie par ses contrats de location long terme. Néanmoins, la vente de matériels aux investisseurs tiers pourrait être inférieure à 2008 et la location des matériels existants pourrait diminuer ;

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

TOUAX n'anticipe pas d'évolution des autres risques tels que résumés précédemment ou décrit dans le document de référence 2008 déposé auprès de l'AMF sous le numéro D09-228 en date du 09 avril 2009 ou dans l'actualisation du document de référence numéro D09- 228- A01 en date du 16 juin 2009, susceptible d'impacter le second semestre 2009. Par ailleurs, TOUAX n'a pas identifié de nouveaux risques qui ne seraient pas mentionnés dans ce même paragraphe.

➤ Transactions avec les parties liées

La nature des transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 28 de l'annexe des comptes consolidés 2008. Au premier semestre 2009, il n'a pas été constaté d'évolution significative des transactions réalisées avec les parties liées.



## Les comptes consolidés semestriels résumés

Compte de résultat consolidé, présenté par fonction		30.06.2009	30.06.2008	30.06.2008	31.12.2008
note n°	(en milliers d'euros)		Proforma		Proforma
<b>4</b>	<b>Produits des activités ordinaires *</b>	<b>124 377</b>	<b>146 857</b>	<b>146 625</b>	<b>365 869</b>
	Coût des ventes	(18 552)	(47 292)	(47 292)	(146 173)
	Dépenses opérationnelles des activités	(38 259)	(35 731)	(35 731)	(79 529)
	Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(7 019)	(5 544)	(7 684)	(11 739)
	Frais centraux	(4 230)	(4 475)	(2 335)	(9 490)
	<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION ( EBITDA )</b>	<b>56 317</b>	<b>53 815</b>	<b>53 583</b>	<b>118 938</b>
	Amortissements et Pertes de valeur	(9 227)	(7 619)	(7 619)	(16 094)
	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs</b>	<b>47 090</b>	<b>46 196</b>	<b>45 964</b>	<b>102 844</b>
<b>6</b>	Distribution nette aux investisseurs	(31 467)	(29 569)	(29 568)	(65 399)
	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs</b>	<b>15 623</b>	<b>16 627</b>	<b>16 396</b>	<b>37 445</b>
<b>7</b>	Autres produits et charges opérationnels	3 121	0	0	(3 121)
	<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>18 744</b>	<b>16 627</b>	<b>16 396</b>	<b>34 324</b>
	Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	65	325	557	591
	Coût de l'endettement financier brut	(6 988)	(6 406)	(6 406)	(14 749)
	<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(6 923)</b>	<b>(6 081)</b>	<b>(5 849)</b>	<b>(14 158)</b>
	Autres produits et charges financières	4	72	71	166
<b>8</b>	<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(6 919)</b>	<b>(6 009)</b>	<b>(5 778)</b>	<b>(13 992)</b>
	<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>11 825</b>	<b>10 618</b>	<b>10 618</b>	<b>20 332</b>
<b>9</b>	Impôt sur les bénéfices	(2 989)	(2 478)	(2 478)	(3 546)
	<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>	<b>8 836</b>	<b>8 140</b>	<b>8 140</b>	<b>16 786</b>
	Résultat des activités abandonnées	0	0	0	0
	<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>	<b>8 836</b>	<b>8 140</b>	<b>8 140</b>	<b>16 786</b>
	Part des intérêts minoritaires	17	5	5	54
	<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>	<b>8 853</b>	<b>8 145</b>	<b>8 145</b>	<b>16 839</b>
<b>10</b>	<b>Résultat net par action (euro)</b>	<b>1,88</b>	<b>1,86</b>	<b>1,86</b>	<b>3,72</b>
<b>10</b>	<b>Résultat net dilué par action (euro)</b>	<b>1,88</b>	<b>1,72</b>	<b>1,72</b>	<b>3,71</b>

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 2 009-R03).

\* Les données PROFORMA au 30 juin 2008 présentent les intérêts financiers, perçus au titre des créances de locations financières, en chiffre d'affaires locatif conformément à la présentation des états financiers au 31 décembre 2008. L'allocation des frais centraux a été modifiée pour permettre une analyse plus fine des résultats des activités. Ainsi un reclassement entre les frais centraux et les frais généraux et commerciaux présentés sur l'exercice 2008 a été réalisé selon la nouvelle présentation du reporting interne.

Compte de résultat consolidé, présenté par nature		30.06.2009	30.06.2008	30.06.2008	31.12.2008
note n°	(en milliers d'euros)		Proforma		
<b>4</b>	<b>Produits des activités ordinaires *</b>	<b>124 377</b>	<b>146 857</b>	<b>146 625</b>	<b>365 869</b>
	Achats et autres charges externes	(55 513)	(80 491)	(80 491)	(220 133)
<b>5</b>	<b>Charges de personnel</b>	<b>(12 419)</b>	<b>(12 193)</b>	<b>(12 193)</b>	<b>(24 666)</b>
	Autres produits & charges d'exploitation	456	178	179	2 370
	<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>56 901</b>	<b>54 351</b>	<b>54 120</b>	<b>123 440</b>
	Provisions d'exploitation	(584)	(536)	(536)	(4 502)
	<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)</b>	<b>56 317</b>	<b>53 815</b>	<b>53 584</b>	<b>118 938</b>
	Amortissements et Perte de valeur	(9 227)	(7 619)	(7 619)	(16 094)
	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs</b>	<b>47 090</b>	<b>46 196</b>	<b>45 965</b>	<b>102 844</b>
<b>6</b>	<b>Distributions nettes aux investisseurs</b>	<b>(31 467)</b>	<b>(29 569)</b>	<b>(29 569)</b>	<b>(65 399)</b>
	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs</b>	<b>15 623</b>	<b>16 627</b>	<b>16 396</b>	<b>37 445</b>
<b>7</b>	<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>3 121</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3 121)</b>
	<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>18 744</b>	<b>16 627</b>	<b>16 396</b>	<b>34 324</b>
	Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	65	326	557	591
	Cout de l'endettement financier brut	(6 988)	(6 405)	(6 406)	(14 749)
	<b>Cout de l'endettement financier net</b>	<b>(6 923)</b>	<b>(6 079)</b>	<b>(5 849)</b>	<b>(14 158)</b>
	Autres produits et charges financières	4	70	71	166
<b>8</b>	<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(6 919)</b>	<b>(6 009)</b>	<b>(5 778)</b>	<b>(13 992)</b>
	<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>11 825</b>	<b>10 618</b>	<b>10 618</b>	<b>20 332</b>
<b>9</b>	<b>Impôt sur les bénéfices</b>	<b>(2 989)</b>	<b>(2 478)</b>	<b>(2 478)</b>	<b>(3 546)</b>
	<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>	<b>8 836</b>	<b>8 140</b>	<b>8 140</b>	<b>16 786</b>
	Résultat des activités abandonnées	0	0	0	0
	<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>	<b>8 836</b>	<b>8 140</b>	<b>8 140</b>	<b>16 786</b>
	Part des intérêts minoritaires	17	5	5	54
	<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>	<b>8 853</b>	<b>8 145</b>	<b>8 145</b>	<b>16 839</b>
<b>10</b>	<b>Résultat net par action</b>	<b>1,88</b>	<b>1,86</b>	<b>1,86</b>	<b>3,72</b>
<b>10</b>	<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>1,88</b>	<b>1,72</b>	<b>1,72</b>	<b>3,71</b>

<b>Etat du résultat global de la période (en K€)</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>Profit (perte) de l'exercice</b>	<b>8 836</b>	<b>8 140</b>	<b>16 785</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>			
Ecart de conversion	55	1 665	184
Ecart de conversion sur investissement net dans les filiales	-822	231	-2 221
Gains et pertes réalisés sur les instruments de couverture de flux de trésorerie	266	16	-112
Impôts sur les éléments du revenu global	69	-5	477
<b>Total des Autres éléments du revenu global</b>	<b>-432</b>	<b>1 907</b>	<b>-1 671</b>
Part des intérêts minoritaires	-2	-4	4
Total des Autres éléments du revenu global - Part du Groupe	-431	1 911	-1 675
Resultat global - part du Groupe	8 422	10 056	15 163
Resultat global - part des minoritaires	-19	-9	-49
<b>Etat du résultat global (K euros)</b>	<b>8 403</b>	<b>10 047</b>	<b>15 114</b>
<b>Résultat attribuable au(x) :</b>			
Groupe	8 853	8 145	16 839
Intérêts minoritaires	-17	-5	-54
	<b>8 836</b>	<b>8 140</b>	<b>16 785</b>
<b>Résultat global attribuable au(x) :</b>			
groupe	8 422	10 056	15 163
Intérêts minoritaires	-19	-9	-49
	<b>8 403</b>	<b>10 047</b>	<b>15 114</b>

<b>Bilan consolidé</b>		<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2008</b>
note n°	(en milliers d'euros)			
<b>ACTIF</b>				
10	Goodwill	22 414	23 724	21 830
	Immobilisations incorporelles	982	928	1 071
11	Immobilisations corporelles	279 475	242 983	267 123
12	Actifs financiers à long terme	9 076	5 300	5 699
12	Autres actifs non courants	12 160	7 054	15 506
	Impôts différés actifs	0	0	0
	<b>Total actifs non courants</b>	<b>324 107</b>	<b>279 989</b>	<b>311 229</b>
13	Stocks et en-cours	121 376	98 792	90 670
	Clients et comptes rattachés	45 342	53 107	46 342
14	Autres actifs courants	21 961	18 353	17 491
12	Trésorerie et équivalents	25 335	26 447	35 807
	<b>Total actifs courants</b>	<b>214 014</b>	<b>196 699</b>	<b>190 310</b>
	<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>538 121</b>	<b>476 688</b>	<b>501 539</b>
<b>PASSIF</b>				
	Capital social	45 086	37 464	37 464
	Réserves	69 036	51 847	48 184
	Résultat de l'exercice, part du groupe	8 853	8 145	16 839
	<b>Capitaux propres du groupe</b>	<b>122 975</b>	<b>97 456</b>	<b>102 487</b>
	Intérêts minoritaires	(76)	(17)	(58)
15	<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>	<b>122 899</b>	<b>97 439</b>	<b>102 429</b>
12	Emprunts et passifs financiers	243 573	167 267	244 231
	Impôts différés passifs	6 163	6 561	4 790
	Indemnités de départ en retraite et assimilés	182	223	197
	Autres passifs long terme	2 097	7 107	2 182
	<b>Total passifs non courants</b>	<b>252 015</b>	<b>181 158</b>	<b>251 400</b>
16	Provisions	2 360	216	4 896
12	Emprunts et concours bancaires courants	62 441	80 111	53 674
	Dettes fournisseurs	39 962	66 626	41 388
17	Autres passifs courants	58 444	51 138	47 753
	<b>Total passifs courants</b>	<b>163 207</b>	<b>198 091</b>	<b>147 710</b>
	<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>538 121</b>	<b>476 688</b>	<b>501 539</b>

<b>Variation des capitaux propres consolidés</b> (en milliers d'euros)	Capital social	Primes	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Réserves variation de juste valeurs des instruments financiers dérivés (SWAPS)	Résultat net de la période	Total capitaux propres du groupe	Part intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Situation au 01 janvier 2008</b>	<b>31 182</b>	<b>12 544</b>	<b>15 435</b>	<b>(2 299)</b>	<b>(79)</b>	<b>11 721</b>	<b>68 504</b>	<b>(8)</b>	<b>68 496</b>
Produit (charges) nets comptabilisés en capitaux propres				1 900	11		1 911	(4)	1 907
Résultat 30 juin 2008						8 145	8 145	(5)	8 140
<b>Total des charges et produits comptabilisés</b>				<b>1 900</b>	<b>11</b>	<b>8 145</b>	<b>10 056</b>	<b>(9)</b>	<b>10 047</b>
Augmentation de capital	6 282	17 220					23 502		23 502
Stock option			11				11		11
Affectation du résultat net 2007			11 721			(11 721)			
Rémunération statutaire des commandités			(698)				(698)		(698)
Dividendes			(3 898)				(3 898)		(3 898)
Variation du périmètre et divers									
Titres d'autocontrôle			(21)				(21)		(21)
<b>Situation au 30 juin 2008</b>	<b>37 464</b>	<b>29 764</b>	<b>22 549</b>	<b>(400)</b>	<b>(68)</b>	<b>8 145</b>	<b>97 456</b>	<b>(17)</b>	<b>97 439</b>
							(1)		
<b>Situation au 30 juin 2008</b>	<b>37 464</b>	<b>29 764</b>	<b>22 549</b>	<b>(400)</b>	<b>(68)</b>	<b>8 145</b>	<b>97 456</b>	<b>(17)</b>	<b>97 439</b>
Produit (charges) nets comptabilisés en capitaux propres				(3 485)	(101)		(3 586)	8	(3 578)
Résultat de la période						8 693	8 693	(48)	8 645
<b>Total des charges et produits comptabilisés</b>				<b>(3 485)</b>	<b>(101)</b>	<b>8 693</b>	<b>5 107</b>	<b>(40)</b>	<b>5 067</b>
Augmentation de capital		(44)					(44)		(44)
Stock option			2				2		2
Affectation du résultat net 2007									
Rémunération statutaire des commandités									
Dividendes								(0)	(0)
Variation du périmètre et divers			170				170		170
Titres d'autocontrôle			(205)				(205)	(0)	(205)
<b>Situation au 31 décembre 2008</b>	<b>37 464</b>	<b>29 720</b>	<b>22 517</b>	<b>(3 884)</b>	<b>(170)</b>	<b>16 839</b>	<b>102 486</b>	<b>(57)</b>	<b>102 429</b>
							(1)		
<b>Situation au 31 décembre 2008</b>	<b>37 464</b>	<b>29 720</b>	<b>22 517</b>	<b>(3 884)</b>	<b>(170)</b>	<b>16 839</b>	<b>102 486</b>	<b>(57)</b>	<b>102 429</b>
Produit (charges) nets comptabilisés en capitaux propres				(645)	214		(431)	(2)	(432)
Résultat 30 juin 2009						8 853	8 853	(17)	8 836
<b>Total des charges et produits comptabilisés</b>				<b>(645)</b>	<b>214</b>	<b>8 853</b>	<b>8 422</b>	<b>(19)</b>	<b>8 403</b>
Augmentation de capital	7 622	10 061					17 683	(0)	17 683
Stock option									
BSAR net d'impôt différé									
Affectation du résultat net 2008			16 839			(16 839)			
Rémunération statutaire des commandités			(1 040)				(1 040)		(1 040)
Dividendes			(4 683)				(4 683)	(0)	(4 683)
Variation du périmètre et divers									
Titres d'autocontrôle			106				106		106
<b>Situation au 30 juin 2009</b>	<b>45 086</b>	<b>39 781</b>	<b>33 739</b>	<b>(4 529)</b>	<b>45</b>	<b>8 853</b>	<b>122 975</b>	<b>(76)</b>	<b>122 899</b>

<b>Tableau des flux de trésorerie consolidé</b>			
<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>06.2009</b>	<b>06.2008 Proforma</b>	<b>06.2008</b>
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	8 836	8 140	8 140
Amortissement	6 611	7 616	7 616
Provisions Impôts différés	1 532	1 347	1 347
Plus & moins values de cessions	(215)	(609)	(609)
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	554	(60)	(60)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net &amp; impôt</b>	<b>17 318</b>	<b>16 434</b>	<b>16 434</b>
Coût de l'endettement financier net	6 923	5 848	5 848
Charge d'impôt courant	1 457	1 131	1 131
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net &amp; impôt</b>	<b>25 698</b>	<b>23 413</b>	<b>23 413</b>
Impôts versés	(1 457)	(1 131)	(1 131)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité hors variation de stocks	(4 116)	(10 973)	(10 973)
Variation de stock	(27 355)	(40 964)	(40 964)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'Investissement	13	(2 019)	
Acquisition d'actif destiné à la location	(35 272)	(43 887)	
Produit de cession des actifs	11 136	2 032	
Remboursements des locations de financement accordés aux clients	1 167		
Location financement consenti à la clientèle		(4 285)	
	<b>(50 311)</b>	<b>(84 838)</b>	
<b>I - FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>(30 186)</b>	<b>(77 814)</b>	<b>(29 655)</b>
<b>Opérations d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(78)	(206)	(44 093)
Acquisition titres de participation	0	0	
Variation nette des immobilisations financières	972	116	(4 169)
Produits de cessions des actifs	0	0	2 032
B Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'Investissement			(2 019)
Trésorerie à la clôture des filiales entrée ou sortie du périmètre	0	0	
Incidence des variations de périmètre	0	0	
<b>II - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>894</b>	<b>(90)</b>	<b>(48 249)</b>
<b>Opérations de financement</b>			
Variation nette des dettes financières	7 999	61 279	61 279
Augmentation nette des capitaux propres (augmentation de capital)	17 683	23 502	23 502
Coût de l'endettement financier net	(6 923)	(5 848)	(5 848)
Distribution de dividendes	(2 335)	(1 943)	(1 943)
Rémunération statutaire des commandités	0	0	
Cession acquisition nette actions propres	106	(21)	(21)
<b>III - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>16 530</b>	<b>76 969</b>	<b>76 969</b>
Incidence des variations des cours des devises	889	(990)	(990)
<b>IV - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX VARIATIONS DE CHANGE</b>	<b>889</b>	<b>(990)</b>	<b>(990)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (I) + (II) + (III) + (IV)</b>	<b>(11 873)</b>	<b>(1 925)</b>	<b>(1 925)</b>
<b>Analyse de la variation de trésorerie</b>			
Trésorerie en début d'exercice	34 347	23 149	23 149
<b>TRÉSORERIE EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>22 474</b>	<b>21 224</b>	<b>21 224</b>
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>(11 873)</b>	<b>(1 925)</b>	<b>(1 925)</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>06.2009</b>	<b>06.2008</b>
<b>A Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité</b>		
Diminution/(Augmentation) des Stocks et en-cours	(27 355)	(40 964)
Diminution/(Augmentation) des Clients et comptes rattachés	147	(13 336)
Diminution/(Augmentation) des autres actifs courants	(4 966)	(4 319)
(Diminution)/Augmentation des dettes fournisseurs	(2 131)	136
(Diminution)/Augmentation des Autres Dettes	2 835	6 546
Variation du BFR d'Exploitation hors variation de stocks	(4 115)	(4 115)
<b>Variation du BFR d'Exploitation</b>	<b>(31 470)</b>	<b>(51 937)</b>
<b>B Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'Investissement</b>		
Diminution/ (Augmentation) Créances / Immobilisations & Comptes Rattachés	(15)	7
(Diminution)/ Augmentation Dettes / Immobilisations & Comptes Rattachés	28	(2 026)
<b>Variation du BFR d'Investissement</b>	<b>13</b>	<b>(2 019)</b>

Le tableau de flux de trésorerie du Groupe a changé de présentation afin de se mettre en conformité avec les améliorations annuelles 2008 des normes IFRS. Ainsi, selon l'amendement de IAS 7 : « les versements de trésorerie pour fabriquer ou acquérir des actifs détenus en vue de la location à d'autres puis détenus par la suite en vue de la vente, tel que décrit au paragraphe 68A de IAS 16 Immobilisations corporelles, sont des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles. Les encaissements en numéraire issus des locations et des ventes ultérieures de tels actifs sont également des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles ».

Par conséquent, le Groupe a reclassé en flux opérationnel, les investissements corporels destinés à la location antérieurement renseigné dans les flux d'investissements. Les remboursements de créance sur location financement sont des flux de trésorerie reclasser en flux opérationnel également alors qu'antérieurement, ils figuraient dans les flux d'investissements.

## 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 2009*

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 2008 déposé auprès de l'AMF sous le numéro D09-0228 en date du 09 avril 2009 et son actualisation D09-0228-A01.

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 2009.

Les nouvelles normes ou amendements aux normes suivants ont été appliqués pour la première fois au cours de l'exercice comptable ouvert à compter du 1er janvier 2009 :

- IAS 1 (révisée) – Présentation des états financiers. Le Groupe a choisi de présenter sa performance dans deux états différents (le compte de résultat et l'état du résultat global). Les variations dans les capitaux propres qui ne trouvent pas leur origine dans une transaction avec les actionnaires (désormais obligatoirement présentées séparément de celles ayant pour origine une transaction avec les actionnaires) sont incluses dans l'état du résultat global.
- Amélioration annuelle des normes IFRS mai 2008 :
  - IAS 16 - IAS 7 (Amendements adoptés du 24/01/2009) - « Décomptabilisation d'un actif : une entité qui, dans le cadre de ses activités ordinaires, vend systématiquement des immobilisations corporelles détenues en vue de la location à d'autres, doit transférer ces actifs vers les stocks à leur valeur comptable lorsqu'ils cessent d'être loués et deviennent détenus en vue de la vente. Les produits de la vente de ces actifs doivent être comptabilisés en produits des activités ordinaires, selon IAS 18 Produits des activités ordinaires. IFRS 5 ne s'applique pas lorsque les actifs détenus en vue de la vente dans le cadre des activités ordinaires sont transférés vers les stocks.

La sortie d'une immobilisation corporelle peut intervenir de différentes manières (par exemple par voie de vente, de conclusion d'un contrat de location-financement ou de donation). Lors de la détermination de la date de sortie d'un élément, une entité applique les critères énoncés dans IAS 18 pour comptabiliser le revenu



provenant de la vente de biens. IAS 17 s'applique aux sorties résultant d'une vente et de la conclusion d'une cession-bail ».

Certaines transactions, telles que la cession d'un élément d'une installation de production, peuvent donner lieu à une plus ou moins-value, incluse dans le résultat comptabilisé. Les flux de trésorerie liés à ces transactions sont des flux de trésorerie provenant des activités d'investissement. Cependant, les versements de trésorerie pour fabriquer ou acquérir des actifs détenus en vue de la location à d'autres puis détenus par la suite en vue de la vente, tel que décrit au paragraphe 68A de IAS 16 Immobilisations corporelles, sont des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles. Les encaissements en numéraire issus des locations et des ventes ultérieures de tels actifs sont également des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles.

- IFRS 8 – Secteurs opérationnels. Cette nouvelle norme, qui remplace la norme IAS 14 requiert une approche managériale, selon laquelle l'information sectorielle doit être présentée sur les mêmes bases que celles utilisées dans les reportings internes. L'application de cette norme n'a pas eu d'impact sur l'information sectorielle présentée. Les hypothèses de détermination des secteurs opérationnels ne sont pas différentes des hypothèses utilisées dans les états financiers présentés dans le document de référence 2008.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009, le reporting interne a été modifié afin d'allouer une partie des frais centraux à chaque activité par la facturation de management fees aux filiales. (Cf note 3)

Certaines normes et interprétations adoptés par l'Union Européenne sont sans impact sur les états financiers du Groupe

- IAS 23 (révisée) – Coûts d'emprunts. La norme amendée interdit de considérer comme charge les coûts d'emprunts qui peuvent être directement rattachés à l'acquisition, la construction ou la production des actifs qui nécessitent une longue période de préparation avant de pouvoir être utilisé ou vendu.
- IFRIC 11 – Actions propres et transaction intragroupe, IFRS 2 (révisée) – Paiement fondé sur des actions, conditions d'acquisition des droits et annulations.
- IAS 32 et IAS 1 (révisée) – Instruments financiers remboursable au gré du porteur ou en cas de liquidation
- IFRS 1 et IAS 27 révisées, Eléments relatifs à la détermination du coût d'une participation dans états financiers individuels.
- IFRIC 13 – Programmes de fidélisation clients

- IFRIC 14 IAS 19 : plafonnement de l'actif : Disponibilité des avantages éq et obligation de financement minimum.
- IFRIC 16 – Couvertures d'un investissement net lors d'une opération à l'étranger

Le Groupe TOUAX se réserve la possibilité de modifier, lors de la publication des comptes consolidés annuels 2009, les options et méthodes comptables utilisées pour l'arrêté des comptes semestriels 2009, en fonction des évolutions du référentiel IFRS qui seraient adoptées par la commission européenne. À ce jour le groupe n'anticipe toutefois pas pour la clôture de l'exercice 2009 de changements significatifs susceptibles d'être induits par les exposés sondages en cours ou à venir.

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 de la règle consistant à immobiliser les biens figurant en stock depuis plus de douze mois. Ce principe était très peu appliqué jusqu'en 2008 car les stocks sont presque toujours cédés dans les douze mois. Ainsi les matériels peuvent figurer en stock (actif courant) même si le Groupe ne les cède pas dans les douze mois suivant la date de reporting (IAS 1 §68).

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 2009 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés le 27 août 2009 par le Conseil de Gérance de TOUAX SCA.

*note 1.2. Caractère saisonnier de l'activité.*

Supprimé :

L'activité de la division wagon n'a pas de caractère saisonnier. L'activité de la division construction modulaire 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 mai) qu'au second semestre (basses eaux en été).

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

**note 2.Périmètre de consolidation**

Aucun évènement n'a affecté le périmètre de consolidation au cours de ce semestre.

Par rapport au mois de juin 2008, il y a eu la création de trois sociétés ont été créés :

Dans l'activité Conteneurs Maritimes

Gold Container Investment Ltd

Gold Container Leasing Pte Ltd

Dans l'activité Wagons :

Touax Rail Finance n°2

### note 3.Information sectorielle

#### Compte de résultat par activité

<b>30 JUIN 2009</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Conteneurs Maritimes</b>	<b>Constructions Modulaires</b>	<b>Barges Fluviales</b>	<b>Wagons</b>	<b>Divers</b>	<b>Non alloué</b>	<b>Éliminations</b>	<b>Total</b>
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>44 618</b>	<b>39 201</b>	<b>8 347</b>	<b>32 184</b>	<b>65</b>	<b>4 263</b>	<b>(4 300)</b>	<b>124 377</b>
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)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)</b>	<b>27 942</b>	<b>15 786</b>	<b>3 094</b>	<b>9 422</b>	<b>41</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>56 318</b>
Amortissements et pertes de valeur	(548)	(6 344)	(1 196)	(1 081)	(25)	(34)	0	(9 227)
<b>RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs</b>	<b>27 394</b>	<b>9 442</b>	<b>1 898</b>	<b>8 340</b>	<b>16</b>	<b>(1)</b>	<b>0</b>	<b>47 090</b>
Distribution nette aux investisseurs	(25 574)	(1 964)	(160)	(3 770)	0	0		(31 467)
<b>RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ après distribution aux investisseurs</b>	<b>1 821</b>	<b>7 478</b>	<b>1 738</b>	<b>4 571</b>	<b>16</b>	<b>(1)</b>	<b>0</b>	<b>15 623</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs</b>								<b>15 623</b>
Autres produits et charges opérationnels								3 121
<b>Résultat opérationnel</b>								<b>18 744</b>
Résultat financier								(6 919)
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>								<b>11 825</b>
Impôt sur les bénéfices								(2 989)
<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>								<b>8 836</b>
Résultat des activités abandonnées								17
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>								<b>8 853</b>
Part des intérêts minoritaires								

<b>30 JUIN 2008 Proforma</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Conteneurs Maritimes</b>	<b>Constructions Modulaires</b>	<b>Barges fluviales</b>	<b>Wagons</b>	<b>Divers</b>	<b>Non alloué</b>	<b>Éliminations</b>	<b>Total</b>
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>67 110</b>	<b>41 661</b>	<b>11 248</b>	<b>26 804</b>	<b>61</b>	<b>4 208</b>	<b>(4 235)</b>	<b>146 857</b>
Coût des ventes	(28 279)	(8 537)		(10 547)	0		71	(47 292)
Dépenses opérationnelles des activités	(8 327)	(14 754)	(7 782)	(5 115)			246	(35 732)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(2 896)	(3 094)	(1 585)	(1 869)	(18)		3 918	(5 544)
Frais centraux						(4 474)		(4 474)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)</b>	<b>27 608</b>	<b>15 276</b>	<b>1 881</b>	<b>9 273</b>	<b>43</b>	<b>(266)</b>	<b>0</b>	<b>53 815</b>
Amortissements et pertes de valeur	(438)	(4 903)	(1 045)	(1 127)	(25)	(81)	0	(7 619)
<b>RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs</b>	<b>27 170</b>	<b>10 373</b>	<b>836</b>	<b>8 146</b>	<b>18</b>	<b>(347)</b>	<b>0</b>	<b>46 196</b>
Distribution nette aux investisseurs	(22 945)	(2 389)	(143)	(4 092)	0		0	(29 569)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs</b>	<b>4 225</b>	<b>7 984</b>	<b>693</b>	<b>4 054</b>	<b>18</b>	<b>(347)</b>	<b>0</b>	<b>16 627</b>
Autres produits et charges opérationnels								
<b>Résultat opérationnel</b>								<b>16 627</b>
Résultat financier								(6 009)
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>								<b>10 618</b>
Impôt sur les bénéfices								(2 478)
<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>								<b>8 140</b>
Résultat des activités abandonnées								
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>								<b>8 140</b>
Part des intérêts minoritaires								5
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>								<b>8 145</b>

<b>31 décembre 2008</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Conteneurs Maritimes</b>	<b>Constructions Modulaires</b>	<b>Barges Fluviales</b>	<b>Wagons</b>	<b>Divers</b>	<b>Non alloué</b>	<b>Éliminations</b>	<b>Total</b>
<b>Total des Produits des activités ordinaires</b>	<b>204 664</b>	<b>86 626</b>	<b>24 530</b>	<b>49 985</b>	<b>145</b>	<b>8 988</b>	<b>(9 068)</b>	<b>365 869</b>
Coût des ventes	(115 323)	(15 219)	0	(15 793)	0	0	162	(146 173)
Dépenses opérationnelles des activités	(19 410)	(32 895)	(15 649)	(12 209)	0	0	634	(79 529)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(6 664)	(6 741)	(3 474)	(3 092)	(41)	0	8 272	(11 740)
Frais centraux						(9 489)		(9 489)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)</b>	<b>63 267</b>	<b>31 771</b>	<b>5 407</b>	<b>18 891</b>	<b>104</b>	<b>(501)</b>	<b>0</b>	<b>118 938</b>
Amortissements et pertes de valeur	(954)	(10 682)	(2 157)	(2 128)	(49)	(124)	0	(16 094)
<b>RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs</b>	<b>62 313</b>	<b>21 089</b>	<b>3 250</b>	<b>16 763</b>	<b>55</b>	<b>(625)</b>	<b>(0)</b>	<b>102 844</b>
Distribution nette aux investisseurs	(51 744)	(4 653)	(274)	(8 728)	0		0	(65 399)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs</b>	<b>10 569</b>	<b>16 436</b>	<b>2 976</b>	<b>8 035</b>	<b>55</b>	<b>(625)</b>	<b>(0)</b>	<b>37 445</b>
Autres produits et charges opérationnels								(3 121)
<b>Résultat opérationnel</b>								<b>34 324</b>
Résultat financier								(13 992)
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>								<b>20 332</b>
Impôt sur les bénéfices								(3 547)
<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>								<b>16 785</b>
Résultat des activités abandonnées								0
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>								<b>16 785</b>
Part des intérêts minoritaires								54
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>								<b>16 839</b>

## Bilan par activité

<b>30 juin 2009</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Conteneurs Maritimes</b>	<b>Constructions Modulaires</b>	<b>Barges Fluviales</b>	<b>Wagons</b>	<b>Non alloué</b>	<b>Total</b>
<b>ACTIF</b>						
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
<b>Total actifs non courants</b>	<b>17 342</b>	<b>189 858</b>	<b>53 658</b>	<b>62 157</b>	<b>1 091</b>	<b>324 107</b>
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
Disponibilités et valeurs mobilières de placement					25 335	25 335
<b>Total actifs courants</b>	<b>39 980</b>	<b>38 869</b>	<b>7 685</b>	<b>101 292</b>	<b>26 187</b>	<b>214 014</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>						<b>538 121</b>
<b>PASSIF</b>						
Capital social					45 086	45 086
Réserves					69 036	69 036
Résultat de l'exercice, part du groupe					8 853	8 853
<b>Capitaux propres du groupe</b>					<b>122 975</b>	<b>122 975</b>
Intérêts minoritaires			(287)	211		(76)
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>					<b>122 975</b>	<b>122 899</b>
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
<b>Total passifs non courants</b>	<b>2 161</b>	<b>43</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>249 803</b>	<b>252 015</b>
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
<b>Total passifs courants</b>	<b>31 217</b>	<b>37 263</b>	<b>5 299</b>	<b>21 037</b>	<b>68 391</b>	<b>163 207</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>						<b>538 121</b>
<b>Investissements incorporels &amp; corporels de la période</b>	<b>1 013</b>	<b>19 911</b>	<b>14 270</b>	<b>47</b>	<b>109</b>	<b>35 351</b>
<b>Effectif par activité</b>	<b>35</b>	<b>480</b>	<b>96</b>	<b>20</b>	<b>30</b>	<b>661</b>

<b>30 juin 2008</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Conteneurs Maritimes</b>	<b>Constructions Modulaires</b>	<b>Barges Fluviales</b>	<b>Wagons</b>	<b>Non alloué</b>	<b>Total</b>
<b>ACTIF</b>						
Écarts d'acquisition	0	18 855	315	4 554		23 724
Immobilisations incorporelles	128	536	0	0	264	928
Immobilisations corporelles	8 967	138 862	37 575	57 002	577	242 983
Actifs financiers à long terme	2 879	2 174	12	0	235	5 300
Autres actifs non courants	1 582	1 143	4 161	0	168	7 054
Impôts différés actifs					0	0
<b>Total actifs non courants</b>	<b>13 556</b>	<b>161 570</b>	<b>42 063</b>	<b>61 556</b>	<b>1 244</b>	<b>279 989</b>
Stocks et en-cours	55 790	9 926	139	32 937		98 792
Clients et comptes rattachés	14 069	20 470	4 448	14 087	33	53 107
Autres actifs courants	1 726	10 742	1 464	2 883	1 538	18 353
Disponibilités et valeurs mobilières de placement					26 447	26 447
<b>Total actifs courants</b>	<b>71 585</b>	<b>41 138</b>	<b>6 051</b>	<b>49 907</b>	<b>28 018</b>	<b>196 699</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>						<b>476 688</b>
<b>PASSIF</b>						
Capital social					37 464	37 464
Réserves					51 847	51 847
Résultat de l'exercice, part du groupe					8 145	8 145
<b>Capitaux propres du groupe</b>					<b>97 456</b>	<b>97 456</b>
Intérêts minoritaires	1	0	(263)	245	0	(17)
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>					<b>97 456</b>	<b>97 439</b>
Emprunts et passifs financiers					167 267	167 267
Impôts différés passifs					6 561	6 561
Indemnités de départ en retraite et assimilés	43	61	17	0	102	223
Autres passifs long terme	1 768	5 339	0	0		7 107
<b>Total passifs non courants</b>	<b>1 811</b>	<b>5 400</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>173 930</b>	<b>181 158</b>
Provisions	15	186	0	0	15	216
Emprunts et concours bancaires courants					80 111	80 111
Dettes fournisseurs	37 177	16 149	2 262	10 662	376	66 626
Autres passifs courants	17 673	25 637	1 426	2 407	3 995	51 138
<b>Total passifs courants</b>	<b>54 865</b>	<b>41 972</b>	<b>3 688</b>	<b>13 069</b>	<b>84 497</b>	<b>198 091</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>						<b>476 688</b>
<b>Investissements incorporels &amp; corporels de la période</b>	<b>522</b>	<b>25 712</b>	<b>11 499</b>	<b>6 255</b>	<b>105</b>	<b>44 093</b>
<b>Effectif par activité</b>	<b>27</b>	<b>482</b>	<b>93</b>	<b>15</b>	<b>30</b>	<b>647</b>



<b>31 décembre 2008</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Conteneurs Maritimes</b>	<b>Constructions Modulaires</b>	<b>Barges Fluviales</b>	<b>Wagons</b>	<b>Non alloué</b>	<b>Total</b>
<b>ACTIF</b>						
Goodwill	0	16 961	315	4 554	0	21 830
Immobilisations incorporelles nettes	265	596	0	0	210	1 071
Immobilisations corporelles nettes	10 245	156 448	45 543	54 313	574	267 123
Actifs financiers à long terme	3 421	1 997	12	0	269	5 699
Autres actifs non courants	4 973	1 668	5 476	3 389	0	15 506
Impôts différés actifs					0	0
<b>Total actifs non courants</b>	<b>18 904</b>	<b>177 670</b>	<b>51 346</b>	<b>62 256</b>	<b>1 053</b>	<b>311 229</b>
Stocks et en-cours	21 832	9 216	135	59 487	0	90 670
Clients et comptes rattachés	15 991	20 232	3 556	6 512	51	46 342
Autres actifs courants	2 737	7 137	1 734	4 691	1 192	17 491
Trésorerie et équivalents					35 807	35 807
<b>Total actifs courants</b>	<b>40 560</b>	<b>36 585</b>	<b>5 425</b>	<b>70 690</b>	<b>37 050</b>	<b>190 310</b>
Actifs destinés à être cédés						
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>						<b>501 539</b>
<b>PASSIF</b>						
Capital social					37 464	37 464
Réserves					48 184	48 184
Résultat de l'exercice, part du groupe					16 839	16 839
<b>Capitaux propres du groupe</b>					<b>102 487</b>	<b>102 487</b>
Intérêts minoritaires			(279)	221	0	(58)
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>					<b>102 487</b>	<b>102 429</b>
Emprunts et dettes financières					244 231	244 231
Impôts différés passifs					4 790	4 790
Indemnités de départ en retraite et assimilés	64	43	8	0	82	197
Autres passifs long terme	2 123	59	0	0	0	2 182
<b>Total passifs non courants</b>	<b>2 187</b>	<b>102</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>249 103</b>	<b>251 400</b>
Provisions	15	2 233	0	2 594	54	4 896
Emprunts et concours bancaires courants					53 674	53 674
Dettes fournisseurs	20 439	13 378	2 322	4 411	837	41 388
Autres passifs courants	22 988	18 123	2 575	2 580	1 487	47 753
<b>Total passifs courants</b>	<b>43 442</b>	<b>33 734</b>	<b>4 897</b>	<b>9 585</b>	<b>56 052</b>	<b>147 710</b>
Passifs destinés à être cédés	0					
<b>TOTAL DU PASSIF</b>						<b>501 539</b>
<b>Investissements incorporels &amp; corporels de la période</b>						
	1 984	56 916	19 470	4 692	128	83 190
<b>Effectif par activité</b>	<b>32</b>	<b>551</b>	<b>95</b>	<b>16</b>	<b>30</b>	<b>724</b>

## Information géographique

<i>(en milliers d'euros)</i>	International	Europe	Amériques	Total
<b>06.2009</b>				
Chiffre d'affaires	44 629	75 685	4 063	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
<b>06.2008</b>				
Chiffre d'affaires proforma	67 108	75 697	4 052	146 857
Investissements incorporels et corporels	522	41 137	2 434	44 093
Actifs sectoriels non courants	13 205	245 860	20 924	279 989
<b>12.2008</b>				
Chiffre d'affaires proforma	204 661	152 720	8 488	365 869
Investissements incorporels et corporels	1 978	77 784	3 428	83 190
Actifs sectoriels non courants	18 469	267 774	24 986	311 229

## Notes relatives au compte de résultat

### note 4. Produit des activités ordinaires

Répartition par nature <i>(en milliers d'euros)</i>	06.2009	06.2008 Proforma	06.2008	Variation 2009/2008	Variation (en %)	12.2008 Proforma
Chiffre d'affaires locatif	77 056	66 823	66 591	10 233	15%	145 653
Prestations annexes	17 980	17 024	17 024	956	6%	39 505
Revenu de pool extérieur	1 600	1 296	1 296	304	23%	2 987
Transport Fluvial et affrètement	5 381	8 073	8 073	(2 692)	-33%	17 415
Plus-values de cession	215	609		(394)	-65%	982
Ventes de matériels	21 898	52 775	52 775	(30 877)	-59%	158 906
Commissions	246	257	257	(11)	-4%	420
<b>TOTAL</b>	<b>124 376</b>	<b>146 857</b>	<b>146 016</b>	<b>(22 481)</b>	<b>-15%</b>	<b>365 868</b>

L'augmentation du chiffre d'affaires locatif pur s'explique par la progression des flottes gérées dans les activités conteneurs maritimes, constructions modulaires et wagons.

Les Pays Bas enregistrent un net ralentissement des affrètements contrairement à la Roumanie qui augmente ses volumes comparativement au 30 juin 2008.

Les ventes de matériel sont en baisse en raison de l'absence de syndication de matériel sur le premier semestre 2009.

Le chiffre d'affaires locatif intègre les revenus locatifs 2008 les intérêts financiers perçus sur les locations financières. Le chiffre d'affaires Proforma au 30 juin 2008 tient compte de ces retraitements pour un montant de 232 keuros.

### note 5. Charges de Personnel

	06.2009	06.2008	12.2008
Charges de personnel	(12 419)	(12 193)	(24 666)
Effectif	661	647	724

#### note 6. Distributions nettes aux investisseurs

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2009	06.2008	Variation juin 2009/2008	Variation (en %)	12.2008
Conteneurs Maritimes	(25 574)	(22 945)	(2 629)	11%	(51 745)
Constructions Modulaires	(1 964)	(2 389)	425	-18%	(4 653)
Barges Fluviales	(160)	(143)	(17)	12%	(274)
Wagons	(3 769)	(4 092)	323	-8%	(8 727)
<b>TOTAL</b>	<b>(31 467)</b>	<b>(29 569)</b>	<b>(1 898)</b>	<b>6%</b>	<b>(65 399)</b>

La distribution aux investisseurs diminue de 18% dans la division Constructions Modulaires. Cette variation est principalement due à la cession de matériels appartenant aux investisseurs.

#### note 7. Autres produits et charges opérationnelles

Au 31 décembre 2008, la division wagon 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.

#### note 8. Résultat financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2009	06.2008 Proforma	06.2008	Variation juin. 2009/2008	12.2008
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>65</b>	<b>326</b>	<b>557</b>	<b>(262)</b>	<b>591</b>
Charge d'intérêts sur opérations de financement	(6 900)	(6 296)	(6 297)	(604)	(15 429)
Gains et pertes liés à l'extinction des dettes	(87)	(109)	(109)	22	680
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(6 988)</b>	<b>(6 405)</b>	<b>(6 406)</b>	<b>(583)</b>	<b>(14 749)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(6 923)</b>	<b>(6 079)</b>	<b>(5 849)</b>	<b>(844)</b>	<b>(14 158)</b>
Produits et charges financiers d'actualisation	4	70	71	(66)	166
<b>Autres produits et charges financier</b>	<b>4</b>	<b>70</b>	<b>71</b>	<b>(66)</b>	<b>166</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(6 919)</b>	<b>(6 009)</b>	<b>(5 778)</b>	<b>(910)</b>	<b>(13 992)</b>

La version Proforma du 30 juin 2008 tient compte du reclassement des intérêts sur les locations financières en chiffre d'affaires locatif tel que cela avait été traité au 31 décembre 2008.

## note 9. Impôt sur les bénéfices

### note 9.1. Analyse de la charge d'impôt comptabilisée en résultat

Pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) 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.

Elle s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	06.2009			06.2008			12.2008		
	Exigible	Différé	Total	Exigible	Différé	Total	Exigible	Différé	Total
Europe	(1 172)	(539)	(1 711)	(1 131)	(66)	(1 197)	(3 388)	1 104	(2 284)
Etats-Unis	(285)	(970)	(1 255)		(1 281)	(1 281)	(562)	(651)	(1 213)
Autres		(23)	(23)					(50)	(50)
<b>TOTAL</b>	<b>(1 457)</b>	<b>(1 532)</b>	<b>(2 989)</b>	<b>(1 131)</b>	<b>(1 347)</b>	<b>(2 478)</b>	<b>(3 950)</b>	<b>403</b>	<b>(3 547)</b>

## note 10. 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 0,0019 % du capital au 30 juin 2009.

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 a deux types d'instruments de capitaux propres potentiellement dilutifs : les stocks options, les bons de souscription d'actions et les bons de souscription d'action remboursables.

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Résultat net en euro	8 852 710	8 145 489	16 838 932
Actions en circulation	5 635 728	4 682 971	4 682 971
nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	4 704 036	4 369 008	4 526 847
Nombre potentiel d'actions			
- Stock options plan 2000		0	
- Stock options plan 2002	7 200	7 200	7 200
- Stock options plan 2006*			
- BSA *		269 573	
- OBSAR exerçables/cessibles*		79 489	
Nombre moyen pondéré d'actions pour le résultat dilué par action	4 711 236	4 725 270	4 534 047
Résultat net par action			
- de base	1,88	1,86	3,72
- dilué	1,88	1,72	3,71

\* 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 11. Goodwill

La variation du goodwill est la suivante :

(en milliers d'euros)	06.2008	12.2008	Augmen- tation	Dimi- nution	Ecart de conversion	Autres	06.2009
<b>Barges Fluviales</b>							
Eurobulk Transport Maatschappij BV	221	221					221
CS de Jonge BV	91	91					91
Touax Rom SA	3	3					3
<b>Constructions modulaires</b>							
Siko Containerhandel GmbH	288	1 583					1 583
Touax Sro - Touax SK Sro	17 259	15 364			583		15 949
Marsten/THG Modular Leasing Corp Workspace Plus D/B/A	12	14			0		14
Warex Raumsysteme GmbH	1 295	0					0
<b>Wagons</b>							
Touax Rail Limited	4 554	4 554					4 554
<b>TOTAL</b>	<b>23 723</b>	<b>21 830</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>583</b>	<b>0</b>	<b>22 414</b>

### note 12. Immobilisations corporelles

#### note 12.1. Répartition par nature

(en milliers d'euros)	06.2009			06.2008	12.2008
	Val. brute	Amt	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Terrains et constructions	6 337	(1 236)	5 101	5 048	4 920
Matériels	303 670	(55 529)	248 141	221 000	243 574
Autres immobilisations corporelles	7 820	(4 518)	3 302	3 250	3 172
Immobilisations corporelles en cours	22 931		22 931	13 685	15 457
<b>TOTAL</b>	<b>340 758</b>	<b>(61 283)</b>	<b>279 475</b>	<b>152 046</b>	<b>267 123</b>

#### note 12.2. Évolution par nature des valeurs brutes

(en milliers d'euros)	01.01.2009	Acquisition	Cession	Variation de reclassement		30.06.2009
				conversion	nt	
Terrains et constructions	6 066	11	0	39	223	6 338
Matériels	293 604	20 974	(13 034)	(2 522)	4 648	303 670
Autres immobilisations corporelles	7 343	428	(3)	17	35	7 819
Immobilisations corporelles en cours	15 457	13 859	0	(11)	(6 375)	22 930
<b>TOTAL</b>	<b>322 470</b>	<b>35 272</b>	<b>(13 037)</b>	<b>(2 477)</b>	<b>(1 469)</b>	<b>340 758</b>

Les acquisitions concernent les conteneurs maritimes pour 1 million d'euros, les constructions modulaires pour 19,9 millions d'euros, les barges fluviales pour 14,3 millions d'euros et les wagons pour 0,1 million d'euros.

### note 13. Instruments financiers

#### note 13.1. Actifs financiers

Le montant des actifs financiers à long terme au 30 juin 2009 est de 9,1 m€ comparé à 5,7 m€ au 31 décembre 2008. La variation de + 3,4 m€ s'explique par l'enregistrement des titres à recevoir de l'entité SRF RL (l'engagement est comptabilisé au passif en autres dettes) pour 4,3 m€ et par le remboursement de la lettre de crédit lié au Trust 98 pour 0,9 m€.

Les autres actifs non courants (12,1 m€ au 30 juin 2009 ; 15,5 m€ au 31 décembre 2008) comprennent la partie à plus d'un an des créances de location financement. La variation des autres actifs courants (-3,3 m€) concerne essentiellement le reclassement en stocks des matériels antérieurement comptabilisés en créance de location financement. La renégociation de ce contrat a permis de le requalifier en contrat de location simple.

#### note 13.2. Passifs financiers

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

##### note 13.2.1. Analyse par classe des passifs financiers

(en milliers d'euros)	30.06.2009			31.12.2008			Variation
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total	Totale
Emprunt obligataire	39 635		39 635	39 507		39 507	128
Emprunts à moyen terme avec recours	14 832	3 883	18 715	11 803	3 949	15 752	2 963
Emprunts à moyen terme sans recours	42 149	2 959	45 108	43 629	2 959	46 588	(1 480)
Engagements de location financements	77 833	14 767	92 600	67 309	12 365	79 674	12 926
Crédits renouvelables avec recours	17 205	20 999	38 204	41 544	16 783	58 327	(20 123)
Crédits renouvelables sans recours	51 920	16 000	67 920	40 440	15 415	55 855	12 065
Comptes bancaires courants		3 073	3 073		1 459	1 459	1 614
Instruments dérivés passif		759	759		743	743	16
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>243 574</b>	<b>62 440</b>	<b>306 014</b>	<b>244 232</b>	<b>53 673</b>	<b>297 905</b>	<b>8 109</b>

(en milliers d'euros)	30.06.2008		
	Non courant	Courant	Total
Emprunt obligataire	39 379		39 379
Emprunts à moyen terme avec recours	10 180	3 074	13 254
Emprunts à moyen terme sans recours	44 345	2 959	47 304
Engagements de location financements	55 656	10 128	65 784
Crédits renouvelables avec recours	17 707	17 805	35 512
Crédits renouvelables sans recours		40 616	40 616
Comptes bancaires courants		5 223	5 223
Instruments dérivés passif		306	306
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>167 267</b>	<b>80 111</b>	<b>247 378</b>

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.

Au 30 juin 2009, la dette sans recours concerne essentiellement :

- Le financement de wagons pour 90,5 millions d'euros : Touax SCA n'a donné aucune garantie pour ce financement
- Le financement de conteneurs maritimes pour 16 millions de dollars : Touax SCA n'a donné aucune garantie pour ce financement.
- Le financement de barges fluviales pour 6,4 millions d'euros : Touax SCA n'a donné aucune garantie pour ce financement

#### note 13.2.2.Évolution de l'endettement

L'endettement financier net consolidé est le suivant :

(en milliers d'euros)	06.2009	06.2008	12.2008
Passifs financiers	306 014	247 377	297 905
Valeurs mobilières de placement & autres titres	8	202	10 046
Disponibilités	25 326	26 246	25 761
<b>Endettement financier net consolidé</b>	<b>280 680</b>	<b>220 929</b>	<b>262 098</b>
Dette sans recours	113 029	87 921	102 443
<b>Endettement financier excluant la dette sans recours</b>	<b>167 651</b>	<b>133 008</b>	<b>159 655</b>

#### note 14.Stocks et en-cours

Les stocks et en-cours enregistrent les matériels destinés à être vendus, des pièces détachées, et produits finis.

(en milliers d'euros)	06.2009			06.2008	12.2008
	Val. brute	Prov.	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Matériels	112 101	(96)	112 005	89 081	85 576
Pièces détachées	9 371		9 371	7 621	5 094
Stock produits finis et intermediaires				2 090	0
<b>TOTAL</b>	<b>121 472</b>	<b>(96)</b>	<b>121 376</b>	<b>96 702</b>	<b>90 670</b>

#### note 15.Autres actifs courants

(en milliers d'euros)	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Cessions d'immobilisations	25	7	10
Charges constatées d'avance	3 508	2 956	3 318
Impôts et Taxes	10 278	11 911	9 806
Autres	8 150	3 479	4 357
<b>TOTAL</b>	<b>21 961</b>	<b>18 353</b>	<b>17 491</b>

La part capital sur les contrats de location-financement client à moins d'un an est inclus dans la rubrique « Autres ».

#### note 16.Capitaux propres

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

Il est à noter par ailleurs que :

- TOUAX a procédé au versement d'un acompte sur dividende en janvier 2009 pour 2,3 millions d'euros.
- Les options de souscriptions ou d'achat d'actions consenties par TOUAX SCA sont détaillées dans le tableau suivant :

*Options de souscription ou d'achat d'actions consenties par TOUAX SCA :*

	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	13,57 €	20,69 €
Options levées depuis l'attribution	2 700	0
– par les membres du comité de direction	1 000	0
Nombre de membres du comité de direction ayant exercé des options en 2009	0	0
Options caduques depuis l'attribution	1 101	0
Nombre d'options restant à exercer au 30.06.2009	7 200	52 874
– dont aux membres du comité de direction actuel	1 500	15 770

*Les instruments financiers donnant accès au capital*

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	02.07.2007	11.02.2008
<b>Nombre total d'instruments financiers :</b>					
- Fabrice Walewski			23 191	213 032	50 000
- Raphaël Walewski			23 191	212 532	50 000
- Alexandre Walewski			23 191		
- 10 premiers salariés				581 217	75 351
- Autres	11 001	52 874		420 547	24 649
<b>Total</b>	<b>11 001</b>	<b>52 874</b>	<b>69 573</b>	<b>1 427 328</b>	<b>200 000</b>
- 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	Bons de souscription d'actions
				(2)	
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	30.06.2006	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	2 700	0	0	25 648	0
<b>Nombre cumulé d'instruments financiers annulés ou caduques</b>					
Nombre d'instruments financiers restant à exercer	7 200	52 874	69 573	1 401 680	200 000
<b>Capital potentiel</b>	<b>7 200</b>	<b>52 874</b>	<b>69 573</b>	<b>357 078</b>	<b>200 000</b>

(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

### Augmentation de capital :

- Le 6 janvier 2009, 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 bon de souscription d'actions remboursables a constaté l'augmentation de capital de 10 actions nouvelles, soit 36 BSAR exercés. La prime d'émission a été augmentée de 189,979 euros. Au 30 juin 2009, sur les 1 427 328 BSAR émis en mars 2007, 1 401 644 BSAR restent à souscrire, soit un potentiel minimum de 357 068 actions.
- Le 26 juin 2009, le conseil de gérance conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 10 juin 2009 et du conseil de gérance du 17 juin 2009 sur l'augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription et avec

délai de priorité a constaté l'augmentation de capital de 952 747 actions nouvelles. La prime d'émission a été augmentée de 10 537 381,82 euros.

A l'issu de l'augmentation de capital le tableau des délégations se trouve modifié comme suit :

Tableau de délégation 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 augmentation de capital en valeur nominale.

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

#### *La 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 en 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 :

(en millions d'euros)	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Endettement net avec recours	168	133	159,7
Capitaux propres	122,9	97,5	102,5
Ratio d'endettement (excluant la dette sans recours)	1,4	1,4	1,6
Ratio d'endettement	2,3	2,3	2,6

## note 17. Provisions

(en milliers d'euros)	30.06.2008	31.12.2008	Dotation	Reprise	Variation de périmètre	Reclassement	Ecart de change	30.06.2009
Litiges	216	205						205
Autres risques	0	4 690		-2 617			81	2 154
<b>Total</b>	<b>216</b>	<b>4 896</b>	<b>0</b>	<b>-2 617</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>81</b>	<b>2 360</b>

Les « autres risques » se décomposent de la façon suivante :

- Une subvention a été obtenue en République Tchèque pour un montant de 2,3 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 2008).
- La provision, d'un montant de 2,6 millions d'euros, qui avait été enregistrée en décembre 2008 représentant une rentabilité moindre d'un contrat de location financement signé avec un client de la division wagon a été reprise sur la période. En effet, le contrat a été renégocié et requalifié de contrat de location simple.

## note 18. Autres passifs courants

(en milliers d'euros)	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Dettes sur immobilisations	11 651	9 504	7 299
Dettes fiscales et sociales	12 397	10 997	12 261
Dettes d'exploitation	25 065	19 262	22 540
Autres passifs courants	5 204	7 363	1 189
Produits constatés d'avance	4 126	4 013	4 464
<b>Total</b>	<b>58 443</b>	<b>51 139</b>	<b>47 753</b>

Les dettes d'exploitation enregistrent principalement les revenus dus aux investisseurs des activités Conteneurs Maritimes, Wagons et Constructions Modulaires (15,8 millions d'euros au 30 juin 2009, 20,4 millions d'euros au 31 décembre 2008).

Les autres passifs courants enregistrent l'engagement du Groupe à prendre une participation d'environ 25% qui se décompose en une partie capital et une partie dette.

## note 19. Engagements hors bilan

### note 19.1. Contrats de location simple non capitalisés

(en milliers d'euros)	Total	à - d'un an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans
Location simple avec recours	15 701	1 418	4 458	9 825
Location simple sans recours contre le Groupe	114 247	16 711	60 282	37 254
Dont conteneurs maritimes	102 052	13 494	51 788	36 770
Dont wagons	12 195	3 217	8 494	484
<b>TOTAL</b>	<b>129 948</b>	<b>18 129</b>	<b>64 740</b>	<b>47 079</b>

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 19.2.Autres engagements*

#### **Garanties bancaires émises pour le compte du Groupe au 30.06.2009**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Montant</b>	<b>Échéance</b>
<b>Crédit documentaire et assimilés :</b>	<b>3 600</b>	
Barges fluviales	3 600	2009
<b>Garantie bancaire</b>	<b>6 750</b>	
Constructions modulaires	6 750	2009

Ces crédits documentaires ont pour but de garantir les fournisseurs du bon paiement des matériels (wagons et barges) dans la mesure où ceux-ci respectent les exigences des contrats d'achat (date et lieu de livraison, acceptation, conformité technique, etc.).

#### **Commandes fermes de matériels**

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2009 s'élèvent à 33 millions d'euros dont 4 millions d'euros de barges fluviales, 15 millions d'euros de constructions modulaires et 14 millions d'euros de wagons.

## 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) :

	Année d'origine	Échéance	30 juin 2009		%
			Actif nanti (valeur brute)	Total du poste du bilan (valeur brute)	
<i>(en milliers d'euros)</i>					
<b>Hypothèques (barges fluviales)</b>			<b>16 366</b>	<b>60 668</b>	<b>27,0%</b>
	2006	2011	1 418		
	2002	2012	1 059		
	2008	2013	635		
	2003	2013	4 333		
	2005	2014	8 136		
	2005	2015	785		
<b>Hypothèques immobilières</b>	1996	2009	<b>508</b>	<b>6 337</b>	<b>8,0%</b>
<b>Nantissement d'actifs corporels</b>			<b>146 442</b>	<b>394 514</b>	<b>37,1%</b>
Constructions Modulaires	2005	2016	4 656		
Conteneurs Maritimes	2004	2010	21 733		
Wagons	2008	2010	71 254		
	2006	2016	14 530		
	2008	2018	34 269		
<b>Nantissement d'actifs financiers (Dépôts donnés en garanties)</b>			<b>5 268</b>	<b>14 979</b>	<b>35,2%</b>
Constructions Modulaires	1997	2010	2 778		
Conteneurs Maritimes	2001	2012	2 490		
<b>TOTAL</b>			<b>168 585</b>	<b>476 498</b>	<b>35,4%</b>
<b>TOTAL</b>			<b>170 243</b>	<b>455 182</b>	<b>37,4%</b>

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	31 663	41 916	122 490	196 069

Les encours restant dus correspondants à ces engagements donnés aux filiales sont de 122,000 milliers d'euros au 30/06/09

## note 20. Autres informations

### note 20.1. Compléments d'information sur le GIE Modul Finance I

L'exploitation des constructions modulaires du GIE Modul Finance I a les implications suivantes dans les comptes du Groupe (en milliers d'euros) :

<b>AU NIVEAU DU COMPTE DE RÉSULTAT consolidé</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>06.2009</b>	<b>06.2008</b>	<b>12.2008</b>
Chiffre d'affaires locatif des matériels appartenant au GIE	1 477	1 943	3 676
Au niveau du Chiffre d'affaires consolidé	1 477	1 943	3 676
Forfait de dépenses opérationnelles des matériels appartenant au GIE (b)	(591)	(777)	(1 471)
Au niveau des Achats et autres charges externes consolidés	(591)	(777)	(1 471)
Revenus locatifs nets distribuables au GIE	(587)	(771)	(1 459)
Au niveau des revenus locatifs consolidés dus aux investisseurs	(587)	(771)	(1 459)
<b>Total (a)</b>	<b>299</b>	<b>395</b>	<b>746</b>

(a) Le total correspond aux commissions de gestion perçues par le Groupe pour la gestion des matériels appartenant au GIE.

(b) Les dépenses opérationnelles ne sont pas affectées par matériel au réel mais selon une méthode forfaitaire.

Le Groupe n'a pas d'autre engagement sur le GIE que la valeur de ses actifs telle que décrite dans le tableau « au niveau du bilan » ci-après.

<b>AU NIVEAU DU BILAN consolidé</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>06.2009</b>	<b>06.2008</b>	<b>12.2008</b>
Dépôt de garantie	0	0	0
Prêt au GIE	1 488	1 825	1 603
<b>Au niveau des immobilisations financières consolidées</b>	<b>1 488</b>	<b>1 825</b>	<b>1 603</b>
Différé de paiement	1 279	1 143	1 244
<b>Au niveau autres actifs non courants</b>	<b>1 279</b>	<b>1 143</b>	<b>1 244</b>
<b>Au niveau de l'ACTIF consolidé</b>	<b>2 767</b>	<b>2 968</b>	<b>2 847</b>
Produits différés	0	0	0
<b>Au niveau des autres passifs non courants</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Revenus locatifs nets dus au GIE (2e trimestre)	281	370	336
<b>Au niveau des dettes d'exploitation consolidées</b>	<b>281</b>	<b>370</b>	<b>336</b>
Au niveau du PASSIF consolidé	281	370	336

#### *note 20.2. Compléments d'information sur le Trust TCLRT 98*

La flotte Trust 1998 ne contient plus aucun conteneur au 30 juin 2009. Le Trust 98 a vendu une grande partie de sa flotte de conteneurs maritimes à un investisseur qui continue de donner la gestion de ces matériels au Groupe. Le Groupe a racheté une faible quote part de cette flotte.

<b>AU NIVEAU DU COMPTE DE RÉSULTAT consolidé</b>			
<i>(en milliers d'euros)</i>			
	<b>06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>12.2008</b>
Chiffre d'affaires locatif des matériels appartenant au Trust 98	960	1 258	2 648
Chiffre d'affaires des matériels vendus appartenant au Trust 98	260	479	947
<b>Au niveau du Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>1 220</b>	<b>1 737</b>	<b>3 595</b>
Dépenses opérationnelles des matériels appartenant au Trust	(203)	(183)	(357)
Frais de constitution du Trust	0	0	0
<b>Au niveau des Achats et autres charges externes consolidés</b>	<b>(203)</b>	<b>(183)</b>	<b>(357)</b>
Distributions au Trust au niveau des revenus locatifs consolidés dus aux investisseurs	(688)	(968)	(2 071)
Distributions au Trust au niveau des ventes d'occasion de matériels appartenant au Trust 98	(260)	(479)	(947)
<b>Au niveau des distributions aux investisseurs</b>	<b>(948)</b>	<b>(1 447)</b>	<b>(3 018)</b>
Total commission de gestion	69	107	220

Le Groupe n'a pas d'autre engagement sur le Trust.

<b>AU NIVEAU DU BILAN consolidé</b>			
<i>(en milliers d'euros)</i>			
	<b>06.2009</b>	<b>06.2008</b>	<b>12.2008</b>
Dépôt de garantie		753	863
Avance subordonnée sur distribution			
Avance sur dépassement de seuil des coûts opérationnels			
Au niveau des Immobilisations financières consolidées	0	753	863
Autres créances d'exploitation		7	0
<b>Au niveau de l'ACTIF consolidé</b>	<b>0</b>	<b>760</b>	<b>863</b>
<b>Au niveau des autres passifs financiers Long terme</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Revenus locatifs dus au Trust	0	88	381
Revenus de total loss dus au Trust		75	60
Revenus des ventes de conteneurs du Trust		146	73
Au niveau des Dettes d'exploitation consolidées	0	309	514
<b>Au niveau du PASSIF consolidé</b>	<b>0</b>	<b>309</b>	<b>514</b>

### *note 20.3. Compléments d'information sur le Trust TLR 2001*

La flotte appartenant au Trust 2001 est constituée, au 30 juin 2009, de 15 759 conteneurs (6 396 unités de 20' Dry Cargo, 4 200 unités de 40' Dry Cargo et 5 163 unités de 40' High Cube) correspondant à 25 122 « TEU size ».

La location des conteneurs du Trust par Gold Container a les implications suivantes dans les comptes du Groupe (en milliers d'euros) :

<b>AU NIVEAU DU COMPTE DE RÉSULTAT consolidé</b>			
<i>(en milliers d'euros)</i>			
	<b>06.2009</b>	<b>06.2008</b>	<b>12.2008</b>
Chiffre d'affaires locatif des matériels appartenant au Trust 2001	2 280	2 132	4 514
Chiffre d'affaires des matériels vendus appartenant au Trust 2001	506	462	1 226
<b>Au niveau du Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>2 786</b>	<b>2 594</b>	<b>5 740</b>
Dépenses opérationnelles des matériels appartenant au Trust	(648)	(408)	(788)
<b>Au niveau des Achats et autres charges externes consolidés</b>	<b>(648)</b>	<b>(408)</b>	<b>(788)</b>
Distributions au Trust au niveau des revenus locatifs consolidés dus aux investisseurs	(1 471)	(1 550)	(3 363)
Distributions au Trust au niveau des ventes d'occasion de matériels appartenant au Trust 2001	(506)	(462)	(1 226)
Au niveau des distributions aux investisseurs	<b>(1 977)</b>	<b>(2 012)</b>	<b>(4 589)</b>
<b>Total Commission de gestion</b>	<b>161</b>	<b>174</b>	<b>363</b>

Le Groupe n'a pas d'autre engagement sur le Trust que la valeur de ses actifs telle que décrite dans le tableau « au niveau du bilan » ci-après.

<b>AU NIVEAU DU BILAN consolidé</b>			
<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>06.2009</b>	<b>06.2008</b>	<b>12.2008</b>
Réserves de liquidité	2 167	2 112	2 543
Titres de participation		0	
Autres créances Trust 2001		0	
Au niveau des Immobilisations financières	2 167	2 112	2 543
Autres créances d'exploitation	4	3	4
Au niveau de l'ACTIF consolidé	2 171	2 115	2 547
Autres passif long terme	2 097	1 768	2 123
Revenus locatifs dus au Trust	512	114	632
Revenus de total loss dus au trust	41	110	111
Revenus de ventes de conteneurs	273	179	84
Autres dettes Trust 2000			
Au niveau des Dettes d'exploitation consolidées	826	403	827
Au niveau du PASSIF consolidé	2 923	2 171	2 950



➤ Attestation du responsable 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 28 août 2009

Fabrice et Raphaël Walewski

Gérants

## ➤ Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 II 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<sup>er</sup> janvier 2008 au 30 juin 2008, 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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, 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 28 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

Leguide Naïm & Associés

Charles LEGUIDE

Deloitte & Associés

Alain PENANGUER