

L'expérience de la location opérationnelle



CONTENEURS MARITIMES



CONSTRUCTIONS MODULAIRES



BARGES FLUVIALES



WAGONS

## Sommaire

ÉDITORIAL • I

ACTIVITÉS

CONTENEURS MARITIMES • 2 / 3

CONSTRUCTIONS MODULAIRES • 4 / 5

BARGES FLUVIALES • 6

WAGONS • 7

UNE PRÉSENCE INTERNATIONALE • 8

ORGANIGRAMME • 9

CHIFFRES CLÉS • 10 / 11

CARNET DE BORD DE L'ACTIONNAIRE • 12

## Profil

### L'expérience de la location opérationnelle

Touax est une société de service aux entreprises, spécialisée dans la location opérationnelle.

Le Groupe a multiplié par 3,8 son chiffre d'affaires depuis 5 ans, réalisant 132 millions d'euros de revenus d'exploitation en 2001 dont 75 % hors de France.

Le Groupe développe la location de 4 types de matériels mobiles et standardisés :

- **Les conteneurs maritimes** avec un parc de 147 621 Teus répartis dans le Monde, permettant au Groupe d'être le 1<sup>er</sup> loueur en Europe Continentale et le 10<sup>e</sup> mondial.
- **Les constructions modulaires** à usage de bureaux, écoles, hôpitaux, sont utilisées par les industries, les collectivités territoriales et le BTP. Touax est le 3<sup>e</sup> loueur européen et le 4<sup>e</sup> mondial avec un parc de 18 716 unités présent en Europe et aux États-Unis.
- **Les barges fluviales** destinées à la location et au transport de vrac secs en Europe, aux États-Unis et en Amérique du Sud. Le Groupe est le 1<sup>er</sup> en Europe avec 233 unités.
- **Les wagons** destinés aux transports de marchandises pour les réseaux de chemin de fer et les grands groupes industriels en Europe et aux États-Unis. Le Groupe gère un parc de 482 wagons.

Le marché sur lequel intervient Touax est porteur :

Les entreprises externalisent de plus en plus leurs actifs non stratégiques et ont recours à la location, qui permet d'offrir :

- un service flexible,
- un matériel récent et en bon état,
- une simplicité d'utilisation,
- une rapidité de mise à disposition,
- une sous-traitance de la maintenance,
- une alternative à l'investissement.

Le Groupe, fin 2001, gère 514 millions d'Euros de matériels pour son propre compte et pour celui d'investisseurs institutionnels.

# Message des Co-Présidents

## Éditorial

L'année 2001 a confirmé un ralentissement dans la croissance mondiale entraînant une concurrence accrue dans nos activités et une baisse des investissements.

La bonne diversification du Groupe nous a cependant permis de tenir nos objectifs et d'améliorer dans un contexte plus difficile notre résultat net.

La flotte conteneurs maritimes, malgré le ralentissement du commerce international a continué de bénéficier en 2001 d'une relative stabilité de ses revenus locatifs grâce aux contrats de longue durée. La demande devrait se renforcer progressivement en 2002 avec la reprise des trafics notamment de l'Asie vers les États-Unis.

La location et vente de constructions modulaires continuent de progresser en offrant aux industries et collectivités territoriales une flexibilité dans l'agencement de leur espace de travail, une mise à disposition rapide et un coût attractif. Touax a ainsi réalisé de nombreuses salles de classe, cliniques, bureaux, pour une multitude de clients en Europe et aux États-Unis.

La location de barges fluviales bénéficie toujours d'un intérêt économique et écologique auprès des principaux clients industriels.

Après une année 2000 difficile, Touax a progressivement externalisé l'activité de transport en cédant au cours de l'année 2001 ses pousseurs et en se recentrant sur la location. L'année 2002 s'annonce meilleure : une rentabilité plus satisfaisante permettra d'envisager un nouveau développement sur les axes prometteurs que sont le Rhin, le Danube et le Mississippi.

La location de wagons de marchandises en Europe a été portée par un contexte économique favorable provenant de la déréglementation des opérateurs ferroviaires européens et du besoin de renouvellement d'un parc ancien. L'année 2002 devrait voir l'aboutissement de contrats significatifs.

Pour financer sa croissance, et faire face à la demande grandissante de ses clients, le groupe Touax a continué à faire appel à des méthodes de financement diversifiées incluant notamment les lignes bancaires traditionnelles, les programmes de gestion, et les titrisations pour comptes d'investisseurs institutionnels.

L'année 2002 devrait s'avérer favorable à nos métiers de location de matériels qui apportent de la flexibilité et des solutions d'externalisation, actuellement très recherchées par nos clients.

Les services de Touax répondent à cette attente, pleinement justifiée économiquement et qui permettra au Groupe de continuer son développement international.

Nous tenons à remercier l'ensemble des 343 personnes du Groupe pour le bon travail réalisé sur l'exercice 2001 en offrant à nos clients un service de qualité qui nous permet d'être aujourd'hui l'un des principaux loueurs mondiaux dans chacune de nos activités.

Les Co-présidents

Raphaël WALEWSKI

Fabrice WALEWSKI





## Conteneurs maritimes



• VOIES MARITIMES •

• COMMERCE INTERNATIONAL •

• STANDARDISATION •

• PARC RÉCENT •

# 14

Nombre d'agences réparties en Asie, en Europe, en Amérique du Nord et du Sud, en Australie et en Inde



**L'activité conteneurs maritimes: un service qui se développe avec la mondialisation des échanges et qui répond au besoin de flexibilité des compagnies maritimes.**

### Un marché en forte croissance

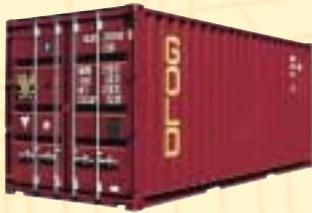
Le conteneur est un matériel logistique standardisé au plan mondial, qui s'adapte idéalement à tous les modes de transport (maritimes, fluviaux, ou terrestres).

Il a révolutionné les transports internationaux depuis le début des années soixante dix, et a connu une très forte croissance liée à la mondialisation des échanges et du commerce

# 2,5 ans

Âge moyen de la flotte





international.

Le groupe Touax via sa filiale américaine Gold Container Corp a vu sa flotte augmenter de 26 000 EVP (conteneurs équivalents à vingt pieds) en 1996 à 147 621 EVP à fin 2001.

La société est aujourd'hui le 10<sup>e</sup> loueur au niveau mondial et le leader en Europe continentale.

### Le service Touax

Touax s'est spécialisé dans le conteneur sec standard (20 ou 40 pieds de long) qui peut se louer indifféremment à l'ensemble des compagnies maritimes mondiales.

Sa flotte est constamment renouvelée et offre ainsi un âge moyen de 2,5 ans.

Gold Container Corp propose une famille très étendue de contrats :

- location de courte durée (contrat renouvelable annuellement de type "Master lease"),
- location de longue durée (3 à 7 ans),
  - location-vente,
  - programme de "sale and lease back".

Gold Container Corp travaille avec plus de 120 compagnies maritimes dans le monde dont 22 des 25 premières, et compte notamment parmi ses clients les sociétés Maersk Line, P&O Nedlloyd, CMA-CGM, Yang Ming, KLine, etc...



### Implantation

Le Groupe est implanté au plan international à travers un réseau de 4 bureaux (Paris, Miami, Hong Kong et Hambourg), de 14 agences réparties en Asie, en Europe, en Amérique du Nord et du Sud, en Australie et en Inde, et est en liaison avec plus de 100 dépôts situés dans les principales zones portuaires mondiales, offrant ainsi une couverture globale à l'ensemble de ses clients.

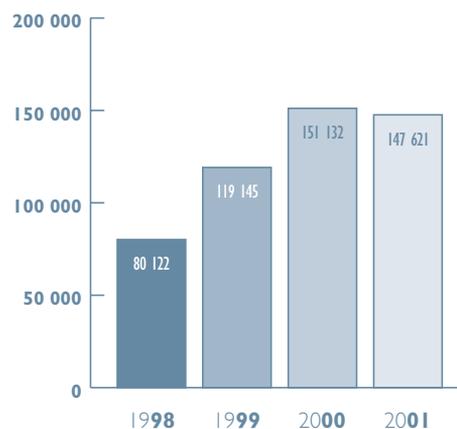
La société a mis en place en 2001 un système informatique centralisé accessible via Internet.

Ses clients peuvent ainsi connaître à tout moment la position des conteneurs loués, leurs spécificités techniques, leurs valeurs de remplacement en cas de dommages, et beaucoup d'autres informations qui permettent ainsi de faciliter toutes les opérations de prise en charge ou de restitution de conteneurs. Le Groupe souhaite atteindre avant 2005 une flotte de 250 000 EVP pour répondre à la demande de ses principaux clients, et conforter sa place parmi les 10 premiers loueurs mondiaux de conteneurs maritimes.



### Évolution de la flotte de conteneurs maritimes

(En EVP financiers)





## Constructions modulaires



- BUREAUX •
- SALLES DE CLASSE •
- HÔPITAUX •
- LOCAUX COLLECTIFS •

3<sup>e</sup>

Position en Europe



4<sup>e</sup>

Position dans le monde



**C**onstructions modulaires:  
un service flexible à l'écoute  
des attentes de la clientèle.

Le Groupe propose des locations et ventes de constructions modulaires pour les industries, les collectivités et le BTP.

Fin 2001, Touax exploite un parc d'environ 19 000 matériels, le situant à la 3<sup>e</sup> place en Europe et à la 4<sup>e</sup> place dans le monde.





### Des avantages reconnus

Les constructions modulaires Touax offrent :

- un avantage économique car elles sont moins chères que les constructions traditionnelles,
- une mise à disposition de l'espace de travail en quelques semaines grâce à une livraison et une installation rapides,
- la flexibilité des agencements qui permet d'agrandir ou de réduire l'espace modulaire à moindre coût, les locaux peuvent être transférés rapidement d'un endroit à un autre,
- l'esthétique, le confort et la sécurité des équipements, qui permettent un espace ergonomique comme lieu de travail.

### Une clientèle diversifiée

Les principaux clients sont des entreprises du secteur industriel, des collectivités ou encore des entreprises du BTP.

Touax réalise des bureaux, des hôpitaux, des laboratoires, des écoles ou d'autres équipements collectifs.

Des milliers de clients sont fidèles aux constructions Touax dont : Total, Bayer, Coca Cola, Boeing, Renault,

Rhodia, Matra, Air France, Merck, Siemens,

Conseils régionaux...



### Développement d'un réseau d'agences en Europe et aux USA

Le Groupe opère sur une étendue géographique de plus en plus large.

Touax compte 10 agences en France, dans les régions du Nord Pas-de-Calais, Normandie, Île-de-France, Alsace Lorraine, Rhône-Alpes, Côte d'Azur, Aquitaine, Bretagne, Pays de Loire et région Centre.

Touax est également présent en Allemagne, et opère principalement dans les régions de Hambourg/Kiel, Rostock, Berlin, Leipzig, Dresde, Francfort.

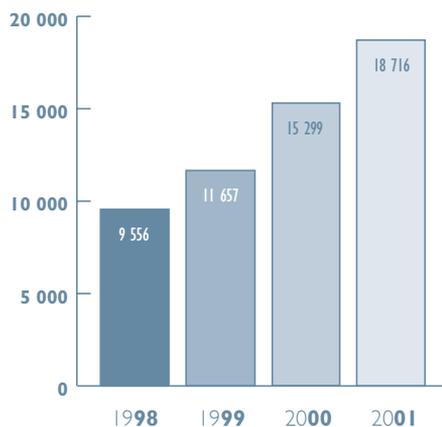
Touax s'est déployé aussi aux Pays-Bas à Moerdijk, en Belgique à Louvain, en Espagne à Madrid et Barcelone, en Pologne à Gdansk et Varsovie, et aux Etats-Unis en Floride et en Géorgie.

Le Groupe prévoit de continuer son développement sur toute l'Europe et le sud-est des Etats-Unis au cours des prochaines années.



### Évolution du parc de modules

(En nombre de modules)





## Barges fluviales



**L'activité barges fluviales : un service qui se développe grâce à sa compétitivité.**

Le transport fluvial reste le mode de transport intérieur le plus compétitif, le moins coûteux pour la collectivité, le plus écologique, contribuant à soulager les réseaux routiers saturés. Les clients ont recours à Touax pour louer des barges fluviales et externaliser ainsi une partie de leur flotte.

### Une forte notoriété de service auprès des industries et opérateurs de transports

Le groupe assure trois types de services :

- la location de barges,
- le stockage flottant,
- le transport.

Au 31 décembre 2001, le groupe Touax gérait une flotte de 233 barges, et se situe à la 1<sup>re</sup> place en Europe pour les barges vrac sec. Les barges naviguent principalement sous le sigle commercial "TAF" ou "EUROTAF". Le Groupe travaille pour le compte de grands groupes industriels et opérateurs de transport tels que EDF, CARGILL, DREYFUS, RTZ, DSM... pour le transport de charbon, de céréales et de minerais.



### Aux Pays-Bas (Rhin)

Touax loue des barges, transporte et stocke des phosphates, de l'engrais, du charbon, des minerais et ferrailles. Le Groupe, qui assure la liaison fluviale entre Rotterdam et de nombreux ports au Bénélux, en France, en Allemagne et en Suisse pour le transport de conteneurs, s'oriente vers un recentrage progressif sur le stockage flottant et la location.

### En Roumanie (Danube)

Le Groupe transporte et stocke des céréales, de l'acier, du charbon et des minerais sur le réseau Rhin - Main - Danube qui s'étend sur 2 500 km, traversant 7 pays. Touax est l'un des principaux opérateurs à être implanté sur ce marché porteur.

### Aux États-Unis (Mississippi)

Touax loue ses barges pour le transport de céréales, de coils en acier, d'engrais et de ciment.

### En Amérique du Sud

Touax transporte des céréales et du minerai de fer sur le fleuve Parana-Paraguay qui s'étend sur 3 500 km traversant le Brésil, la Bolivie, le Paraguay, l'Argentine et l'Uruguay. Fin 2001, le Groupe se recentre sur la location et la location-vente de barges auprès des principaux opérateurs locaux.

- ÉCOLOGIQUE •
- COMPÉTITIF •
- LOCATION •
- TRANSPORT •

# 233

Nombre de barges

# 1<sup>er</sup>

Place en Europe pour les barges vrac secs

### Une présence internationale

Le groupe tire parti d'une large présence géographique :

#### En France (Seine, Rhône, Garonne)

Touax loue des barges transportant du charbon, des céréales, des matériaux de construction, ainsi que des colis volumineux.





# Wagons



activité wagons :  
service aux industries et  
aux réseaux de chemin de fer

- LOCATION FLEXIBLE •
- PORTE-CONTENEURS •
  - TRÉMIES •
  - FERROUTAGE •

2<sup>e</sup>

Loueur européen  
de wagons intermodaux

4

Bureaux répartis  
en Europe/USA

## Reprise des investissements et développement de la location

Au 19<sup>e</sup> siècle, les chemins de fer ont permis d'accélérer et d'améliorer les échanges commerciaux sur le plan international. Le transport ferroviaire était le mode de transport prédominant jusqu'en 1930. Longtemps concurrencé par le transport routier, il retrouve aujourd'hui une place prépondérante. Les pouvoirs publics se tournent davantage vers ce type de transport pour des motifs économiques et écologiques, et la vétusté du parc de wagons (dont l'âge est estimé à plus de 30 ans en Europe) nécessite un important effort d'investissement qui sera effectué à la fois par les opérateurs et les loueurs.



## Le service Touax En Europe

Fort de sa position de leader européen sur le marché de la location de conteneurs, Touax s'est spécialisé sur le segment des wagons intermodaux pour le transport de conteneurs maritimes et de caisses mobiles routières, et fait ainsi bénéficier ses clients de sa forte connaissance du marché. Les wagons proposés par Touax (principalement de type 45', 60' et 106' multifret et wagons plats de types variés) peuvent circuler librement sur l'ensemble du continent européen incluant la Grande Bretagne, pour certains types de wagons (mais excluant l'Espagne et la Russie). Touax Rail s'est assuré une chaîne de production de wagons neufs en continu offrant ainsi des délais courts de livraison, et a signé un partenariat avec les chemins de fer roumains pour la rénovation d'un

parc de plusieurs milliers de wagons intermodaux sur les 5 prochaines années.

## Aux USA

Touax a créé une joint venture avec la société Chicago Freight Car Leasing (CFCL – Touax). Ce partenaire exploite plus de 7 500 wagons trémies pour le transport de produits pondéreux (sables, ciment, céréales, etc). Aussi bien en Europe qu'aux Etats-Unis, Touax Rail propose un service large de contrats :

- location flexible (1 an à 7 ans) pour les wagons d'occasion rénovés,
- location de moyenne et longue durée (3 à 7 ans) pour les wagons neufs,
- location-vente,
- programme de "sale and lease back".

Tous ces contrats peuvent être signés en "Full Lease" avec des loyers incluant les prestations d'entretien et de maintenance des wagons. Touax a signé des partenariats avec un réseau d'ateliers ferroviaires afin d'assurer localement le suivi technique des wagons et de fournir un service rapide et efficace. Touax Rail travaille aujourd'hui avec les principaux opérateurs ferroviaires publics ou privés en Europe ou aux Etats-Unis, ainsi que les grands groupes industriels qui utilisent ce mode de transport.

## Implantation et perspectives

Touax offre aujourd'hui ses services dans toute l'Europe au travers d'un réseau de quatre bureaux à Paris (France), Constanza (Roumanie), Dublin (Irlande) ainsi qu'aux Etats-Unis à Chicago. Touax va continuer ses achats de wagons neufs pour répondre à la demande grandissante de ses clients, et va continuer le développement de son implantation européenne en direction des opérateurs ferroviaires publics ou privés.





## Une présence internationale



▲ ● CONTENEURS MARITIMES

● BARGES FLUVIALES

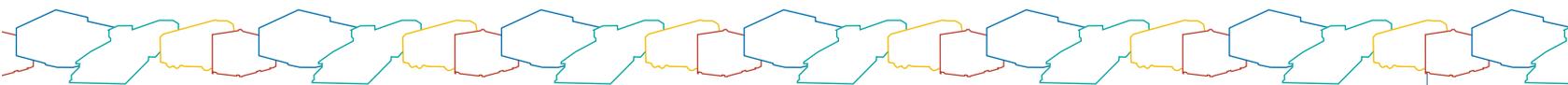
● CONSTRUCTIONS MODULAIRES

● WAGONS



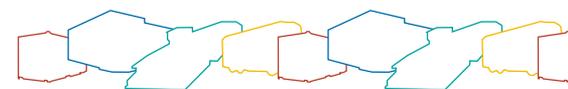
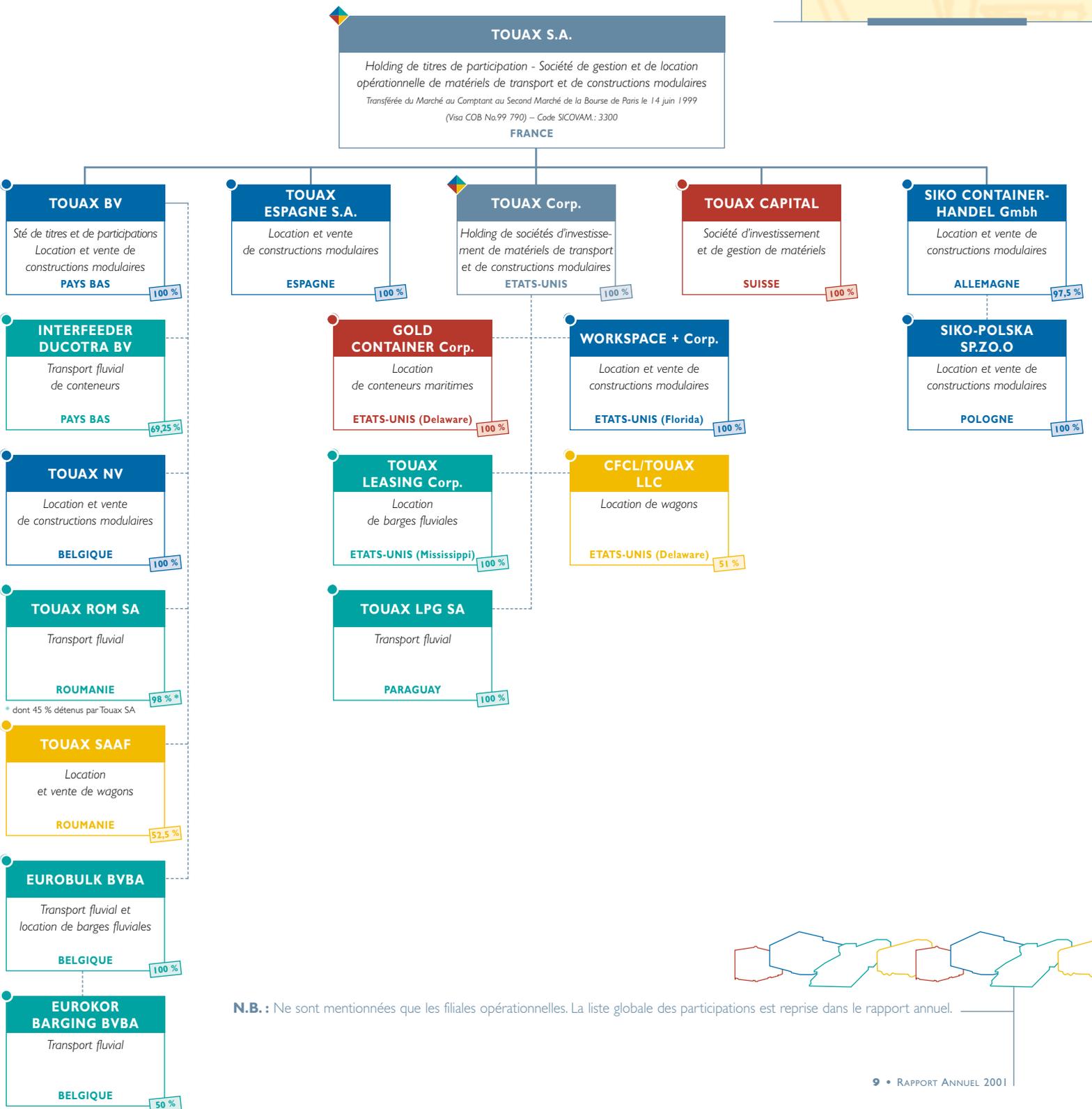
○ BUREAU

▲ AGENT





• CONTENEURS MARITIMES • CONSTRUCTIONS MODULAIRES • BARGES FLUVIALES • WAGONS •

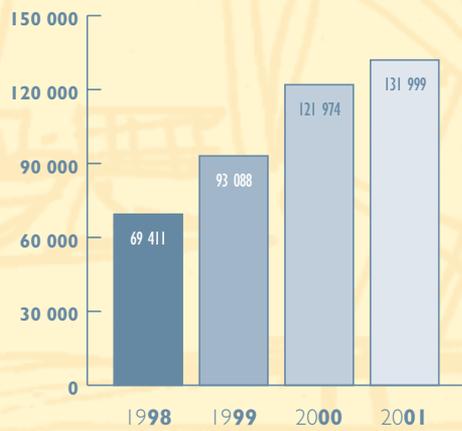


**N.B. :** Ne sont mentionnées que les filiales opérationnelles. La liste globale des participations est reprise dans le rapport annuel.



## Revenus d'exploitation consolidé

(En milliers d'euros)



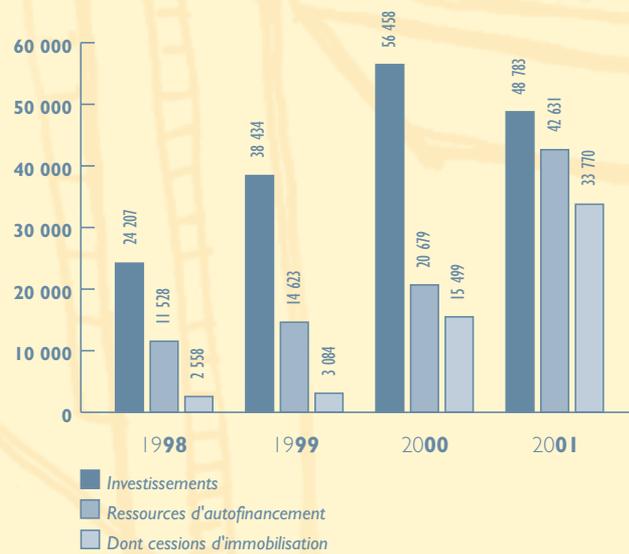
## Résultat d'exploitation consolidé

(En milliers d'euros)



## Investissement et ressources d'autofinancement

(En milliers d'euros)



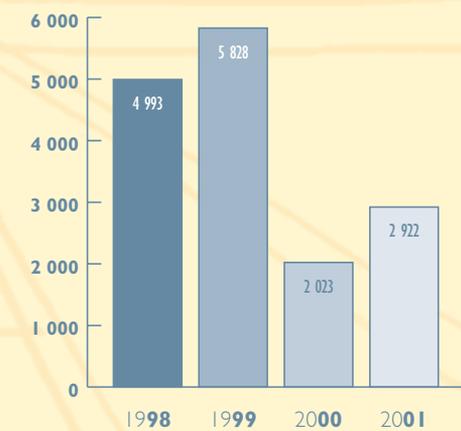
## Endettement net bancaire consolidé

(En milliers d'euros)



## Résultat net consolidé part du Groupe

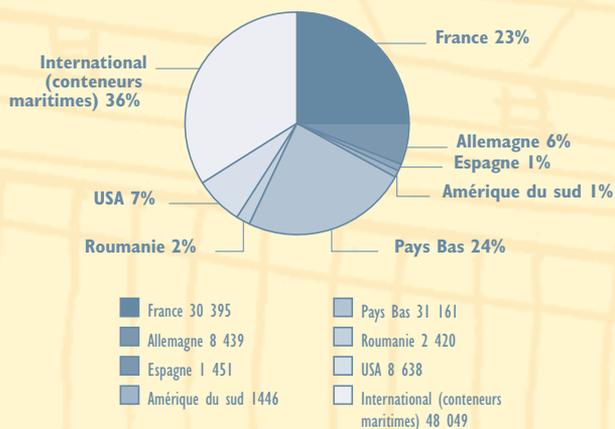
(En milliers d'euros)





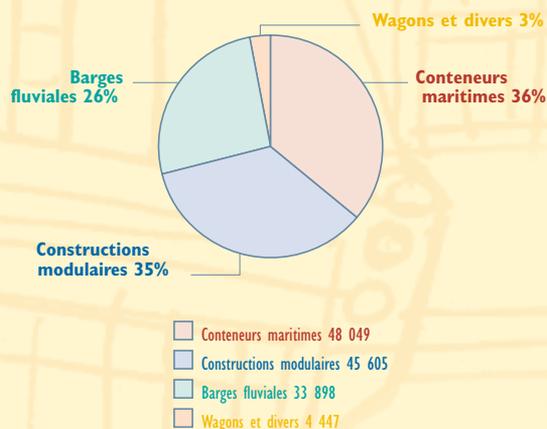
## Répartition des revenus d'exploitation par zone géographique

TOTAL : 131 999 (En milliers d'euros)



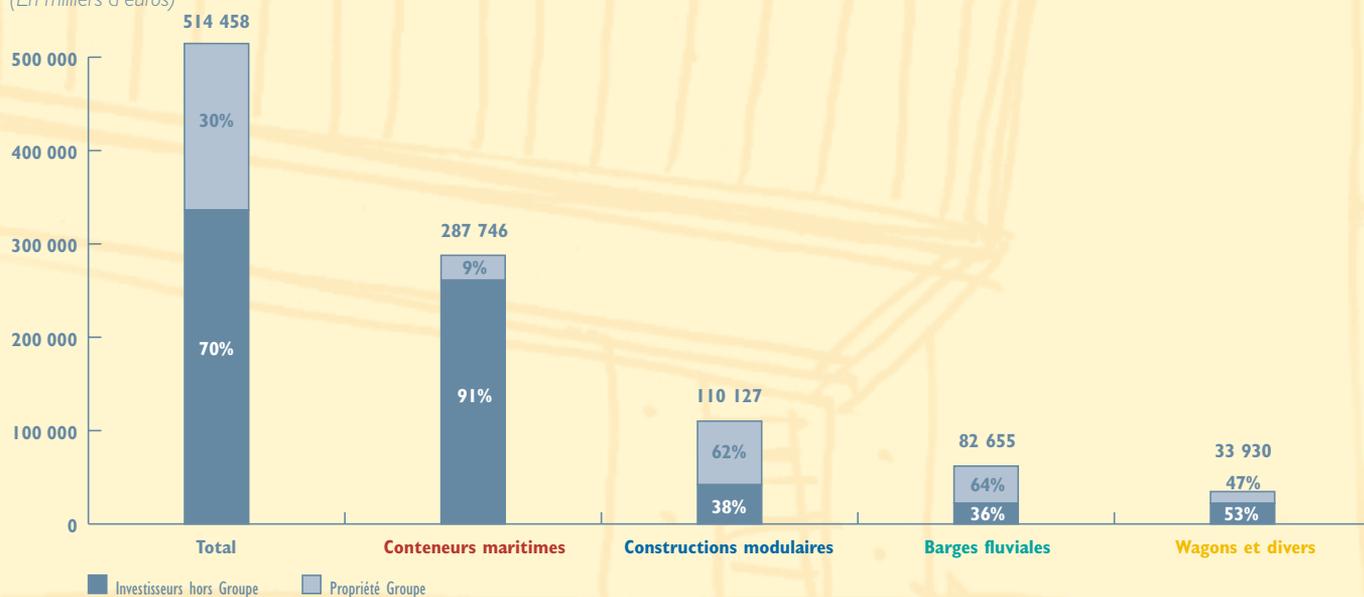
## Répartition des revenus par activité

TOTAL : 131 999 (En milliers d'euros)

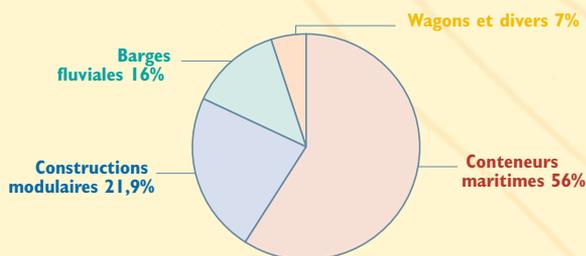


## Répartition des actifs gérés par le Groupe au 31 décembre 2001

(En milliers d'euros)



## Répartition des actifs gérés par le Groupe Par activité



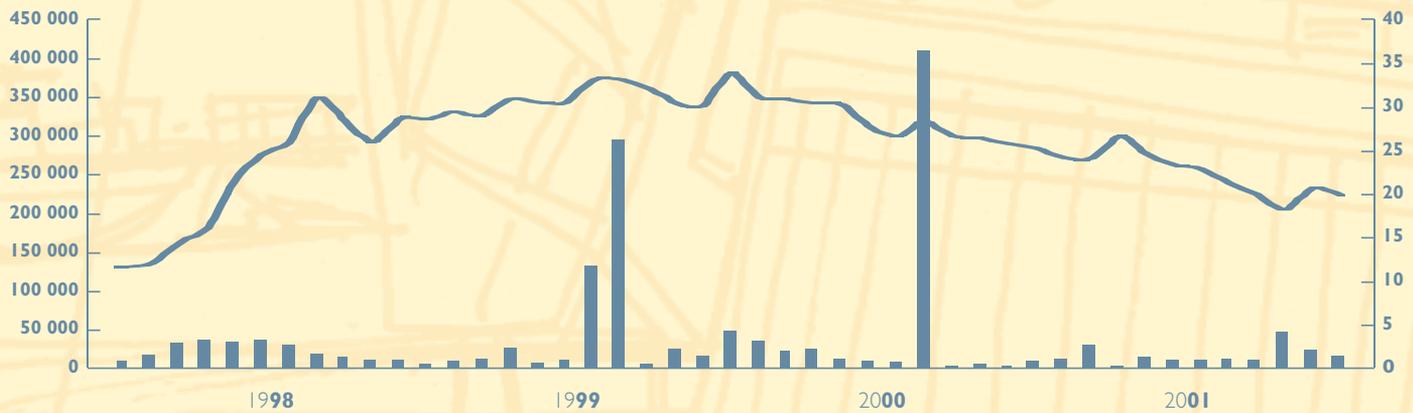


# Carnet de bord de l'actionnaire

## Évolution du cours de Bourse

(Volumes mensuels)

(En euros)



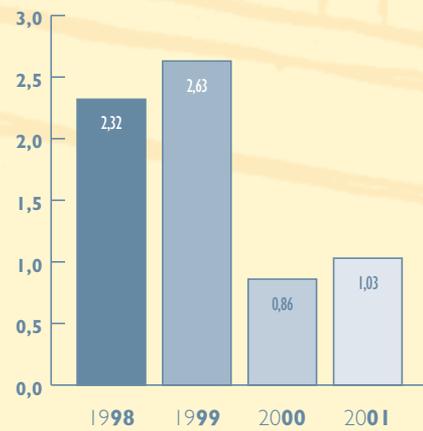
## Dividendes mis en distribution

(En milliers d'euros)

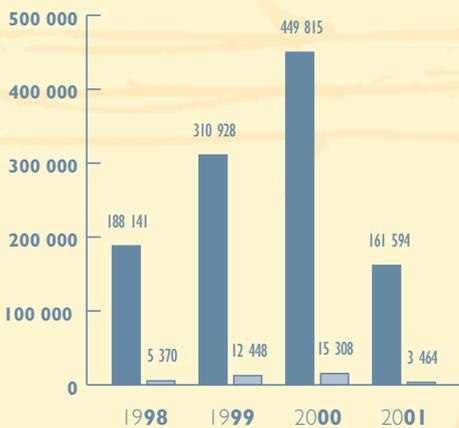


## Résultat net par action

(En milliers d'euros)



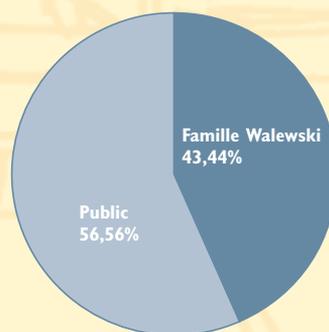
## Évolution des échanges sur 4 ans



■ Nombre de titres échangés  
■ Échanges en capitaux (en milliers d'euros)

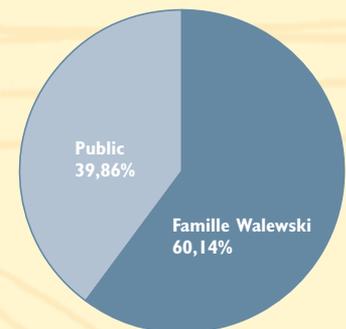
## Pourcentage du capital

au 31 décembre 2001



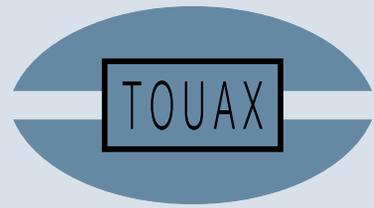
## Pourcentage des droits de vote

au 31 décembre 2001





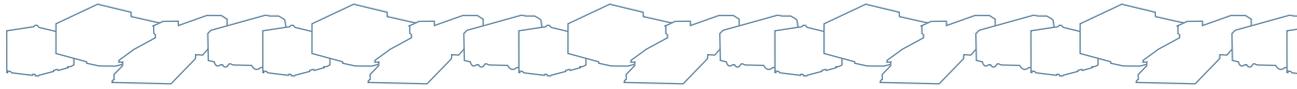
Siège social : Tour Arago - 5, rue de Bellini  
92806 Puteaux - La Défense Cedex  
Tél. : (33) 1 46 96 18 00 - Fax : (33) 1 46 96 18 18  
E-mail : [touax@touax.com](mailto:touax@touax.com)  
Site internet : [www.touax.com](http://www.touax.com)  
Société Anonyme au capital de 22 705 016 €  
R.C.S. Nanterre B 305 729 352



**L'expérience de la location opérationnelle**



**Document de référence**



## L'EXPÉRIENCE DE LA LOCATION OPÉRATIONNELLE

Touax est une société de service aux entreprises, spécialisée dans la location opérationnelle.

Le Groupe a multiplié par 3,8 son chiffre d'affaires depuis 5 ans, réalisant 132 millions d'euros de revenus d'exploitation en 2001 dont 75 % hors de France.

Le Groupe développe la location de 4 types de matériels mobiles et standardisés :

- **Les conteneurs maritimes** avec un parc de 147 621 Teus répartis dans le monde permettant au Groupe d'être le 1<sup>er</sup> loueur en Europe continentale et le 10<sup>e</sup> mondial.
- **Les constructions modulaires** à usage de bureaux, écoles, hôpitaux, sont utilisées par les industries, les collectivités territoriales et le BTP. Touax est le 3<sup>e</sup> loueur européen et le 4<sup>e</sup> mondial avec un parc de 18 716 unités présent en Europe et aux USA.
- **Les barges fluviales** destinées à la location et au transport de vrac secs en Europe, aux USA et en Amérique du Sud. Le Groupe est le 1<sup>er</sup> en Europe avec 223 unités.
- **Les wagons** destinés aux transports de marchandises pour les réseaux de chemin de fer et les grands groupes industriels en Europe et aux USA. Le Groupe gère un parc de 482 wagons.

Le marché sur lequel intervient Touax est porteur. Les entreprises externalisent de plus en plus leurs actifs non stratégiques et ont recours à la location qui permet d'offrir :

- Un service flexible.
- Un matériel récent et en bon état.
- Une simplicité d'utilisation.
- Une rapidité de mise à disposition.
- Une sous-traitance de la maintenance.
- Une alternative à l'investissement.

Le Groupe, fin 2001, gère 514 millions d'euros de matériel pour son propre compte et pour celui d'investisseurs institutionnels.

**COB**

"En application de son règlement n° 98-01, la Commission des opérations de bourse a enregistré le présent document de référence le 02/08/2002 sous le numéro R.02-200. Il ne peut être utilisé à l'appui d'une opération financière que s'il est complété par une note d'opération visée par la Commission des opérations de bourse. Ce document de référence a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Cet enregistrement, effectué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée sur la situation de la société, n'implique pas l'authentification des éléments comptables et financiers présentés."

## Sommaire

### RAPPORT DE GESTION

Bilan de l'année et perspectives .....	3
Informations générales .....	4
Conteneurs maritimes .....	13
Constructions modulaires .....	15
Barges fluviales .....	20
Wagons .....	24

### COMPTES CONSOLIDÉS

Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2001 .....	26
Compte de résultat analytique consolidé au 31 décembre 2001 .....	27
Bilan consolidé au 31 décembre 2001 .....	28
Tableaux des soldes intermédiaires de gestion .....	29
Détermination de la capacité d'autofinancement du Groupe .....	30
Autofinancement consolidé du Groupe .....	30
Tableau de financement consolidé .....	31
Annexe aux comptes consolidés .....	32
Notes relatives au compte de résultat .....	35
Notes relatives au bilan .....	43
Rapport des Commissaires aux Comptes consolidés .....	65

### COMPTES SOCIAUX

Compte de résultat au 31 décembre 2001 .....	66
Bilan au 31 décembre 2001 .....	67
Tableau des soldes intermédiaires de gestion .....	68
Détermination de la capacité d'autofinancement .....	69
Tableau de financement .....	69
Variation du fonds de roulement net global .....	70
Annexe aux comptes sociaux Touax SA .....	71
Notes relatives au compte de résultat .....	73
Notes relatives aux comptes de bilan .....	80
Résultat de la société au cours des cinq derniers exercices .....	90
Filiales et participations .....	91
Rapport général des Commissaires aux Comptes .....	92
Rapport spécial des Commissaires aux Comptes .....	93

### INFORMATIONS JURIDIQUES ET FINANCIÈRES

Renseignements sur la Société .....	96
Dispositions statutaires .....	96
Organes de direction .....	97
Responsables du document de référence .....	101
Informations sur le capital .....	103
Autorisations d'émettre des actions et autres valeurs mobilières .....	104
Présentation des résolutions soumises à l'Assemblée .....	105
Texte des résolutions .....	106
Tableau de concordance .....	111



## BILAN DE L'ANNÉE ET PERSPECTIVES

L'année 2001 a confirmé un ralentissement dans la croissance mondiale engendrant une concurrence accrue et une baisse des investissements. La bonne diversification du Groupe a cependant permis de tenir les objectifs et d'améliorer dans un contexte plus difficile le résultat net.

La flotte de conteneurs maritimes, malgré la baisse du commerce international a continué de bénéficier en 2001 d'une relative stabilité de ses revenus locatifs grâce aux contrats de longue durée. La demande devrait se renforcer progressivement en 2002 avec la reprise des trafics notamment de l'Asie vers les États-Unis.

La location et vente de constructions modulaires continuent de progresser en offrant aux industries et collectivités territoriales une flexibilité dans l'agencement de leur espace de travail, une mise à disposition rapide et un coût attractif. Touax a ainsi réalisé de nombreuses salles de classe, cliniques, bureaux, pour une multitude de clients en Europe et aux États-Unis.

La location de barges fluviales bénéficie toujours d'un intérêt économique et écologique auprès des principaux clients industriels. Après une année 2000 difficile, Touax a progressivement externalisé l'activité de transport en cédant au cours de l'année 2001

ses pousseurs et en se recentrant sur la location. L'année 2002 s'annonce meilleure : une rentabilité plus satisfaisante permettra d'envisager un nouveau développement sur les axes prometteurs que sont le Rhin, le Danube et le Mississippi.

La location de wagons de marchandises en Europe a été portée par un contexte économique favorable provenant de la déréglementation des opérateurs ferroviaires européens et du besoin de renouvellement d'un parc ancien. L'année 2002 devrait voir l'aboutissement de contrats significatifs.

Pour financer sa croissance, et faire face à la demande grandissante de ses clients, le Groupe Touax a continué à faire appel à des méthodes de financement diversifiées incluant notamment les lignes bancaires traditionnelles, les programmes de gestion et les titrisations pour comptes d'investisseurs institutionnels.

L'année 2002 devrait s'avérer relativement favorable à nos métiers de location de matériels qui apportent de la flexibilité et des solutions d'externalisation actuellement recherchées par nos clients. Ainsi, pour 2002, le Groupe prévoit un chiffre d'affaires en hausse à 135 M€, et un résultat net supérieur à 2001. Par ailleurs, le Groupe estime à ce jour qu'il réalisera 90 % de son activité à l'étranger en 2004.



## ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DU GROUPE TOUAX

Cf. tableau ci-après : CA, résultat d'exploitation et résultat net consolidé par activité et par zone géographique.

### • Le chiffre d'affaires de l'exercice

Il s'élève à 131,9 M€ contre 122,0 M€ en 2000 en hausse de 9,9 M€ soit + 8 %. A taux de change constant, cette augmentation aurait été de 7 %.

Le chiffre d'affaires de l'activité conteneurs maritimes de 48 M€ subit une diminution de 11,5 M€ provenant principalement d'une baisse de l'activité négoce.

Le chiffre d'affaires de l'activité constructions modulaires à 45,6 M€ a progressé de 26 %.

Le chiffre d'affaires de l'activité barges fluviales s'élève à 33,9 M€, en hausse de 39 % par rapport à l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires de l'activité wagons est de 4,3 M€, soit une hausse de 115 %.

### • Résultat d'exploitation

Les charges d'exploitation hors amortissements se montent à 89,8 M€ (68,0 % du chiffre d'affaires) contre 83,9 M€ (68,8 % du chiffre d'affaires) en 2000.

La marge brute d'exploitation (EBITDA) s'élève à 42,2 M€ en 2001 contre 38,0 M€ en 2000, soit une progression de 10 %.

Après déduction des amortissements de 9,2 M€, le résultat d'exploitation est de 32,9 M€, ce qui représente une progression de 8 % par rapport à 2000.

### • Distribution aux investisseurs<sup>(1)</sup>

Les revenus locatifs dus aux investisseurs se montent à 24,9 M€ et se répartissent ainsi :

- 3,8 M€ pour l'activité constructions modulaires soit une baisse de 5,5 % par rapport à 2000,
- 0,6 M€ dans l'activité fluviale, en retrait de 47 % par rapport à l'exercice précédent,
- 19,9 M€ pour l'activité conteneurs maritimes qui enregistre une baisse de 4,7 %,
- et 0,6 M€ pour l'activité wagons (nuls en 2000).

### • Résultat financier

Les frais financiers nets s'élèvent à 4,6 M€ contre 5,7 M€ en 2000. Cette baisse des frais financiers nets de 0,9 M€ provient de gains de change liés à la hausse du dollar pour 1,3 M€ et d'un produit de 1,1 M€ relatif au résultat d'une société civile filiale du Groupe. En contrepartie les charges d'intérêt ont augmenté de 1 M€ avec la croissance de l'endettement moyen ; les taux d'intérêt moyens supportés par le Groupe ont baissé de plus de 1 % sur l'année 2001.

### • Résultat net

Le résultat exceptionnel s'élève à 1,9 M€, dû en particulier à des cessions importantes d'actifs (wagons et barges fluviales).

La charge d'impôt est de 2,0 M€ soit une variation négative de 5,8 M€ par rapport à 2000.

Cette charge d'impôt résulte de la répartition inégale des résultats par pays en 2001.

Le résultat net consolidé part du Groupe est de 2,9 M€ contre 2,0 M€ en 2000, en hausse de 44 %.

Le résultat net par action ressort à 1,03 euros (contre 0,86 euros en 2000) pour 2 838 127 actions composant le capital social, après l'augmentation de 473 021 actions émises en 2001.

<sup>(1)</sup> Le poste "distribution aux investisseurs" représente la quote-part du résultat d'exploitation reversée aux investisseurs tiers qui confient à Touax la gestion de leurs actifs corporels. Cette distribution concerne majoritairement des actifs conteneurs maritimes et constructions modulaires, et plus marginalement des wagons et des barges fluviales.

## C.A. - Résultat d'exploitation & Résultat net consolidé par activité et par zone géographique

Par activité	2001			2000			1999		
	Chiffre d'affaires	Résultat d'exploitation	Résultat net	Chiffre d'affaires	Résultat d'exploitation	Résultat net	Chiffre d'affaires	Résultat d'exploitation	Résultat net
Conteneurs maritimes	48 049	24 473	1 946	59 441	23 471	824	46 456	21 365	5 018
Constructions modulaires	45 605	9 465	854	36 031	9 676	2 248	24 050	6 333	(42)
Barges fluviales	33 898	487	(952)	24 330	(251)	(3 843)	21 149	1 685	(476)
Wagons	4 296	2 502	1 319	2 024	991	423	1 312	782	(122)
Divers	151	53	49	148	51	74	121	44	3
Non alloué		(4 041)	(293)		(3 372)	2 297		(3 201)	1 448
<b>TOTAL</b>	<b>131 999</b>	<b>32 939</b>	<b>2 923</b>	<b>121 974</b>	<b>30 566</b>	<b>2 023</b>	<b>93 088</b>	<b>27 008</b>	<b>5 828</b>

Dans le résultat d'exploitation le résultat "non alloué" correspond aux "frais centraux" de la maison mère et des sous-holdings.

Dans le résultat net, le résultat "non alloué" est affecté au prorata du chiffre d'affaires des activités, sauf en 1999 et sauf pour l'activité wagons pour laquelle ne sont affectés que les frais réels.

Par zone géographique	2001			2000			1999		
	Chiffre d'affaires	Résultat d'exploitation	Résultat net	Chiffre d'affaires	Résultat d'exploitation	Résultat net	Chiffre d'affaires	Résultat d'exploitation	Résultat net
France	30 395	4 214	1 890	24 969	4 076	1 099	17 521	2 480	379
Espagne	1 451	543	375	717	175	61			
Pays-Bas	31 161	1 357	(1 575)	20 822	1 745	(978)	16 128	2 451	(175)
Roumanie	2 420	131	25	659	(135)	(181)	340	(163)	(119)
Allemagne	8 439	1 197	(85)	6 061	863	(395)	5 186	299	(744)
États-unis	8 639	1 482	4	7 311	1 691	1 494	5 185	1 158	2 029
Amérique du Sud	1 445	(314)	(421)	1 994	(1 165)	(914)	2 272	(347)	(560)
International	48 049	24 329	2 709	59 441	23 316	1 838	46 456	21 130	5 018
<b>TOTAL</b>	<b>131 999</b>	<b>32 939</b>	<b>2 923</b>	<b>121 974</b>	<b>30 566</b>	<b>2 023</b>	<b>93 088</b>	<b>27 008</b>	<b>5 828</b>

Le résultat "non alloué" est affecté à la zone géographique de l'entité.

## FACTEURS DE DÉPENDANCE ET FACTEURS DE RISQUES

### Facteurs de dépendance

La société considère que son Groupe n'est pas dans une situation de dépendance significative à l'égard d'un titulaire de brevets ou de licences, de contrats d'approvisionnement, industriels, commerciaux ou financiers, de procédés nouveaux de fabrication et de fournisseurs ou d'autorités publiques.

### Facteurs de risque

#### • Risque de marché

Le Groupe ne possède aucune position ouverte sur les marchés dérivés et n'utilise aucun instrument financier spéculatif ou de couverture qui pourrait l'exposer significativement à des risques financiers.

Les flux financiers du Groupe ne sont ainsi exposés qu'aux variations de taux et de change dans la limite de ses encours en devises et de ses emprunts auprès d'établissement financier.

L'exposition aux variations de taux d'intérêts est résumée au paragraphe 19.5 "information sur les taux d'intérêts".

L'exposition du Groupe aux variations des cours de change est principalement concentrée sur l'évolution du dollar américain. Les résultats du Groupe évoluent avec une corrélation positive au dollar américain. En 2001, une variation du dollar américain de 10 % à la hausse ou à la baisse aurait eu un impact de 8 % à la hausse ou à la baisse sur le résultat net. Cette exposition aux variations du dollar américain a diminué au cours des premiers mois de l'exercice 2002 ; les actifs américains du Groupe autrefois financés en euro ont en partie été refinancés en dollar américain.

#### • Risque juridique

L'exposition du Groupe à des risques juridiques est présentée au niveau de chaque activité dans les paragraphes suivants.

Il est à noter par ailleurs qu'aucun litige ou arbitrage n'est susceptible d'avoir, et n'a pas eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière du Groupe, son activité, son résultat ou sur le Groupe lui-même.

#### • Risques industriels liés à l'environnement

##### Principaux risques de l'activité conteneurs

#### • Risque Economique

Le marché de la location de conteneurs maritimes est très concurrentiel avec de nombreuses compagnies de location, usines de fabrication, organismes de financement, etc. Le Groupe Touax considère de part la qualité de sa clientèle (les principaux

armateurs internationaux) qu'il fournit des prestations de haute qualité à des prix compétitifs et qu'il possède ainsi des atouts significatifs face à la concurrence. La qualité de la clientèle du Groupe limite par ailleurs les risques d'insolvabilité.

#### • Risque Géopolitique

La demande de conteneurs dépend du niveau de la croissance économique mondiale et du commerce international. Le Groupe estime cependant être faiblement exposé au risque de récession cyclique et au risque protectionniste des pays (tarifs douaniers, restrictions des importations, mesures de régulations gouvernementales, etc.) 70 % de ses contrats de location portant sur des durées moyennes de trois ans avec des taux locatifs non révisables.

#### • Risque de positionnement et de perte des conteneurs.

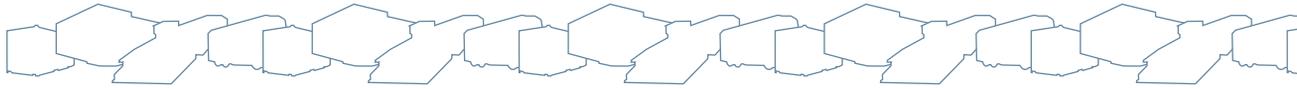
Les conteneurs sont parfois restitués par les locataires dans des zones pour lesquelles la demande de conteneurs est faible (États-Unis notamment). Pour se couvrir contre ce risque le Groupe d'une part, applique des "pénalités" (drop-off charge) lors de la restitution des conteneurs dans des zones à faible demande et d'autre part s'est engagé dans le développement d'un département de vente de conteneurs d'occasion afin de diminuer les stocks sur les zones à faible demande. Par ailleurs, les conteneurs peuvent être aussi perdus ou détériorés. Le Groupe facture alors à ses clients des valeurs de remplacement qui sont préalablement acceptées dans chaque contrat de location et dont le montant est toujours supérieur à la valeur nette comptable des actifs. En cas de faillite d'un client, le risque de perte totale n'est pas couvert. Par contre, l'ensemble des dommages ou pertes liés à une catastrophe naturelle est couvert soit par les assurances du client soit par les assurances des dépôts.

#### • Risque environnemental

Dans certains pays, aux États-Unis notamment, le propriétaire de conteneurs peut être responsable des dommages environnementaux causés lors du déchargement des marchandises. Le Groupe a contracté et oblige ses clients à contracter des assurances pour se couvrir contre ce risque.

#### • Risque de gestion

Une part significative de la flotte de conteneurs gérée par le Groupe appartient à des investisseurs tiers ou des véhicules financiers (sociétés ad'hoc) détenus par des investisseurs institutionnels. Des contrats de gestion régissent les relations entre chaque investisseur et le Groupe. Aucun revenu minimum n'est garanti par le Groupe et, sous certaines conditions, les investisseurs peuvent mettre fin à un contrat de gestion et demander le transfert des actifs à un autre gestionnaire. Le Groupe a limité le risque de rupture des contrats de gestion en



diversifiant le nombre d'investisseurs.

#### • Risque de financement

La constitution des véhicules financiers (sociétés ad'hoc) a entraîné la constitution par le Groupe de dépôts de garantie. Les véhicules financiers ont la possibilité de ponctionner ces dépôts de garantie dans la mesure où les rentabilités des programmes d'investissement sont insuffisants. Les dépôts de garantie sont reconstitués si les rentabilités s'améliorent. A ce jour et selon les prévisions de rentabilité réalisées, le Groupe estime ne posséder aucun risque non provisionné de perte de dépôts de garantie.

### Principaux risques de l'activité constructions modulaires

#### • Risque Economique

L'activité constructions modulaires du Groupe porte principalement sur trois marchés distincts ; bâtiment – travaux publics, industrie, collectivités locales.

Le marché du bâtiment – travaux publics (BTP) possède des règles rigides fixées par les grandes entreprises du BTP. Ces entreprises imposent leurs conditions et leurs prix locatifs. Elles appliquent des pénalités lors de l'absence de respect de ces règles.

La demande en constructions modulaires est étroitement liée au marché de la construction classique. Pour limiter ces risques, le Groupe s'est d'une part diversifié auprès des industries et des collectivités locales, d'autre part applique les mêmes règles à ses propres fournisseurs, lui permettant ainsi de leur transférer une partie des risques.

Le marché des collectivités locales est réglementé (appel d'offres, procédures strictes, etc.). Ce marché dépend étroitement des politiques gouvernementales et des budgets des collectivités locales. La demande des collectivités locales en constructions modulaires porte principalement sur la réalisation de salles de classe et l'extension de centres hospitaliers. Le risque de contraction du marché est limité par la durée des contrats de location excédant généralement une année. De plus, le Groupe estime que la demande des collectivités locales continuera de progresser en France et en Europe continentale contrairement aux États-Unis où le marché est mature et le Groupe investi seulement à hauteur de 12 %.

Le marché des industries dépend étroitement de la croissance économique. La demande de constructions modulaires est corrélée à la disponibilité et au coût des surfaces de bureaux et donc à la situation de l'emploi. Le faible coût de la construction modulaire comparé au coût de la construction classique permet d'envisager une progression de la demande de la même façon que pour les collectivités locales.

#### • Risque juridique

Les constructions modulaires sont soumises à des normes locales et européennes d'hygiène et de sécurité. Le changement de ces normes impliquerait des coûts de mise en conformité auxquels le Groupe devrait faire face. Cette mise en conformité impacterait cependant l'ensemble des acteurs de la construction modulaire et permettrait de réviser en partie les prix locatifs.

#### • Risque qualitatif

Les clients demandent de plus en plus à la construction modulaire d'avoir l'aspect de la construction classique. La recherche de matériaux qualitatifs génère des coûts supplémentaires. Le Groupe a investi à l'origine dans des matériels de haute qualité lui permettant de minimiser les coûts supplémentaires des nouveaux matériaux.

#### • Risque d'approvisionnement

La responsabilité du Groupe peut être engagée en cas de défaillance d'un sous-traitant, dans la limite de la couverture des assurances. La responsabilité du Groupe n'a jamais à ce jour été significativement engagée, preuve de la qualité du choix de ses sous-traitants.

### Principaux risques de l'activité fluviale

#### • Risque Climatique

La navigation fluviale est dépendante des conditions climatiques : précipitation, sécheresse, glace. En cas de pluie abondante sur certains fleuves, le niveau des eaux augmente et abaisse le tirant d'air (sous les ponts), limitant ou interdisant du même coup le passage des unités fluviales. Le phénomène de la sécheresse, entraîne une baisse du niveau des eaux, ce qui oblige à un chargement moindre des unités voire à une impossibilité à naviguer. Des hivers très rigoureux peuvent impliquer une immobilisation totale des unités jusqu'à la fonte des glaces.

Les mauvaises conditions climatiques peuvent aussi avoir un impact sur les récoltes de céréales d'un pays ou d'une région. L'impact peut être qualitatif ou quantitatif voire les deux à la fois. Une mauvaise qualité de grains ou une baisse du volume de la production affaiblira les ventes à l'export entraînant du même coup une baisse des niveaux de fret. Les différentes implantations géographiques du Groupe permettent de limiter ces risques.

#### • Risque d'Approvisionnement

Le marché du fuel peut affecter la compétitivité du transport fluvial soit par une pénurie soit par l'augmentation du prix du pétrole. Pour se couvrir contre les risques de pénurie et de fluctuation de prix, le Groupe a pris des accords d'emprunt et de prêt de matières (fuel) avec des compagnies concurrentes.

#### • Risque Politique

Une des principales marchandises transportées par voie fluviale est le charbon. Le transport de charbon est lié au choix des politiques énergétiques des pays utilisant le transport fluvial. Un pays qui viendrait à modifier ses choix en matière d'approvisionnement énergétique en diminuant sensiblement la part de l'énergie thermique au profit d'autres formes d'énergie comme le nucléaire, l'hydraulique, l'éolienne ou de toute autre forme pourrait entraîner une surcapacité de cale dans le transport fluvial et donc avoir une baisse significative du fret.

#### • Risque Juridique

La circulation des unités fluviales sur un fleuve est soumise à la réglementation fluviale du pays auquel appartient le fleuve ou lorsque le fleuve traverse plusieurs pays, à une commission composée de membres des pays concernés.

Outre les formalités administratives liées aux autorisations de naviguer, certains pays considèrent le fleuve comme un secteur de "défense stratégique" et soumettent les compagnies étrangères à des autorisations spéciales. Ces autorisations sont sujettes à modifications par décision politique.

La réglementation peut aussi évoluer notamment en matière de sécurité, en imposant de nouvelles caractéristiques techniques aux bateaux. Ces mesures peuvent entraîner des frais importants de mise à niveau, voire rendre obsolètes certaines unités (Exemple : obligation de double fond pour les pétroliers). Le Groupe est à ce jour uniquement impliqué dans le transport de vrac sec, secteur moins affecté par les nouvelles réglementations en matière de transport.

#### • Risque Géopolitique

Pour les fleuves traversant plusieurs pays (Danube), il existe un risque concernant le droit de passage (taxe) qu'accorde le pays aux unités utilisant la portion du fleuve auquel appartient le pays.

### Principaux risques liés à l'activité wagons

#### • Risque Economique

La croissance de l'activité de location de wagons de fret dépend de la dérégulation des opérateurs ferroviaires. Le Groupe Touax estime que les états européens continueront dans le sens de la dérégulation et de la privatisation, ce qui augmentera la compétitivité du transport ferroviaire et donc les volumes transportés.

#### • Risque Politique

Le Groupe Touax estime que compte tenu du vieillissement du parc de wagons de fret, un renouvellement important du parc de wagons de fret est nécessaire et que ce renouvellement se fera avec le concours des loueurs. Le marché de location de wagons

dépendra donc des politiques gouvernementales (Ferroulage, relance des investissements structurels, etc.).

#### • Risque Géopolitique

Le transport ferroviaire de fret a diminué sous le tunnel de la Manche du fait des problèmes d'immigration clandestine. Le risque pour le Groupe de perte de contrats clients (qui préféreraient utiliser d'autres moyens de transport) est cependant limité, le Groupe ayant investi dans des actifs pouvant voyager sur des bateaux (wagon ferryboat).

#### • Risque de sous-traitance

Les risques de sous-traitance correspondent principalement aux problèmes générés par les déraillements et les grèves des opérateurs ferroviaires. En cas de déraillement le risque de Groupe est limité à sa part de responsabilité et à la couverture des assurances. En cas de grève, seuls les wagons en cours de livraison sont impactés, les wagons loués continuent d'être facturés aux clients dans des conditions normales.

#### • Risque Climatique

Le principal risque climatique pour le Groupe est l'immersion d'un wagon du fait d'inondation. Cette immersion générera des coûts supplémentaires de réparation et d'entretien dans la limite de la couverture des assurances.

### Assurance - couverture des risques

Le Groupe poursuit une politique systématique de couverture de ses actifs corporels et de ses risques généraux ; le Groupe possède trois types de polices d'assurance : l'assurance corporelle, la responsabilité civile d'exploitation et la responsabilité civile des mandataires sociaux.

Le risque de perte ou de détérioration des actifs corporels des activités constructions modulaires, wagons et fluviale est couvert par l'assurance corporelle. L'assurance des actifs corporels de l'activité conteneurs maritimes est déléguée aux clients et aux fournisseurs (dépôts) du Groupe conformément aux pratiques courantes du métier.

Les pertes d'exploitation survenues à la suite de pertes ou de détérioration d'actifs corporels sont couvertes par l'assurance corporelle.

Il n'y a pas de société d'assurance captive.



## DONNÉES BOURSIÈRES

### Le cours de l'action Touax

L'action Touax a clôturé l'année 2001 à 18,06 €, en baisse de 34 % par rapport au cours du 29 décembre 2000.

Le plus haut cours de l'année 2001 a été atteint en janvier à 27,44 €.

L'action Touax fait partie de l'échantillon composant l'Indice Second Marché depuis le 7 mars 2000.

Touax a également intégré le segment NEXT-PRIME du marché EURONEXT en janvier 2002.

Au 31 décembre 2001, la capitalisation boursière du Groupe s'élève à 51,25 millions d'euros.

### Tableau de bord de l'actionnaire

(En euros)	1997	1998 <sup>(1)</sup>	1999	2000	2001
<b>DONNÉES CONSOLIDÉES</b>					
Nombre total d'actions au 31 décembre <sup>(2)</sup>	1 031 736	2 064 133	2 218 440	2 365 106	2 838 127
Dividende net par action	1,37	0,69	0,69	0,69	0,60
Avoir fiscal <sup>(3)</sup>	0,69	0,34	0,34	0,34	0,30
Dividende global par action	2,06	1,03	1,03	1,03	0,90
Total mis en distribution au titre de l'exercice	1 415 584	1 416 038	1 521 895	1 622 511	1 702 876
Progression de la distribution	+ 50 %	+ 1 %	+ 7 %	+ 7 %	+ 5 %
<b>RATIOS BOURSIERS</b>					
Résultat net par action	9,63	2,32	2,63	0,86	1,03
P.E.R.	2,97	15,42	14,85	38,47	17,53
Rendement global de l'action (%)	7,18	2,87	2,64	3,13	4,98
<b>DONNÉES BOURSIÈRES</b>					
Cours maximum de l'action	31,10	45,58	44,33	38,99	27,44
Cours minimum de l'action	17,38	14,10	34,46	25,50	14,80
Cours au 31 décembre	28,66	35,83	39	32,90	18,06
Capitalisation boursière (M€)	29,57	73,95	86,52	77,81	51,25
Volume quotidien moyen de transactions (K€)	11,65	21,92	49,40	60,51	13,69
Nombre quotidien moyen de titres échangés	501	768	1 234	1 777	639

<sup>(1)</sup> La valeur nominale de l'action a été divisée par 2 le 17 juillet 1998.

<sup>(2)</sup> En 2001, une distribution gratuite d'actions a été effectuée dans un rapport de 1 pour 5.

<sup>(3)</sup> 50 % pour les actionnaires personnes physiques résidents en France.



### Dividendes

La société poursuit une politique régulière de distribution d'un dividende annuel variable en fonction des résultats. Il n'existe pas de règle établie de distribution tel qu'un pourcentage fixe du résultat net, ou du cours de l'action. La société ne verse pas d'acomptes sur dividendes.

Les dividendes dont le paiement n'a pas été réclamé sont reversés à la Caisse des Dépôts et Consignations par l'organisme distributeur à l'issue d'un délai de 5 ans.

## Évolution des transactions au cours des 18 derniers mois

L'action Touax est cotée sur le second marché de la Bourse de Paris - Code SICOVAM : 3300

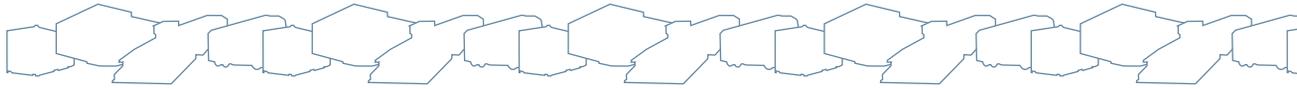
(En euros)	Plus haut cours	Plus bas cours	Dernier cours	Nombre de titres échangés	Montant des capitaux échangés (En milliers d'euros)
Septembre 00	31,50	29,50	31,50	2 336	72,34
Octobre 00	33,00	29,50	30,20	7 035	216,66
Novembre 00	30,80	27,80	28,90	9 161	268,18
Décembre 00	32,90	25,50	32,90	24 523	720,82
Janvier 01	32,93	29,00	30,00	2 117	64,72
Février 01	30,00	28,50	30,00	11 209	334,74
Mars 01	30,05	26,00	27,51	7 723	213,48
Avril 01	28,60	26,60	27,34	8 408	231,69
Mai 01	27,79	24,00	24,70	9 196	234,07
Juin 01	25,00	23,00	24,90	8 450	203,50
Juillet 01	22,55	14,80	17,50	45 880	828,51
Août 01	21,60	17,50	21,60	22 265	444,29
Septembre 01	21,99	17,00	19,74	14 341	274,90
Octobre 01	22,00	17,82	20,88	18 254	372,93
Novembre 01	20,95	19,30	19,70	7 083	141,06
Décembre 01	19,94	18,00	18,06	6 668	127,32
Janvier 02	19,00	18,01	18,55	4 936	89,97
Février 02	19,50	18,55	19,39	2 389	44,65
Mars 02	19,29	17,19	18,55	7 511	141,66
Avril 02	19,28	18,55	18,65	19 668	369,43
Mai 02	19,00	18,05	18,70	6 534	121,86

Source : Paris BOURSE SA / Brochure aux Émetteurs, site de la Bourse de Paris.

## Répartition du capital et des droits de votes

au 31 décembre 2001	Nombre d'actions	Nombre de droits de vote	% du capital	% des droits de vote
Alexandre COLONNA WALEWSKI	415 478	830 956	14,64	20,51
Fabrice COLONNA WALEWSKI	410 526	804 616	14,46	19,86
Raphaël COLONNA WALEWSKI	406 985	801 076	14,34	19,77
Almafin	146 666	146 666	5,17	3,62
Public	1 458 362	1 467 912	51,39	36,24
<b>TOTAL</b>	<b>2 838 127</b>	<b>4 051 226</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

au 31 décembre 2000	Nombre d'actions	Nombre de droits de vote	% du capital	% des droits de vote
Alexandre COLONNA WALEWSKI	344 982	689 964	14,59	20,40
Fabrice COLONNA WALEWSKI	341 930	670 372	14,46	19,80
Raphaël COLONNA WALEWSKI	339 584	668 026	14,36	19,70
Almafin	146 666	146 666	6,20	4,30
Public	1 191 944	1 198 652	50,39	35,80
<b>TOTAL</b>	<b>2 365 106</b>	<b>3 373 680</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>



au 31 décembre 1999	Nombre d'actions	Nombre de droits de vote	% du capital	% des droits de vote
Alexandre COLONNA WALEWSKI	344 982	689 806	15,55	21,39
Fabrice COLONNA WALEWSKI	341 930	670 372	15,41	20,78
Raphaël COLONNA WALEWSKI	339 584	668 026	15,30	20,71
Public	1 191 944	1 197 000	53,74	37,12
<b>TOTAL</b>	<b>2 218 440</b>	<b>3 225 204</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

#### Actionnaires détenant plus de 5 %

Il a été porté à la connaissance du Conseil d'administration en date du 3 octobre 1995 que la SICAV SG Opportunities avait franchi le seuil des 5 % du capital. Le montant exact de leur participation est inconnu, les actions n'ont pas été déclarées en nominatif.

A la connaissance de la société, il n'existe pas d'autres actionnaires détenant directement ou indirectement, seul ou en concert, plus de 5 % du capital ou des droits de votes.

#### Divers

Il n'existe pas de pacte d'actionnaires. Les titres de la société ont fait l'objet d'aucun nantissement. Il n'existe pas d'action de concert entre certains actionnaires de la société.

Il n'existe pas d'autre forme de capital potentiel que celui exposé au paragraphe "Organes de Direction" - Stock options et Bons de souscription en actions.

#### Actions autodétenues

Au 31 décembre 2001, la société détenait 11 014 de ses propres actions. Ces actions ont été acquises en juin 2000 suite au programme de rachat visé par la COB le 18 juin 1999 (N°99-629) en vue de :

- régulariser le cours de bourse ;
  - leur attribution aux salariés ;
  - la mise en œuvre de plans d'options d'achats d'actions ;
  - leur conservation ou de leur transfert par tous moyens, notamment par échanges de titres ;
  - leur annulation éventuelle, sous réserve d'une décision ou d'une autorisation de l'assemblée générale extraordinaire ultérieure.
- 7 804 ont été vendues au cours du mois de mai de l'année 2002, à 17,70 €.

## Capital potentiel

### I - Options de souscription ou d'achat d'actions consenties par TOUAX SA

(En euros)	Plan 2000 Options de souscription
Date de l'Assemblée	06/06/00
Date du Conseil	06/06/00
Nombre d'options consenties à l'origine	16 200
• dont aux membres du comité exécutif	4 800
Nombre de bénéficiaires	15
• dont aux membres du comité exécutif	2
Date de départ de l'exercice	06/06/00
Date d'expiration	05/06/05
Prix d'exercice	31,80 €
Options levées en 2001	0
• dont par les membres du comité exécutif	
• nombre de membres du comité exécutif ayant exercé des options en 2001	
Nombre d'options restant à exercer au 31/12/2001	16 200
• dont aux membres du comité exécutif	

**II - Bons de souscription d'actions**

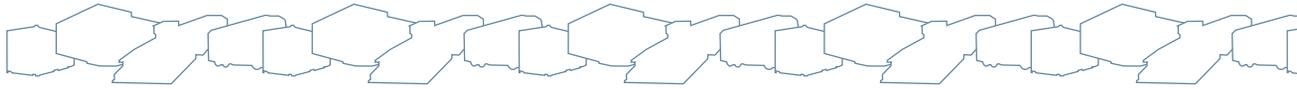
(En euros)	Plan 2000 Emission BSA
Date du Conseil	07/04/00
Date de l'Assemblée	06/06/00
Nombre d'options consenties à l'origine	13 500
• dont aux membres du comité exécutif	13 500
Potentiel Augmentation Capital	108 000
Nombre de bénéficiaires	2
• dont aux membres du comité exécutif	2
Date de départ de l'exercice	06/06/00
Date d'expiration	05/06/05
Prix d'émission	2,66
Prix d'exercice	33,47
Bons émis le 12 juin 2000	13 500
Nombre de Bons restant à exercer au 31/12/2001	0
• dont aux membres du comité exécutif	

**Rémunération des mandataires sociaux en 2001**

(En milliers d'euros)	Salaires	Jetons de présence
Co-président / Président Mr Fabrice WALEWSKI	159,9	11,5
Co-président / Directeur Général Mr Raphaël WALEWSKI	158,5	11,5

**Jetons de présence du conseil d'administration**

Mr Serge BEAUCAMPS	5,7 K€
Mr Etienne de BAILLIENCOURT	5,7 K€
Mr Jean-Louis LECLERCQ	5,7 K€
Mr Thomas HAYTHE	5,7 K€
Mr Philippe REILLE	5,7 K€
Société ALMAFIN	5,7 K€
Mr Alexandre WALEWSKI	5,7 K€
Mr Fabrice WALEWSKI	11,5 K€
Mr Florian WALEWSKI	5,7 K€
Mr Raphaël WALEWSKI	11,5 K€



## CONTENEURS MARITIMES

### Consolidé

(En milliers d'euros)	2001	2000	1999
Chiffre d'affaires locatif	38 324	39 298	26 646
Ventes de matériels	5 830	19 646	12 709
Commissions	190	469	7 036
Revenus nets de pools	3 705	28	66
<b>TOTAL REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>48 049</b>	<b>59 441</b>	<b>46 456</b>
Coût d'achat des ventes <sup>(1)</sup>	(5 082)	(18 656)	(12 028)
Dépenses opérationnelles	(13 183)	(12 801)	(9 824)
Frais généraux des activités	(3 113)	(2 761)	(2 048)
Marge brute d'exploitation	26 671	25 223	22 556
Amortissements	(2 198)	(1 752)	(1 191)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>24 473</b>	<b>23 471</b>	<b>21 365</b>
Revenus dus aux investisseurs (19 894)	(20 876)	(12 017)	
Résultat d'exploitation après distribution	4 579	2 594	9 348

<sup>(1)</sup> Coût d'achat des ventes : prix d'achat augmenté des frais de transport et d'intermédiation.

### • Devises d'origine

- Conteneurs maritimes : devise d'origine : USD (100 %).

### • Évolution du marché mondial

Depuis une vingtaine d'années, la croissance économique mondiale a favorisé le volume des échanges, se répercutant directement sur la demande de conteneurs maritimes et donc sur l'activité de Touax. L'année 2001 a cependant été marquée par une pause temporaire de la croissance du commerce international qui a baissé de 1 % après une hausse record de 12 % en 2000 (source OMC).

### • La concurrence

La filiale du Groupe Touax, Gold Container Corp., occupe la 10<sup>e</sup> place au plan mondial et est le leader en Europe continentale (publications EMAP / Containerization International / The Container Leasing Market 2001).

### • Les clients et les fournisseurs

Gold est implanté dans 18 pays. Plus de 120 clients utilisent ses services.

En 2001, les principaux clients de Gold Container Corp. sont les compagnies maritimes incluant Maersk, P&O Nedlloyd, ZIM, DSR Senator, China Shipping, Delmas, CMA CGM.

### Clients Principaux

Clients Principaux	Part du CA total
MAERSK (DK)	25,57 %
P&O NEDLLOYD (Hol)	6,86 %
TOUAX (Fce)	6,36 %
ZIM (Israel)	5,28 %
CSAV (Chili)	5,12 %
DSR / HANJIN (All)	4,73 %

### Fournisseurs Principaux

Fournisseurs Principaux	Prestations
Palmer (USA), Dae Kuk Container (ASIE), CDH Container Dépôt (France)	Dépôts de stockage dans des zones portuaires
Palmer (USA), Kamigumi (ASIE), CDH Container Dépôt (France)	Réparations
Palmer (USA), Hyundai (Asie), Cargo Logistics (Afrique)	Transport
PWCS	Expertises

### • Historique

La présence du Groupe Touax sur ce marché a d'abord été limitée à un rôle d'investisseur, sous-traitant la gestion opérationnelle à des loueurs extérieurs. A partir de 1987, le Groupe acquiert la société de location Gold Container Corporation et devient loueur opérationnel de conteneurs de type "secs" standards et open tops, en 20 et 40 pieds.

### • L'année 2001

Au 31 décembre 2001, la situation est la suivante :

Les conteneurs maritimes représentent 36 % du chiffre d'affaires du Groupe.

La flotte représente 1 47 621 EVP (Équivalents Vingt Pieds) soit une diminution de 2,3 % par rapport à 2000. Elle se compose de 52 262 conteneurs "20 pieds", et 52 888 conteneurs "40 pieds" de type "dry"<sup>(1)</sup>, "open top"<sup>(2)</sup>, "flat"<sup>(3)</sup>, "high cube"<sup>(4)</sup> et "high cube reefer"<sup>(5)</sup>.

<sup>(1)</sup> Conteneur "dry" : conteneur standard, de référence, dont les dimensions en pieds sont 20'8"/8,6'.

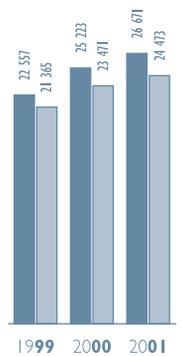
<sup>(2)</sup> Conteneur "open top" : conteneur à toit ouvert pour des chargements hors normes.

<sup>(3)</sup> Conteneur "flat" : plate-forme pour des chargements hors normes.

<sup>(4)</sup> Conteneur "high cube" : conteneur standard à plus grand volume 20'8"/9,6'.

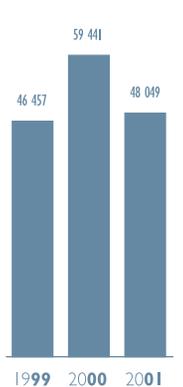
<sup>(5)</sup> Conteneur "high cube reefer" : conteneur frigorifique.

Marge brute et résultat d'exploitation avant distribution des revenus aux investisseurs  
(En milliers d'euros)



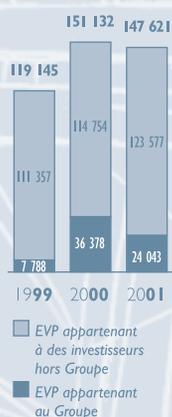
■ Marge brute d'exploitation  
■ Résultat d'exploitation avant distribution aux investisseurs

Chiffre d'affaires des conteneurs maritimes  
(En milliers d'euros)



1999 2000 2001

**Flotte de conteneurs gérée par le Groupe**  
(147 621 EVP au 31/12/2001)



La baisse du revenu d'exploitation (- 19 %) s'explique par une diminution du chiffre d'affaires lié aux opérations de négoce.

Les clients basés en Europe représentent 63 % du chiffre d'affaires en 2001, suivi de l'Asie (27 %), et des Amériques (10 %).

La baisse du taux moyen d'utilisation de 83 % en 2000 à 78 % en 2001 a été freinée par le fort pourcentage de contrats long terme.

Les contrats de location longue durée (de 3 à 5 ans) représentent en effet 70 % du portefeuille clients au 31/12/2001.

La politique a été plus sélective pour les nouveaux contrats (ROI > 14 % - durée de location > 3 ans) ce qui a entraîné un ralentissement momentané des contrats.

#### • Financement du parc géré

Le Groupe fait appel principalement à des investisseurs tiers dans le cadre de programmes de gestion ou de titrisation pour financer son parc.

Les conteneurs appartenant à des tiers sont confiés à Gold Container Corp. qui les loue dans le cadre de mandats de gestion établis par pool de matériels. Gold perçoit en retour un "management fee" (10 % en moyenne et jusqu'à 25 % pour certains pools sous forme de "incentive" management fee) calculé proportionnellement au chiffre d'affaires ou au résultat du pool. Les revenus nets dégagés sont versés aux investisseurs au prorata de leur investissement dans le pool.

#### • Répartition de la flotte par propriétaire

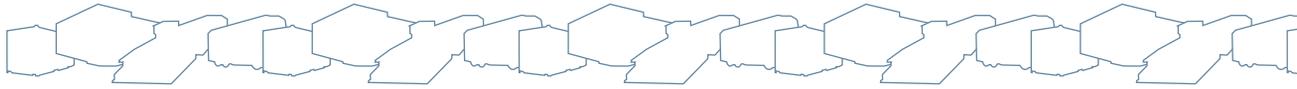
- En propriété Gold : 14 334 EVP
- Appartenant à des programmes de titrisation : 65 944 EVP
- Appartenant à des investisseurs tiers : 57 634 EVP
- En location avec option d'achat : 9 709 EVP

## Perspectives 2002 des conteneurs maritimes

Le Groupe veut porter sa flotte d'ici 2005 à 250 000 EVP, atteindre 5 % de part de marché mondial et consolider son leadership en Europe continentale. Touax va continuer le développement de son activité de location de longue durée (qui devrait atteindre, en 2002, plus de 70 % de son portefeuille clients) et lance l'activité vente de conteneurs d'occasion dans le but de maintenir une flotte jeune.

D'après l'étude de marché "Containerisation International Market Analysis", la flotte mondiale de conteneurs devrait connaître un taux de croissance de 5-6 % par an pour plusieurs raisons :

- les flux des échanges internationaux sont transportés de plus en plus en conteneurs maritimes ;
- le déséquilibre géographique des échanges commerciaux requiert une offre de conteneurs supplémentaires ;
- le transport conteneurisé conserve de très importants atouts :
  - le coût,
  - la sécurité,
  - la standardisation ;
- la location de conteneurs maritimes apporte la flexibilité nécessaire aux armateurs pour optimiser la gestion de leur parc et contribue à financer plus de 50 % de la production mondiale, selon les publications 2001 de "containerization International".



## CONSTRUCTIONS MODULAIRES

### Consolidé

(En milliers d'euros)	2001	2000	1999
Chiffre d'affaires locatif	36 768	28 359	20 474
Ventes de matériels	8 837	7 672	3 576
Commissions	0	0	0
Revenus nets de pools	0	0	0
<b>TOTAL REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>45 605</b>	<b>36 031</b>	<b>24 050</b>
Coût d'achat des ventes	(7 645)	(6 369)	(2 576)
Dépenses opérationnelles	(19 485)	(13 657)	(10 409)
Frais généraux des activités	(4 854)	(3 920)	(3 654)
Marge brute d'exploitation	13 621	12 084	7 411
Amortissements	(4 156)	(2 408)	(1 078)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>9 465</b>	<b>9 676</b>	<b>6 333</b>
Revenus dus aux investisseurs	(3 816)	(4 039)	(3 876)
Résultat d'exploitation après distribution	5 649	5 638	2 457

### • Devises d'origine

- Constructions modulaires : devise d'origine : USD aux États-Unis (12,3 %), EUR en Europe (87,7 %).

### • Évolution du marché mondial

Le marché mondial de la location se trouve principalement en Europe (350 000 matériels / source Touax) et aux États-Unis (500 000 matériels / source Modular Building Institute).

A l'origine les constructions modulaires étaient utilisées exclusivement par les sociétés du BTP.

Depuis 15 ans, l'évolution vers des matériels plus modulables et plus esthétiques ont élargi la clientèle vers l'industrie, les collectivités et les services à usage de bureaux, écoles, hôpitaux.

Ce marché est aujourd'hui très porteur car il possède plusieurs atouts :

- un coût avantageux (à partir de 200 € le m<sup>2</sup>).
- un délai rapide de mise à disposition d'un espace de travail.
- une grande flexibilité liée à la modularité et la possibilité pour les clients de ne pas investir, en ayant recours à la location.

Touax propose des solutions de location, de vente et subsidiairement de location avec option d'achat, de location-vente et de financement de parc.

Le Groupe se développe également dans la location et vente de conteneurs maritimes à usage de stockage.

Touax sous-traite la fabrication de ses constructions modulaires auprès de plusieurs constructeurs.

### • La concurrence

Le Groupe Touax se situe à la 3<sup>e</sup> place en Europe derrière le Groupe Algeco et GE Capital avec une part de marché s'élevant à 4,5 % (activité location uniquement).

Le Groupe Touax occupe la 4<sup>e</sup> place mondiale derrière GE Capital (120 000 unités), Algeco (100 000 unités) et Williams Scotsman (90 000 unités). (Sources Touax).

### • Les clients et les fournisseurs

Le Groupe aujourd'hui, se développe principalement vers les industries et les collectivités et compte parmi ses clients des grands comptes industriels comme Renault, Siemens, Rhodia, Butachimie, Merck, Total, Conseils Régionaux...

Pays	Clients Principaux	Part du CA total
France	GEMEFÉ	4,55 %
	Région Haute Normandie	2,86 %
	Conseil Général de La Moselle	2,43 %
Etats-Unis	Hubbard Construction	5,00 %
	MES Construction	3,00 %
	Coastal Mechanical	2,00 %
Allemagne	Hubbard Construction	3,30 %
	Mcintyre Elwell & Strammer	1,96 %
	Tower Group	1,61 %
Belgique	Hakfoort	47,00 %
	Merck Eurolab	14,60 %
	Touax Nederland	8,40 %
Espagne	Ranchos Reunidos	4,17 %
	FCL Construction	4,42 %
	CAM-Consejeria Medio Ambiente	3,19 %

### Fournisseurs Principaux

Fournisseurs Principaux	Prestations
Mauffrey	Transport
Napol	Entretien
Roadmaster Transport	Transport

### • L'année 2001

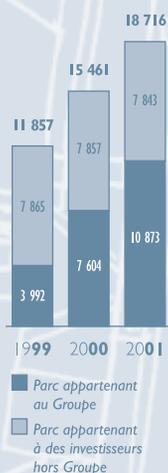
Au total, le Groupe gère à fin 2001 un parc de 18 716 matériels de types constructions modulaires et conteneurs de stockage (dont 7 843 pour le compte d'investisseurs). Ces matériels sont répartis en France, en Allemagne, aux Pays-Bas, en Belgique, en Espagne, en Pologne et aux États-Unis.

Le chiffre d'affaires de l'activité constructions modulaires est de 45,6 M€ en 2001, en hausse de 27 % (+ 36,0 M€) par rapport à 2000. La location et la vente de constructions modulaires représentent la deuxième activité du Groupe (35 % du revenu d'exploitation) et contribuent à 32 % de la marge dégagée par l'ensemble des activités.

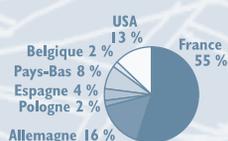
**Marge brute et résultat d'exploitation avant distribution**  
(En milliers d'euros)



**Parc des constructions modulaires géré par le Groupe**



**Parc des constructions modulaires par pays**  
(Total : 18 716 unités)



Le chiffre d'affaires locatif progresse de 8,4 M€, une hausse qui s'explique essentiellement par la croissance du parc de 3 255 unités.

Le chiffre d'affaires généré par les ventes de matériels a également augmenté en 2001 (+ 1,2 M€).

## MODULES FRANCE

(En milliers d'euros)	2001	2000	1999
Chiffre d'affaires locatif	20 083	14 810	9 818
Ventes de matériels	4 407	3 743	1 347
Commissions	0	0	0
Revenus nets de pools	0	0	0
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>24 490</b>	<b>18 553</b>	<b>11 165</b>
Coût d'achat des ventes	(3 674)	(3 065)	(938)
Dépenses opérationnelles	(10 949)	(6 977)	(5 355)
Frais généraux des activités	(934)	(444)	(507)
Marge brute d'exploitation	8 933	8 067	4 365
Amortissements	(2 092)	(909)	(226)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>6 841</b>	<b>7 158</b>	<b>4 139</b>
Revenus dus aux investisseurs	(2 208)	(2 328)	(2 139)
Résultat d'exploitation après distribution	4 633	4 830	2 000

Avec 10 255 matériels en parc locatif à fin 2001 (+ 27 %), Touax se positionne en 2<sup>e</sup> position sur le marché locatif français derrière le Groupe Algeco (60 000 matériels) avec une part de marché de 10 %. (Sources Touax).

Touax propose ses services (location et vente) principalement aux industries et collectivités en répondant sur le territoire national, et principalement dans les régions suivantes : Région Parisienne, Normandie, Nord-Pas-de-Calais, Alsace-Lorraine, Champagne-Ardenne, Bretagne, Pays de Loire, Centre, Aquitaine, Rhône-Alpes, PACA.

La France a réalisé une forte hausse de son chiffre d'affaires de 18,5 M€ en 2000 à 24,5 M€ en 2001 soit une augmentation de 32 %.

L'activité locative enregistre une progression de 36 %, suivie par les prestations annexes (+ 25 %).

Le négoce est en plein essor, avec un chiffre d'affaires réalisé de 4,4 M€ contre 3,7 M€ en 2000.

Le taux d'utilisation moyen annuel se maintient à 83,3 %.

## MODULES ALLEMAGNE

(En milliers d'euros)	2001	2000	1999
Chiffre d'affaires locatif	6 085	4 518	3 752
Ventes de matériels	2 354	1 544	1 434
Commissions	0	0	0
Revenus nets de pools	0	0	0
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>8 439</b>	<b>6 061</b>	<b>5 186</b>
Coût d'achat des ventes	(2 201)	(1 345)	(1 044)
Dépenses opérationnelles	(3 640)	(2 488)	(2 751)
Frais généraux des activités	(546)	(756)	(788)
Marge brute d'exploitation	2 052	1 472	603
Amortissements	(856)	(608)	(304)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 196</b>	<b>864</b>	<b>299</b>
Revenus dus aux investisseurs	(790)	(831)	(840)
Résultat d'exploitation après distribution	406	33	(541)

Avec 3 045 matériels en parc locatif au 31/12/2001 (+ 2,8 %), Touax avec sa filiale SIKO se positionne en 7<sup>e</sup> position en Allemagne avec une part de marché d'environ 2,7 % (le parc total en Allemagne est estimé à environ 110 000 matériels). Les 3 principaux loueurs en Allemagne sont GE Capital (40 000 unités), le Groupe Algeco (16 000 unités) et ELA (15 000 unités). (Sources Touax). Touax intervient principalement dans le nord, l'est et l'ouest de l'Allemagne dans les centres urbains suivants : Hambourg/Kiel, Rostock, Berlin, Leipzig, Francfort.

Le BTP représente encore 40 à 50 % du marché locatif (source Touax) avec cependant une tendance au repli en faveur de l'industrie. La conjoncture du BTP, tout particulièrement sur l'est de l'Allemagne, a été difficile en 2001, ne permettant pas de reprise à Berlin et Rostock. En revanche, Hambourg et l'ouest de l'Allemagne (Francfort) ont été assez porteurs avec la réalisation de nombreux nouveaux contrats pour des industries.

Le chiffre d'affaires généré par SIKO s'élève à 8,4 M€ (+ 39 %) en 2001.

Le taux d'utilisation s'élève à 78,7 %.

L'implantation de SIKO en Pologne en 1999 a produit des résultats encourageants dès le 2<sup>e</sup> trimestre 2001.



## MODULES PAYS-BAS

(En milliers d'euros)	2001	2000	1999
Chiffre d'affaires locatif	3 835	3 388	2 483
Ventes de matériels	983	1 320	652
Commissions	0	0	0
Revenus nets de pools	0	0	0
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>4 818</b>	<b>4 708</b>	<b>3 135</b>
Coût d'achat des ventes	(1 051)	(1 089)	(494)
Dépenses opérationnelles	(1 908)	(1 526)	(895)
Frais généraux des activités	(1 059)	(1 337)	(852)
Marge brute d'exploitation	800	756	894
Amortissements	(621)	(495)	(360)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>179</b>	<b>261</b>	<b>534</b>

Touax a débuté ses activités de location et de vente de constructions modulaires en 1997 avec la marque "Touax Cabin". Fin 2001 Touax gère un parc de 1 590 matériels (+ 4 % par rapport à 2000) et se situe à la 5<sup>e</sup> position avec une part de marché de 5 % (pour un parc total d'environ 30 000 matériels aux Pays-Bas).

Les autres principaux loueurs sont GE Capital avec la marque "Yellow Cabin" (6 000 unités), Fort Bouw (2 000 unités), De Meeuw (2 000 unités) et Direct Bouw (2 000 unités). (Sources Touax).

Il est intéressant de souligner l'importance du marché néerlandais par rapport au reste de l'Europe avec 8 % du parc locatif européen pour seulement 3 % de la population européenne (sources Touax) : ceci provient notamment de la forte concentration de sites industriels importants (port de Rotterdam, pétrochimie...).

En 2001 le marché a été porteur résultant de la croissance continue des investissements industriels et de la forte demande des collectivités pour des salles de classe et des hôpitaux.

Le chiffre d'affaires de la filiale Touax BV augmente globalement de 2 % soit + 0,1 M€, mais + 13 % en ce qui concerne l'activité locative (+ 0,5 M€).

Le taux d'utilisation moyen s'élève à 81,3 % en 2001.

## MODULES BELGIQUE

(En milliers d'euros)	2001	2000
Chiffre d'affaires locatif	432	120
Ventes de matériels	366	259
Commissions	0	0
Revenus nets de pools	0	0
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>798</b>	<b>378</b>
Coût d'achat des ventes	(298)	(235)
Dépenses opérationnelles	(619)	(213)
Frais généraux des activités	(12)	0
Marge brute d'exploitation	(131)	(70)
Amortissements	(88)	(31)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>(219)</b>	<b>(101)</b>

Touax a débuté ses activités en Belgique à Louvain en janvier 2000. Le parc s'élève au 31/12/2001 à 416 matériels. (Source Touax). La Belgique compte à ce jour environ 10 000 matériels en location avec 2 principaux intervenants : De Meeuw, (3 000 matériels) et GE Capital (2 000 matériels).

Touax réalise la totalité de son activité auprès des industries et les collectivités.

Le chiffre d'affaires s'élève à 0,8 M€ à fin 2001.

## MODULES ESPAGNE

(En milliers d'euros)	2001	2000
Chiffre d'affaires locatif	1 041	431
Ventes de matériels	410	286
Commissions	0	0
Revenus nets de pools	0	0
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 451</b>	<b>717</b>
Coût d'achat des ventes	(161)	(203)
Dépenses opérationnelles	(357)	(212)
Frais généraux des activités	(266)	(60)
Marge brute d'exploitation	667	241
Amortissements	(124)	(66)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>543</b>	<b>175</b>

Touax a débuté ses activités de location et de vente de constructions modulaires en Espagne en 1999 à partir de Madrid et s'est implanté récemment à Barcelone.

A fin 2001 le parc s'élève à 670 matériels (soit une augmentation de 91 % par rapport à 2000) avec un taux d'utilisation de 93,6 %. Le parc locatif total en Espagne est estimé à environ 18 000 matériels avec comme principal intervenant le Groupe Algeco qui détient plus de 50 % du marché (8 000 matériels). Touax détient environ 3,7 % de part de marché. (Sources Touax).

La conjoncture du BTP a été très porteuse et ce secteur reste de nos jours encore le plus dynamique. Néanmoins, Touax commence à s'implanter avec succès dans l'industrie et les collectivités, qui tirent de ce fait le développement en Espagne.

Le chiffre d'affaires double par rapport à 2000 (dans l'activité location comme dans l'activité vente) et s'élève à 1,5 M€ en 2001, ce qui s'explique essentiellement par la croissance du parc (+ 318 matériels), tout comme celle des prestations annexes.

## MODULES ÉTATS-UNIS

(En milliers d'euros)	2001	2000	1999
Chiffre d'affaires locatif	5 292	5 092	4 422
Ventes de matériels	317	521	142
Commissions	0	0	0
Revenus nets de pools	0	0	0
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>5 609</b>	<b>5 614</b>	<b>4 564</b>
Coût d'achat des ventes	(260)	(432)	(100)
Dépenses opérationnelles	(2 012)	(2 240)	(1 409)
Frais généraux des activités	(2 037)	(1 322)	(1 506)
Marge brute d'exploitation	1 300	1 619	1 549
Amortissements	(375)	(298)	-189
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT DISTRIBUTION</b>	<b>925</b>	<b>1 321</b>	<b>1 360</b>
Revenus dus aux investisseurs	(818)	(881)	(895)
Résultat d'exploitation après distribution	107	440	465

Le parc locatif de Touax, sous la marque Workspace +, s'élève au 31/12/2001 à 2 415 matériels (+ 2 %) réparti sur 6 agences (Miami, Tampa, Fort Myers, Orlando, Jacksonville et Atlanta).

Aux États-Unis le parc locatif total est d'environ 500 000 unités dont 25 000 matériels en Floride.

Touax détient environ 10 % de part de marché en Floride et se situe en 3<sup>e</sup> position avec comme principaux concurrents : Williams Scotsman (8 500 unités) et GE Capital (6 000 unités).

Sur l'ensemble des États-Unis, seulement trois sociétés détiennent plus de 10 000 matériels : Williams Scotsman, GE Capital Modular Space et Mac Grath. (Sources Touax).

Touax en 2001 réalise environ 75 % de son activité pour le secteur de la construction et 25 % pour l'industrie, les collectivités et organismes d'État.

Le chiffre d'affaires s'élève à 5,6 M€, stable par rapport à 2000.

Le taux d'utilisation moyen pour 2001 est de 67,3 % contre 74,4 % en 2000 reflétant la baisse de conjoncture depuis le deuxième semestre 2000.

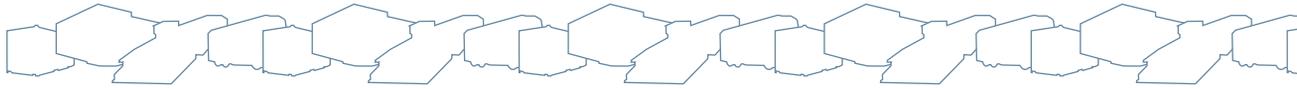
Chiffre d'affaires  
(En milliers d'euros)



Chiffre d'affaires des constructions modulaires par pays

(Total : 45 605 milliers d'euros)





## Perspectives 2002 des constructions modulaires

### • En France

Après des années 2000 et 2001 très satisfaisantes, l'exercice 2002 s'annonce plus difficile. Le Groupe prévoit ainsi un taux d'utilisation et des prix plus faibles dans l'activité location mais en revanche une croissance plus soutenue dans le négoce.

Le Groupe va poursuivre son effort de développement vers les industries et les collectivités locales sur des contrats de longue durée (supérieurs à 2 ans).

### • En Allemagne

La conjoncture économique s'annonce plus difficile en 2002 dans l'activité locative mais très soutenue dans le négoce.

Après un effort significatif de restructuration et de baisse des coûts, le Groupe reste confiant pour obtenir des résultats à un niveau supérieur à 2001.

A moyen terme, l'objectif reste d'atteindre une part de marché plus significative en Allemagne.

En Pologne, l'activité s'annonce soutenue et satisfaisante pour 2002.

### • En Belgique

Pour 2002, la conjoncture belge semble relativement favorable. La Belgique jouit d'une bonne concentration d'industries autour des grandes villes notamment à Anvers, Gand et Bruxelles.

Touax privilégiera les marchés industriels et les administrations / collectivités pour des contrats de longue durée.

Après avoir récemment débuté, le Groupe devrait d'ici 2 ans atteindre la 3<sup>e</sup> place en Belgique.

### • En Espagne

L'année 2002 s'annonce relativement bonne bien que la conjoncture actuelle reflète un sentiment de prudence et d'incertitude, ce qui ne permettra pas un développement aussi rapide qu'en 2001.

Ainsi, l'activité locative progressera moins, alors que le négoce s'annonce très porteur.

Les résultats devraient être équivalents ou supérieurs à 2001, ce qui justifierait d'ici 1-2 ans l'ouverture d'une troisième agence à Valence.

### • Aux États-Unis

La conjoncture qui avait ralenti depuis le 2<sup>e</sup> semestre 2000 devrait progressivement s'améliorer en 2002.

A l'exception de matériels pour l'agence d'Atlanta, il est prévu de

limiter les investissements en attendant la reprise.

A moyen terme le Groupe envisage de poursuivre l'ouverture d'agences dans le Sud des États-Unis.

### • En conclusion

Dans un contexte de conjoncture plus difficile en Europe et qui débute à peine son redressement aux États-Unis, l'année 2002 s'annonce probablement moins favorable que 2001. Le chiffre d'affaires devrait néanmoins progresser d'environ 20 % provenant du négoce en forte croissance.

En outre, une opération de titrisation de constructions modulaires pour le compte d'investisseurs institutionnels en cours de réalisation pourrait avoir un effet positif sur les comptes de l'activité.

Ainsi en 2002, Touax prévoit en priorité d'optimiser le taux d'utilisation de ses parcs locatifs et de consolider la forte croissance des dernières années.

Touax souhaite atteindre sous 5 ans une part de marché en Europe de 10 % (contre 4,5 % actuellement) et de 5 % sur le sud des États-Unis (contre 2,5 % actuellement).

Pour cela Touax prévoit les actions suivantes :

- développement progressif sur toute l'Europe et consolidation des positions sur le sud des États-Unis ; ouverture de nouvelles agences ; exploration vers de nouveaux pays ; acquisitions de parcs concurrents,
- développement sur les industries et collectivités avec des contrats de longue durée,
- promotion de la vente et des projets à l'exportation (négoce).

## BARGES FLUVIALES

### Consolidé

(En milliers d'euros)	2001	2000	1999
Chiffre d'affaires locatif	31 847	22 303	20 697
Ventes de matériels	0	533	0
Commissions	0	0	0
Revenus nets de pools	2 051	1 494	452

### REVENUS D'EXPLOITATION

Coût d'achat des ventes	0	(506)	0
Dépenses opérationnelles	(28 831)	(19 983)	(16 473)
Frais généraux des activités	(2 330)	(1 413)	(1 253)
Marge brute d'exploitation	2 737	2 429	3 423
Amortissements	(2 249)	(2 680)	(1 738)

### RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Revenus dus aux investisseurs	(628)	(1 184)	(1 335)
Résultat d'exploitation après distribution	(140)	(1 435)	350

### • Devises d'origine

- Barges fluviales : devise d'origine : USD aux États-Unis, en Amérique du Sud et en Roumanie (16,4 %), EUR en Europe (83,6 %).

### • Évolution du marché mondial

Le transport fluvial reste le moyen de transport intérieur le plus compétitif, le moins coûteux pour la collectivité et le plus écologique en contribuant largement à la désaturation des réseaux routiers.

Dans ce domaine, le Groupe assure les opérations suivantes sur les voies fluviales en France, au Bénélux, en Allemagne, dans les pays d'Europe de l'Est, aux États-Unis et en Amérique Latine :

- le transport de toutes marchandises de type "vrac sec" : charbon, minerais, céréales et matériaux de construction, la location de barges, pour le stockage flottant ou pour des opérateurs fluviaux,
- la location de barges, le stockage flottant,
- l'affrètement d'automoteurs et de barges.

### • La concurrence

Touax est aujourd'hui le seul opérateur de barges fluviales présent à la fois en Europe (sur la Seine, le Rhône, la Garonne, le Rhin, et le Danube), aux États-Unis (sur le Mississippi) et en Amérique du Sud (réseau Paraña-Paraguay).

Touax se place en 1<sup>re</sup> position en Europe pour les barges de vrac sec. Le principal concurrent ACL est opérateur fluvial aux États-Unis

et en Amérique du Sud avec un parc d'environ 4 000 barges.

### • Les clients et les fournisseurs

Pays	Clients Principaux
France	CFT
Paraguay	Siderar
Roumanie	Easy Shipping et Topfer
USA	R. Miller et Olympic Marine
Allemagne	Centrales électriques

### Prestations des Fournisseurs Principaux

Distributeurs de fioul
Divers chantiers navals d'entretiens et de réparation
Divers manutentionnaires et transbordeurs

### • L'année 2001

Le fluvial contribue à hauteur de 26 % aux revenus d'exploitation du Groupe et représente 6,5 % de la marge dégagée par l'ensemble des activités. L'activité est en hausse de 39 %, grâce à l'intégration d'un partenariat aux Pays-Bas et une amélioration constatée en Amérique Latine et sur le Danube. A périmètre comparable, l'activité fluviale a progressé de 12 %.

Au total, le Groupe gère une flotte totale de 238 unités fluviales (ce qui représente une capacité totale de 508 953 tonnes) dont plus de 90 % à l'international.

A ces chiffres se rajoutent 150 automoteurs<sup>(1)</sup> gérés par la filiale néerlandaise CS De Jonge détenue à hauteur de 100 % depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2001.

Les barges du Groupe naviguent principalement sous le sigle commercial "TAF" et "EUROTAF".

<sup>(1)</sup> Automoteur : péniche.

## FLUVIAL FRANCE

(En milliers d'euros)	2001	2000	1999
Chiffre d'affaires locatif	2 783	4 240	5 061
Ventes de matériels	0	0	0
Commissions	0	0	0
Revenus nets de pools	0	0	0

### REVENUS D'EXPLOITATION

Dépenses opérationnelles	(1 979)	(3 840)	(3 708)
Frais généraux des activités	(440)	(250)	(405)
Marge brute d'exploitation	364	(150)	948
Amortissements	(1 284)	(928)	(656)

### RÉSULTAT D'EXPLOITATION

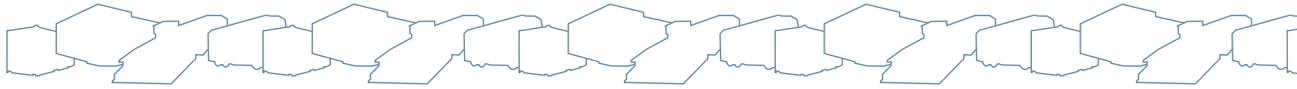
	(920)	(778)	292
--	-------	-------	-----

Marge brute et résultat d'exploitation avant distribution aux investisseurs  
(En milliers d'euros)



Cale gérée par le groupe  
(En tonnes)





En France Touax se situe en 2<sup>e</sup> position derrière la société CFT (Groupe Sogestran) et est présent sur la Seine, le Rhône et la Garonne. Le parc de Touax s'élève en France en 2001 à 24 barges et 1 pousseur pour une capacité de 59 098 tonnes.

Le chiffre d'affaires 2001 s'élève à 2,8 M€ contre 4,2 en 2000 (en baisse de 33 %) provenant d'un recentrage sur la location. Selon les chiffres publiés par VNF (Voies Navigables de France), le trafic fluvial retrouve son niveau de 1999, annulant du même coup la croissance qu'il avait connu en 2000.

Deux segments sont essentiellement à l'origine de la mauvaise performance :

- les trafics de produits agricoles avec - 13 % dû au fléchissement de la production pour les blés tendres et durs ainsi que du colza,
- les trafics énergétiques et notamment le charbon est en forte baisse (- 39,6 % pour EDF) entraînant dans sa chute le trafic fluvial correspondant. Sur la Seine la diminution est de 38 %, elle atteint 90 % sur le Rhône.

Hors charbon et céréales, l'activité fluviale en 2001 est relativement stable. Les matériaux de construction, qui représentent près de la moitié du trafic fluvial affichent - 2,2 % en milliers de tonnes et - 0,2 % en tonne par kilomètre.

L'année 2001 a aussi été marquée par les aléas climatiques, les crues sur la Seine des mois de mars et avril ayant fortement perturbé la navigation.

L'application des 35 heures pour les services de la navigation avec la mise en place de nouveaux horaires de navigation ont réduit la disponibilité des éclusiers et pesé sur les cadences de transport. Après une année 2000 très difficile pour l'activité fluviale en général et pour la France en particulier, Touax s'est recentré sur son métier de loueur sur les bassins de la Seine et du Rhône.

- Au 1<sup>er</sup> juillet 2001, Touax a cédé l'ensemble de ses pousseurs<sup>(1)</sup>. Elle a parallèlement loué ses barges à des opérateurs fluviaux pour des durées de 3 à 10 ans.
- 5 nouvelles barges ont été construites en Chine pour un poids total de port en lourd de 13 750 tonnes. Elles viennent en remplacement du programme de déchirage de l'année précédente (7 barges déchirées en 2000).

<sup>(1)</sup> Pousseur : navire capable de pousser un assemblage de barges.

## FLUVIAL PAYS-BAS

### Consolidé

(En milliers d'euros)	2001	2000	1999
Chiffre d'affaires locatif	25 546	15 202	12 993
Ventes de matériels	0	533	0
Commissions	0	0	0
Revenus nets de pools	0	0	0
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>25 546</b>	<b>15 735</b>	<b>12 993</b>
Coût d'achat des ventes	0	-506	0
Dépenses opérationnelles	(22 306)	(12 781)	(10 193)
Frais généraux des activités	(1 316)	(442)	(444)
Marge brute d'exploitation	1 924	2 006	2 356
Amortissements	(526)	(421)	(439)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 398</b>	<b>1 585</b>	<b>1 917</b>
Revenus dus aux investisseurs	(628)	(1 184)	(1 335)
Résultat d'exploitation après distribution	770	401	582

Le bassin rhénan débouchant au port de Rotterdam constitue le potentiel fluvial le plus important en Europe.

Le Groupe Touax intervient sur ce marché avec deux filiales exerçant des métiers différents :

- EUROBULK, l'un des principaux opérateurs sur le Rhin, intervient sur quatre segments : le transport et le stockage de vracs secs sur barges, la location de barges et l'affrètement d'automoteurs. Elle assure un service complet organisant le transbordement direct des bateaux de mer vers les barges, le stockage flottant, le transport et la location. Les principales marchandises transportées ou stockées sont du charbon, des phosphates, des engrais, des minerais et de la ferraille à destination des Pays-Bas, de la Belgique et de l'Allemagne.

Le revenu d'exploitation de l'exercice est de 18,8 M€ contre 9,7 M€ en 2000, comprenant l'intégration d'une activité en joint-venture avec Eurokor à 50-50. A périmètre comparable, l'augmentation de l'activité serait de 23 %. Les participations dans CS De Jonge (100 %) qui réalise de l'affrètement d'automoteurs et dans Eurokor (50 %) pour le transport sur le port d'Anvers se sont avérées une nouvelle fois positives. Au total, la flotte exploitée par Eurobulk au 31 décembre 2001 se compose de 42 barges, 25 automoteurs et 8 pousseurs soit une cale totale de 161 687 tonnes.

- INTERFEEDER-DUCOTRA intervient sur deux secteurs différents :

1- Le repositionnement (interfeeding) par voie fluviale de conteneurs maritimes entre Anvers et Rotterdam. Ce marché a représenté en 2001 un total d'environ 550 000 EVP. Interfeeder-Ducotra a réalisé sur ce secteur le transport de 40 183 EVP soit 7,3 % du marché total pour un chiffre d'affaires de 0,8 M€ (contre 1,3 M€ en 2000). Ce marché a souffert des faibles performances du terminal de conteneurs ECT (European Container Terminal de Rotterdam) et d'une concurrence accrue.

2- Le transport de conteneurs sur le Rhin. Interfeeder-Ducotra, en partenariat avec trois autres opérateurs, gère depuis les Pays-Bas, 6 automoteurs qui naviguent de Rotterdam jusqu'à Bâle. 99 334 EVP ont été transportés dont 36 332 EVP pour Interfeeder (en progression de 31 %). Le chiffre d'affaires s'élève à 5,8 M€ (contre 4,7 M€ en 2000). Interfeeder-Ducotra fait partie des 5 principaux opérateurs de transport fluvial de conteneurs sur le Rhin.

L'année 2001 en léger redressement a encore été marquée par un blocage partiel du Danube limitant l'activité à un niveau faible. De plus une sécheresse durant l'été 2001 en Roumanie a eu pour conséquences des difficultés de navigation dûes à un faible niveau d'eau. Par contre, les bonnes récoltes de céréales en Hongrie ont été transportées par voie fluviale.

Le Groupe, par l'intermédiaire de sa filiale Touax Rom., n'a pu transporter que 148 177 tonnes de marchandises avec un parc de 36 barges, 3 automoteurs et 4 pousseurs.

## FLUVIAL ÉTATS-UNIS

### TOUAX LEASING CORP.

(En milliers d'euros)	2001	2000	1999
Chiffre d'affaires locatif	0	0	0
Ventes de matériels	0	0	0
Commissions	0	0	0
Revenus nets de pools	2 051	1 494	452
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 051</b>	<b>1 494</b>	<b>452</b>
Dépenses opérationnelles	(1 588)	0	0
Frais généraux des activités	(42)	(49)	(38)
Marge brute d'exploitation	421	1 445	414
Amortissements	(209)	(611)	(194)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>212</b>	<b>834</b>	<b>220</b>

Avec un réseau fluvial de 40 000 km dont l'artère principale est le Mississippi (2 960 km), le fluvial aux États-Unis représente le mode de transport intérieur le plus compétitif. La voie fluviale achemine ainsi 25 % du total des vracs aux États-Unis (principalement du charbon et des céréales).

Au 31 décembre 2001, la flotte se compose de 71 barges soit une cale<sup>(1)</sup> utile totale de 1 68 150 tonnes.

Les revenus d'exploitation ont fortement augmenté à 2,0 M€ (+ 37 %). A périmètre comparable, le résultat d'exploitation progresse de 15 %.

En 2001, le Groupe a augmenté significativement sa présence sur le Mississippi avec l'acquisition de 40 barges neuves. L'ensemble de la flotte est loué à des opérateurs américains qui l'exploitent pour le transport de céréales destinées à l'exportation d'une part, et d'engrais, d'acier et de ciment à l'importation d'autre part.

<sup>(1)</sup> Cale = capacité de transport en tonnes.

## FLUVIAL ROUMANIE

### TOUAX ROM

(En milliers d'euros)	2001	2000	1999
Chiffre d'affaires locatif	2 073	867	371
Ventes de matériels	0	0	0
Commissions	0	0	0
Revenus nets de pools	0	0	0
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 073</b>	<b>867</b>	<b>371</b>
Dépenses opérationnelles	(1 642)	(798)	(491)
Frais généraux des activités	(309)	(420)	(142)
Marge brute d'exploitation	122	(351)	(262)
Amortissements	(10)	(377)	(135)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>112</b>	<b>(728)</b>	<b>(397)</b>

Le Danube constitue l'un des potentiels les plus importants en Europe pour le transport fluvial. Raccordé au Rhin et au reste de l'Europe par le canal Rhin-Main-Danube, il s'étend sur 2 500 kilomètres traversant 7 pays et passant à proximité de 5 capitales (Belgrade, Bratislava, Bucarest, Budapest, Vienne).

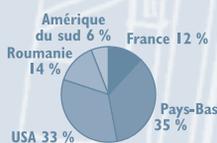
Touax est l'un des premiers opérateurs privés à s'être implanté sur ce marché où la concurrence se limite principalement aux compagnies d'État.

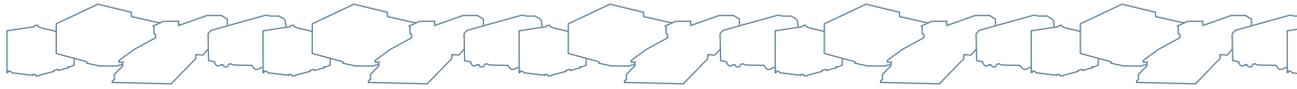
Répartition chiffre d'affaires barges fluviales (En milliers d'euros)



■ Chiffre d'affaires locatif et stockage  
 □ Chiffre d'affaires transport et divers

Cale fluviale par pays (Total : 508 953 tonnes)





## FLUVIAL AMÉRIQUE DU SUD

### Consolidé

(En milliers d'euros)	2001	2000	1999
Chiffre d'affaires locatif	1 445	1 994	2 272
Ventes de matériels	0	0	0
Commissions	0	0	0
Revenus nets de pools	0	0	0
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 445</b>	<b>1 994</b>	<b>2 272</b>
Dépenses opérationnelles	(1 316)	(2 562)	(2 083)
Frais généraux des activités	(223)	(253)	(223)
Marge brute d'exploitation	94	(821)	(34)
Amortissements	(220)	(343)	(313)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>314</b>	<b>(1 164)</b>	<b>(347)</b>

Avec une cale utile de 30 800 tonnes (16 barges), le Groupe intervient sur le réseau fluvial du Paraña-Paraguay long de 3 500 kilomètres qui dessert 5 pays : l'Argentine, l'Uruguay, le Paraguay, la Bolivie et le Brésil. Le tonnage total du marché s'élève à environ 5,4 millions de tonnes dont 85 % concerne des minerais et du soja. Le marché du soja est en progression régulière depuis 10 ans. Aujourd'hui il existe environ 500 barges sur ce réseau fluvial. L'année a été sévèrement marquée par la hausse du prix du fuel, la sécheresse limitant la navigation et la surcapacité de l'offre de barges tirant à la baisse les tarifs de transport.

## Perspectives 2002 de l'activité fluviale

### • En France

Devant les difficultés rencontrées sur les bassins Seine et Rhône, le Groupe a réalisé en 2001 un recentrage sur la location longue durée de barges en externalisant la propriété de son parc de pousseurs.

A long terme, le fluvial en France conserve un potentiel de croissance lié à trois facteurs :

- 1 - la volonté européenne de soulager la saturation des réseaux routiers,
- 2 - de relier les grands bassins fluviaux entre eux,
- 3 - l'amélioration progressive de la compétitivité des ports maritimes français.

### • Aux Pays-Bas

Pour Eurobulk les perspectives sont stables pour 2002.

Le partenariat Eurokor, dans le port d'Anvers, devrait poursuivre sa progression.

Concernant Interfeeder Ducotra, la baisse du nombre de conteneurs repositionnés entre les ports d'Anvers - Rotterdam devrait se stabiliser.

Sur le Rhin, les perspectives de développement sont plus favorables, résultant d'une logistique fluviale compétitive par rapport à la route et un fort développement de la conteneurisation en Europe.

### • En Roumanie

Depuis août 2001, le Danube s'est ouvert partiellement permettant un bien meilleur niveau d'activité. Ainsi l'exercice 2002 s'annonce plus favorable.

### • Aux États-Unis

L'année 2002 se présente moins favorablement que 2001.

Néanmoins, le Groupe souhaite poursuivre son développement dans la location de barges.

Le marché Nord américain est vaste avec plus de 20 000 barges dont plus de 10 000 à remplacer dans les prochaines années, incitant les opérateurs fluviaux à s'intéresser à la location.

### • En Amérique du Sud

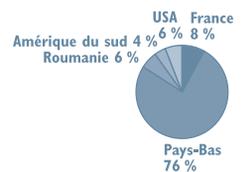
Suite à de grandes difficultés depuis 3 ans, le Groupe a cédé la totalité de son matériel au 1<sup>er</sup> trimestre 2002 et envisage à terme un positionnement exclusivement vers la location de barges longue durée.

A long terme, le potentiel du fleuve reste important, lié aux exportations de céréales qui progressent régulièrement et au développement de marchandises à l'importation.

### • En conclusion

Après 3 années très difficiles, tout particulièrement en 2000, l'année 2002 devrait concrétiser le redressement amorcé en 2001. Touax prévoit ainsi un retour à un résultat d'exploitation positif pour son activité fluviale.

Chiffre d'affaires fluvial par pays  
(En milliers d'euros)



## WAGONS

(En milliers d'euros)	2001	2000	1999
Chiffre d'affaires locatif	2 654	1 525	958
Ventes de matériels	490	110	4
Commissions	834	0	0
Revenus nets de pools	318	389	350
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>4 296</b>	<b>2 024</b>	<b>1 312</b>
Coût d'achat des ventes	(278)	(20)	0
Dépenses opérationnelles	(756)	(376)	(132)
Frais généraux des activités	(268)	(187)	(182)
Marge brute d'exploitation	2 994	1 441	998
Amortissements	(492)	(450)	(216)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>2 502</b>	<b>991</b>	<b>782</b>
Revenus dus aux investisseurs	(600)	0	0
Résultat d'exploitation après distribution	1 902	991	782

### • Devises d'origine

- Wagons : devise d'origine : USD aux États-Unis (22,8 %), EUR en Europe (77,2 %).

### • Évolution du marché européen

L'ensemble des transports terrestres en France a progressé d'environ 1 % comparé à l'année précédente. Cette année, seul le transport routier enregistre une nouvelle progression (+ 5 %) pour le transport national.

Le transport ferroviaire accuse une baisse sensible de plus de 7 % en France, et de 9 % pour le transport international.

Le trafic rail combiné en 2001 a enregistré un net recul (- 9,4 %) avec 12,5 milliards de TK contre 13,8 milliards de TK lors de l'exercice précédent. Compte tenu de la baisse globale des trafics nationaux, le transport combiné conserve cependant sa part de marché avec 25 % du fret ferroviaire.

La principale raison de ce fléchissement est la faiblesse de la qualité des acheminements ferroviaires (fiabilité et ponctualité) en France et dans les pays limitrophes tels que la Belgique et l'Italie. L'ensemble est aussi impacté par la récurrence des mouvements sociaux (grève d'avril 2001) et la saturation des terminaux ferroviaires assurant le transbordement des unités de transport intermodal (UTI). (Source AFWP : Association Française des Wagons de Particuliers).

L'âge moyen du parc européen reste cependant élevé (estimé à plus de 28 ans en moyenne) et pour simplement maintenir une qualité de service équivalent, un important effort de renouvellement du parc devra être entrepris dans les prochaines années. Touax a contribué à ce mouvement en livrant 100 plate-formes ferroviaires neuves (50 wagons multiret couplés) en 2001 à ses principaux clients européens.

### • La concurrence

Quinze loueurs de wagons sont présents en Europe. Fort de sa place de leader dans la location de conteneurs maritimes, Touax s'est spécialisé sur le marché du transport combiné et est actuellement le deuxième loueur de wagons intermodaux en Europe.

Aux États-Unis Touax est en joint-venture avec Chicago Freight Car Leasing qui est le 12<sup>e</sup> plus grand loueur de wagons sur le continent nord américain avec plus de 7 500 wagons en location. (Sources AAR : American Association of Railways).

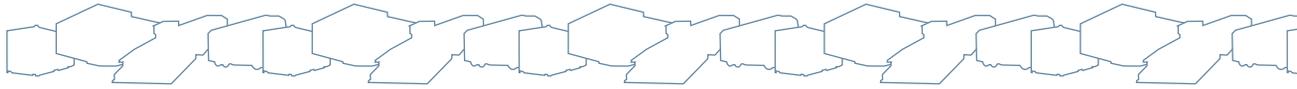
### • Les clients et les fournisseurs

En Europe Touax travaille avec les principaux opérateurs ferroviaires publics ou privés et a spécialement développé une clientèle en France, en Belgique, en Suisse et en Angleterre.

Aux États-Unis les principaux clients sont les Groupes industriels qui utilisent le transport ferroviaire dans leur logistique.

Clients Principaux	Part du CA total
CNC (Fce)	27 %
HUPAC (Suisse)	27 %
TRW (Bel)	18 %
CTL (Brit)	6 %
GW1 (US)	5 %
NACCO (Fce)	4 %

Fournisseurs Principaux	Prestations
Techni Industrie	Pièces détachées
Millet	Essieux
ACV, Entretien SNCF, Ateliers SDHF, Lormafer	Réparation des essieux
AFR	Pièces détachées
SDHF, Lormafer, AFG, SATI	Entretien – atelier-réparation



### • L'année 2001

Sur l'exercice 2001, le parc s'élève à 482 wagons, enregistrant une augmentation (+ 70 %) comparé à l'exercice précédent, soit :

- 263 wagons en France (contre 213 wagons en 2000),
- 21 wagons en Roumanie,
- et 198 wagons aux États-Unis (contre 50 en 2000).

## Perspectives 2002 de la location de wagons

### • En Europe

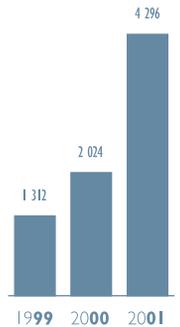
Touax entend consacrer ses investissements à l'achat de wagons intermodaux afin de confirmer sa place sur ce secteur. En plus des achats de wagons neufs, Touax a lancé un programme de rénovation et de transformation de plusieurs centaines de wagons plats ayant préalablement appartenu aux chemins de fer roumains. D'autre part, Touax souhaite tirer partie de l'effet de déréglementation du transport ferroviaire en Allemagne et en Italie, et bénéficier de la reprise dès 2002-2003 qui lui permettra de contribuer à l'effort de renouvellement du parc européen. Touax prévoit de devenir le spécialiste de la location de wagons intermodaux en Europe.

### • Aux États-Unis

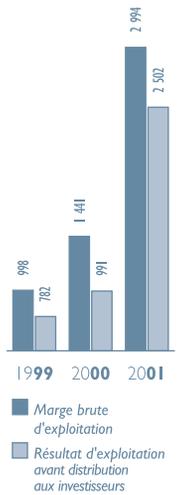
Touax se spécialise sur la location de wagons trémies et entend développer son partenariat avec Chicago Freight Car Leasing : les 148 wagons trémies<sup>(1)</sup> livrés en 2001 et placés en 2002 viennent s'ajouter aux 50 wagons en propriété du Groupe. En général, les perspectives de ce secteur d'activité pour les loueurs sont favorables. Touax prévoit une forte reprise des investissements dès 2003 pour atteindre dans les 5 années à venir un parc de 10 000 wagons.

<sup>(1)</sup> Wagons à chargement par le haut (toiture basculante) et à déchargement central (trappe) par gravité.

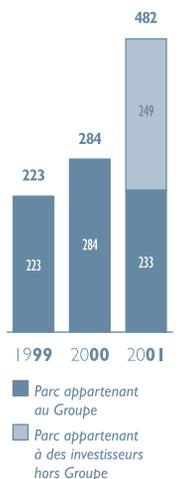
**Chiffre d'affaires des wagons**  
(En milliers d'euros)



**Marge brute et résultat d'exploitation avant distribution aux investisseurs**  
(En milliers d'euros)



**Parc de wagons géré par le Groupe**



## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ au 31 décembre 2001

(En milliers d'euros)		2001	2000	1999
note n°		1 \$ = 1,13 €	1 \$ = 1,09 €	1 \$ = 0,99 €
<b>3</b>	<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>131 999</b>	<b>121 974</b>	<b>93 088</b>
4	Achats et autres charges externes	(75 807)	(71 324)	(52 118)
5	Charges de personnel	(12 020)	(9 952)	(8 779)
	Autres charges/produits	(388)	(141)	(203)
6	Dotations nettes aux provisions d'exploitation	(1 568)	(2 527)	(622)
	<b>EBITDA</b>	<b>42 216</b>	<b>38 030</b>	<b>31 366</b>
7	Dotations aux amortissements	(9 277)	(7 464)	(4 358)
	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>32 939</b>	<b>30 566</b>	<b>27 008</b>
<b>8</b>	<b>REVENUS LOCATIFS DUS AUX INVESTISSEURS</b>	<b>(24 938)</b>	<b>(26 099)</b>	<b>(17 228)</b>
<b>9</b>	<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(4 626)</b>	<b>(5 747)</b>	<b>(3 073)</b>
	<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>3 375</b>	<b>(1 280)</b>	<b>6 707</b>
	Plus-values nettes de cessions d'actif	3 837	142	704
	Autres résultats exceptionnels	(1 862)	(1 021)	(370)
<b>10</b>	<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>1 975</b>	<b>(879)</b>	<b>334</b>
	<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>5 350</b>	<b>(2 159)</b>	<b>7 041</b>
11	Impôt sur les bénéfices	(2 039)	3 771	(1 301)
	<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>	<b>3 311</b>	<b>1 612</b>	<b>5 740</b>
12	Amortissement des écarts d'acquisition	(436)	(411)	(358)
	<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>	<b>2 875</b>	<b>1 201</b>	<b>5 382</b>
	Part des intérêts minoritaires	(48)	(822)	(446)
	<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>	<b>2 923</b>	<b>2 023</b>	<b>5 828</b>
	Résultat par action <sup>(1)</sup>	1,03	0,86	2,63

<sup>(1)</sup> Le résultat par action est obtenu en rapportant le résultat net de l'exercice au nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice.



## COMPTE DE RÉSULTAT ANALYTIQUE CONSOLIDÉ au 31 décembre 2001

(En milliers d'euros)	2001	2000	1999
	1 \$ = 1,13 €	1 \$ = 1,09 €	1 \$ = 0,99 €
Chiffre d'affaires locatif	109 744	91 633	68 896
Ventes de matériel	15 157	27 962	16 289
Commissions	1 024	469	7 036
Revenus nets des pools extérieurs	6 074	1 910	867
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>131 999</b>	<b>121 974</b>	<b>93 088</b>
Coût d'achat des ventes	(13 006)	(25 551)	(14 605)
Dépenses opérationnelles des activités	(62 295)	(46 856)	(36 983)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(10 565)	(8 281)	(7 008)
Frais centraux	(3 917)	(3 256)	(3 126)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)</b>	<b>42 216</b>	<b>38 030</b>	<b>31 366</b>
Dotation aux amortissements	(9 277)	(7 464)	(4 358)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>32 939</b>	<b>30 566</b>	<b>27 008</b>
<b>REVENUS LOCATIFS DUS AUX INVESTISSEURS</b>	<b>(24 938)</b>	<b>(26 099)</b>	<b>(17 228)</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(4 626)</b>	<b>(5 747)</b>	<b>(3 073)</b>
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>3 375</b>	<b>(1 280)</b>	<b>6 707</b>
Plus-values nettes de cessions d'actif	3 837	142	704
Autres résultats exceptionnels	(1 862)	(1 021)	(370)
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>1 975</b>	<b>(879)</b>	<b>334</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>5 350</b>	<b>(2 159)</b>	<b>7 041</b>
Impôt sur les bénéfices	(2 039)	3 771	(1 301)
<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>	<b>3 311</b>	<b>1 612</b>	<b>5 740</b>
Amortissement des écarts d'acquisition	(436)	(411)	(358)
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>	<b>2 875</b>	<b>1 201</b>	<b>5 382</b>
Part des intérêts minoritaires	(48)	(822)	(446)
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>	<b>2 923</b>	<b>2 023</b>	<b>5 828</b>
Résultat par action	1,03	0,86	2,63

**BILAN CONSOLIDÉ au 31 décembre 2001**

(En milliers d'euros)		2001	2000	1999
note n°		1 \$ = 1,13 €	1 \$ = 1,09 €	1 \$ = 0,99 €
<b>ACTIF</b>				
12	Écart d'acquisition	5 007	5 032	5 056
12	Autres Immobilisations incorporelles nettes	643	565	486
13	Immobilisations corporelles nettes	116 629	114 678	79 312
14	Immobilisations financières	27 206	26 318	27 023
	<b>Total actif immobilisé</b>	<b>149 485</b>	<b>146 593</b>	<b>111 877</b>
	Stocks et en-cours	1 760	13 807	572
15	Clients et comptes rattachés	31 491	26 933	22 302
16	Autres créances	85 348	24 929	7 925
	Disponibilités et valeurs mobilières de placement	8 061	8 503	25 161
	<b>Total actif circulant</b>	<b>126 660</b>	<b>74 172</b>	<b>55 960</b>
	<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>276 145</b>	<b>220 765</b>	<b>167 837</b>
<b>PASSIF</b>				
	Capital social	22 705	18 028	16 910
	Réserves	31 814	35 337	18 353
	Résultat de l'exercice, part du Groupe	2 923	2 023	5 828
<b>17</b>	<b>Capitaux propres du Groupe</b>	<b>57 442</b>	<b>55 388</b>	<b>41 091</b>
	Intérêts minoritaires	1 233	732	1 500
	<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>	<b>58 675</b>	<b>56 120</b>	<b>42 591</b>
<b>18</b>	<b>Total provisions pour risques et charges</b>	<b>576</b>	<b>785</b>	<b>830</b>
20	Dettes financières	102 983	100 790	71 241
21	Dettes fournisseurs	21 776	25 465	29 507
22	Autres dettes	92 135	37 605	23 668
	<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>276 145</b>	<b>220 765</b>	<b>167 837</b>

Les notes jointes à l'Annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.



## TABLEAUX DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION

(En milliers d'euros)	2001	2000	1999
	1 \$ = 1,13 €	1 \$ = 1,09 €	1 \$ = 0,99 €
Ventes de marchandises	15 157	27 962	16 289
Achat des marchandises	(13 006)	(25 551)	(14 605)
<b>MARGE COMMERCIALE</b>	<b>2 151</b>	<b>2 411</b>	<b>1 684</b>
+ Production de l'exercice	116 841	94 012	76 799
– Consommation en provenance des tiers	(63 765)	(47 602)	(37 513)
<b>VALEUR AJOUTÉE</b>	<b>55 227</b>	<b>48 821</b>	<b>40 970</b>
– Impôts taxes et versements assimilés	(991)	(838)	(825)
– Charges de personnel	(12 020)	(9 953)	(8 779)
<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>42 216</b>	<b>38 030</b>	<b>31 366</b>
Dotation aux amortissements	(9 277)	(7 464)	(4 358)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>32 939</b>	<b>30 566</b>	<b>27 008</b>
– Quote-part de résultat sur opérations en commun	(24 938)	(26 099)	(17 228)
+ Produits financiers	3 870	1 905	948
– Charges financières	(8 496)	(7 652)	(4 021)
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>3 375</b>	<b>(1 280)</b>	<b>6 707</b>
+ Produits exceptionnels	34 163	15 903	3 433
– Charges exceptionnelles	(32 188)	(16 782)	(3 099)
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>1 975</b>	<b>(879)</b>	<b>334</b>
– Impôts sur les bénéfices	(2 039)	3 771	(1 301)
– Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	(436)	(411)	(358)
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>	<b>2 875</b>	<b>1 201</b>	<b>5 382</b>

## DÉTERMINATION DE LA CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT DU GROUPE

(En milliers d'euros)	2001	2000	1999
	1 \$ =1,13 €	1 \$ =1,09 €	1 \$ =0,99 €
<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>42 216</b>	<b>38 030</b>	<b>31 366</b>
- Quote-part de résultat sur opérations en commun (Distribution aux investisseurs)	(24 938)	(26 099)	(17 228)
+ Produits financiers	3 748	1 779	848
- Charges financières (hors charges calculées)	(8 323)	(7 292)	(3 432)
+ Produits exceptionnels sur opération de gestion	168	234	124
- Charges exceptionnelles sur opération de gestion	(2 142)	(1 269)	(213)
- Impôts exigibles sur les bénéfices	(1 868)	(203)	74
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDÉE (après impôts et frais financiers, hors plus-values de cession)</b>	<b>8 861</b>	<b>5 180</b>	<b>11 539</b>

## AUTOFINANCEMENT CONSOLIDÉ DU GROUPE

(En milliers d'euros)	2001	2000	1999
	1 \$ =1,13 €	1 \$ =1,09 €	1 \$ =0,99 €
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>	<b>2 875</b>	<b>1 201</b>	<b>5 382</b>
+ Amortissement des immobilisations	9 277	7 464	4 358
+ Amortissement des écarts d'acquisition	436	411	358
+ Variations des provisions et éléments exceptionnels	110	(3 754)	2 145
- Plus-values de cessions	(3 837)	(142)	(704)
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDÉE (après impôts et frais financiers non compris les plus-values de cession)</b>	<b>8 861</b>	<b>5 180</b>	<b>11 539</b>
+ Prix de vente des immobilisations	33 770	15 499	3 084
<b>RESSOURCES D'AUTOFINANCEMENT NETTES CONSOLIDÉES</b>	<b>42 631</b>	<b>20 679</b>	<b>14 623</b>



## TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ

(En milliers d'euros)	2001	2000	1999	1998	1997
<b>I) Opérations d'exploitation</b>					
Capacité d'autofinancement d'exploitation	8 861	5 180	11 539	8 970	1 892
Variation du BFR d'exploitation	5 303	(18 524)	6 475	6 223	17 002
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>14 164</b>	<b>(13 344)</b>	<b>18 014</b>	<b>15 193</b>	<b>18 894</b>
<b>II) Opérations d'investissement</b>					
Acquisition d'immobilisations	(48 783)	(56 458)	(38 434)	(24 207)	(24 810)
Variation nette des immobilisations financières	128	(2 098)	(12 710)	(9 603)	(4 167)
Produits de cessions des actifs	33 771	15 499	3 084	2 558	25 851
Frais de constitution de Trusts					(659)
Variation du BFR investissement	(5 542)	4 094	(692)	7 221	(2 241)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(20 426)</b>	<b>(38 963)</b>	<b>(48 752)</b>	<b>(24 031)</b>	<b>(6 026)</b>
<b>III) Opérations de financement</b>					
Variation nette des dettes financières	2 856	22 730	32 407	6 686	1 823
Augmentation nette des capitaux propres	3 560	5 415	5 352	76	1 621
Distribution de dividendes	(2 030)	(1 522)	(1 416)	(1 416)	(944)
Variation du BFR financement		179	1 073	(88)	(4)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>4 386</b>	<b>26 802</b>	<b>37 416</b>	<b>5 258</b>	<b>2 496</b>
<b>IV) Incidence des variations de taux de change - Divers</b>					
Variation de change - divers	297	2 249	2 302	(497)	81
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX VARIATIONS DE CHANGE</b>	<b>297</b>	<b>2 249</b>	<b>2 302</b>	<b>(497)</b>	<b>81</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE (I) + (II) + (III) + (IV)</b>	<b>(1 579)</b>	<b>(23 256)</b>	<b>8 980</b>	<b>(4 077)</b>	<b>15 445</b>
Trésorerie en début d'exercice	(1 174)	22 082	13 102	17 179	1 734
<b>TRÉSORERIE EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>(2 753)</b>	<b>(1 174)</b>	<b>22 082</b>	<b>13 102</b>	<b>17 179</b>

## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

(Sauf mention contraire tous les chiffres sont en milliers d'euros)

### Note N° 1 - Principes comptables

#### I.1. Généralités

Les comptes consolidés du Groupe Touax sont établis dans le cadre des règles comptables en conformité avec la loi française du 3 janvier 1985 et le décret d'application du 17 février 1986. Le Groupe applique depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2000 la nouvelle méthodologie des comptes consolidés selon le règlement 99-02 approuvé par le Comité de la Réglementation Comptable en avril 1999. Les principales méthodes comptables adoptées par les sociétés du Groupe Touax sont les suivantes.

#### I.2. Méthodes de consolidation et d'évaluation

##### • Périmètre de consolidation

Les sociétés dans lesquelles Touax SA détient directement ou indirectement 50 % ou plus sont consolidées par intégration globale avec constatation des droits des actionnaires minoritaires.

La liste des sociétés retenues dans la consolidation figure ci-après en note n° 2.2.

Les entités créées pour la titrisation d'actifs ne sont pas retenues dans la consolidation, le Groupe n'exerçant aucun contrôle sur celles-ci, au sens du nouveau règlement CRC n° 99-02. Une information complète sur ces opérations est fournie en annexe (notes 22.6 à 22.8).

##### • Date de clôture des comptes

La clôture des exercices intervient le 31 décembre pour toutes les sociétés.

##### • Dettes et créances en monnaies étrangères

Elles sont évaluées au cours du 31 décembre de l'exercice selon les principes comptables généralement admis.

##### • Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les bilans des sociétés étrangères sont convertis en euros aux taux de change de clôture et leurs comptes de résultat et flux de trésorerie au taux de change moyen de l'exercice.

Les pertes ou profits résultant de la conversion des états financiers des sociétés étrangères sont comptabilisés dans une réserve de conversion incluse dans les capitaux propres consolidés.

##### • Ecart d'acquisitions

Lors de l'entrée d'une société dans le périmètre de consolidation, l'écart constaté (après éventuellement affectation) entre le prix de revient des titres détenus et la quote-part de capitaux propres correspondante, est porté en écarts d'acquisition.

Ces écarts sont amortis linéairement sur des périodes estimées à la date d'acquisition, dépendant des conditions d'activité de chacune des sociétés concernées, et au maximum sur 20 ans.

##### • Autres immobilisations incorporelles

Les amortissements des logiciels informatiques qui figurent dans les immobilisations incorporelles sont calculés linéairement sur une durée de 3 ans.

##### • Immobilisations corporelles

Elles sont évaluées au coût d'acquisition. Lorsque interviennent des cessions intra-groupe et des réévaluations à l'occasion des fusions et apports partiels d'actifs, les plus-values intra-groupe qui en résultent sont éliminées dans les comptes consolidés. Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire sur la durée prévue d'utilisation.

Les durées d'utilisation prévues des matériels acquis neufs s'inscrivent dans les fourchettes suivantes :

- Transport fluvial (barges et pousseurs) .....30 à 35 ans
- Constructions modulaires .....20 ans
- Conteneurs maritimes (de type "sec") .....15 ans
- Wagons .....30 ans

Les matériels acquis d'occasion sont amortis linéairement sur leur durée de vie estimée restante.



- **Crédit-bail**

Les opérations de crédit-bail relatives au matériel d'exploitation sont retraitées. Les biens acquis en crédit-bail sont inclus dans les immobilisations corporelles et amortis sur leur durée de vie utile estimée.

La dette correspondante est incluse dans les dettes financières et les intérêts sont portés au compte de résultat sur la durée du contrat.

- **Immobilisations financières**

Les titres de participation et prêts aux sociétés non consolidées figurent au bilan pour leur coût historique.

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision est constituée à hauteur de la différence.

La valeur d'inventaire est appréciée en fonction de la quote-part des capitaux propres ré-estimés et des perspectives de rentabilité.

- **Résultat exceptionnel**

Le résultat exceptionnel est constitué principalement des cessions de matériel du parc locatif.

- **Impôts sur les bénéfices**

Des provisions pour impôts différés sont constituées selon la méthode du report variable pour rattacher à chaque exercice la charge fiscale qui lui incombe, compte tenu des décalages temporaires qui peuvent exister entre la date d'enregistrement de certains produits et charges et celle de leur incidence fiscale effective.

Les impôts différés actifs résultant de ces différences temporaires ou des pertes fiscales reportables ne sont constitués que dans la mesure où les sociétés ou groupes de sociétés concernés ont une assurance raisonnable de les récupérer au cours des années suivantes.

- **Changement de méthodes comptables**

Aucun changement de méthode comptable n'est intervenu durant l'exercice écoulé.

## Note N° 2 - Périmètre de consolidation

Nombres de sociétés consolidées	2001	2000	1999
Sociétés françaises	3	2	2
Sociétés étrangères	20	17	14
<b>TOTAL</b>	<b>23</b>	<b>19</b>	<b>16</b>

### 2.1. Évolution du périmètre en 2001

- **Entrée**

TOUAX MODULES SERVICES SA, société française de service pour l'activité constructions modulaires, créée au cours de l'exercice, a été intégrée en 2001 dans le périmètre de consolidation.

TOUAX CONTENEURS SERVICES SNC, société française de service pour l'activité conteneurs maritimes, créée au cours de l'exercice, a été intégrée en 2001 dans le périmètre de consolidation.

TOUAX SAAF, société roumaine créée en 2000 pour le développement de notre activité wagons, a été intégrée en 2001 dans le périmètre de consolidation.

- **Sortie**

NOGEMAT SARL, société française de transport fluvial, cédée au cours de l'exercice, est sortie du périmètre de consolidation en 2001.

- **Contribution des sociétés entrantes ou sortantes du périmètre de consolidation**

	2001		2000		1999	
	Chiffre d'affaires	Résultat net	Chiffre d'affaires	Résultat net	Chiffre d'affaires	Résultat net
<b>ENTRANTE</b>	<b>347</b>	<b>209</b>		<b>(2 423)</b>		
Touax SAAF	347	10				
TMS		132				
TCS		68				
LEASCO 1				(1 365)		
LEASCO 2				(1 119)		
Touax Espagne				61		
<b>SORTANTE</b>		<b>(53)</b>				
NOGEMAT		(53)				

## 2.2. Liste des sociétés consolidées en 2001

Nom de la société	Adresse et Siren	% de contrôle
<b>TOUAX SA</b> Société d'investissement et holding de sociétés d'investissement et d'exploitation pour le transport et la location de matériels	Tour Arago – 5, rue Bellini 92806 Puteaux – La Défense Cedex SIREN 305.729.352	
<b>TOUAX MODULES SERVICES SNC</b> Société de service pour l'activité constructions modulaires	Tour Arago – 5, rue Bellini 92806 Puteaux – La Défense Cedex	98 %
<b>TOUAX CONTENEURS SERVICES SNC</b> Société de service pour l'activité conteneurs maritimes	Tour Arago – 5, rue Bellini 92806 Puteaux – La Défense Cedex	98 %
<b>TOUAX ESPANA SA</b> Société d'investissement, de location et de vente de matériels	Pl Cobo Calleja Ctra.Villaviciosa a Pinto, Km 17800 28947 Fuenlabrada (Espagne)	100 %
<b>EUROBULK TRANSPORTMAATSCHAPPIJ BV</b> Société de transport fluvial et de gestion de matériels	Plaza 22 4780 AA Moerdijk (Pays-Bas)	100 %
<b>TOUAX BV</b> Société d'investissement, de location et de vente de matériels	Plaza 22 4780 AA Moerdijk (Pays-Bas)	100 %
<b>TOUAX INSTALLATIETECHNIK BV</b> Société d'investissement, de location et de vente de matériels	Plaza 22 4780 AA Moerdijk (Pays-Bas)	100 %
<b>TOUAX NV</b> Société d'investissement, de location et de vente de matériels	Plaza 22 4780 AA Moerdijk (Pays-Bas)	100 %
<b>INTERFEEDER-DUCOTRA BV</b> Société de transport et de repositionnement de conteneurs par voie fluviale	Plaza 22 4780 AA Moerdijk (Pays-Bas)	69,24 % en actions
<b>CS DE JONGE BV</b> Société de transport fluvial	Plaza 22 4780 AA Moerdijk (Pays-Bas)	100 %
<b>EUROKOR BARGING BVBA</b> Société de transport fluvial	Plaza 22 4780 AA Moerdijk (Pays-Bas)	50 %
<b>TOUAX ROM SA</b> Société de transport fluvial	Cladire administrativa Mol 1S, Étage 3 Constanta Sud-Agigea (Roumanie)	97,975 %
<b>TOUAX SAAF SA</b> Société de location et de négoce de wagons	Cladire administrativa Mol 1S, Étage 3 Constanta Sud-Agigea (Roumanie)	52,5 %
<b>SIKO CONTAINERHANDEL GmbH</b> Société de location et de vente de constructions modulaires	Lessingstrasse 52 – Postfach 1270 21625 Neu Wulmstorf (Allemagne)	97,5 %
<b>GOLD GmbH</b> Société de location de conteneurs maritimes	Lessingstrasse 52 – Postfach 1270 21625 Neu Wulmstorf (Allemagne)	100 %
<b>TOUAX CAPITAL SA</b> Société de gestion de matériels	18, rue Saint Pierre 1700 Fribourg (Suisse)	99,99 %
<b>TOUAX Corp.</b> Société d'investissement et holding de sociétés de location et de transport de matériels	801 Douglas Avenue - Suite 207 Altamonte Springs, FL 32714 (USA)	100 %
<b>GOLD CONTAINER Corp.</b> Société de location de conteneurs maritimes	801 Douglas Avenue - Suite 207 Altamonte Springs, FL 32714 (USA)	100 %
<b>MARSTEN / THG MODULAR LEASING Corp. WORKSPACE PLUS D/B/A</b> Société de location et de vente de constructions modulaires	801 Douglas Avenue -Suite 207 Altamonte Springs, FL 32714 (USA)	100 %
<b>TOUAX LEASING Corp.</b> Société de transport fluvial et de gestion de matériels	801 Douglas Avenue - Suite 207 Altamonte Springs, FL 32714 (USA)	100 %
<b>TOUAX LPG SA et IOV LTD</b> Société de transport fluvial en Amérique du Sud	Benjamin Constant 593 Asuncion (Paraguay)	100 %
<b>TOUAX FINANCE Inc.</b> Société d'investissement dans le cadre de la constitution du Trust 95	32 Lockerman Square, Suite L 100 Dover, Delaware 19901 (USA)	100 %
<b>TOUAX CONTAINER LEASE RECEIVABLES Corp.</b> Société d'investissement dans le cadre de la constitution du Trust 98	1013 Centre Road Wilmington, Delaware 19805 (USA)	100 %
<b>TOUAX EQUIPMENT LEASING Corp.</b> Société d'investissement dans le cadre de la constitution du Trust 2000	1013 Centre Road Wilmington, Delaware 19805 (USA)	100 %



## NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT

### Note N° 3 - Chiffres d'affaires

#### 3.1. Répartition par nature

	2001	2000	Variation 2001/2000	Variation (en %)	1999
Chiffre d'affaires locatif	109 744	91 633	18 111	20	68 896
Ventes de matériels	15 157	27 961	(12 804)	(46)	16 289
Commissions	1 024	469	555	118	7 036
Revenus nets de pools extérieurs	6 074	1 911	4 163	218	867
<b>TOTAL</b>	<b>131 999</b>	<b>121 974</b>	<b>10 025</b>	<b>8</b>	<b>93 088</b>

Les revenus nets de pools extérieurs sont constitués par les revenus locatifs des matériels (barges, conteneurs maritimes et wagons) qui appartiennent au Groupe et dont la gestion est assurée contractuellement par des sociétés d'exploitation hors groupe telles que Robert Miller & Co. et Olympic Marine pour les barges sur le Mississippi, Transamerica pour les conteneurs maritimes, et Genesee & Wyoming Leasing Corp. pour les wagons aux États-Unis. La variation de 4 163 K€ correspond pour 3 700 K€ à un excédent d'exploitation des conteneurs maritimes vendus au Trust 2001, qui avait été différé au 31/12/2000 (cf. Note 22.8.).

#### 3.2. Répartition par activité

	2001	2000	Variation 2001/2000	Variation (en %)	1999
3.2.1. Conteneurs maritimes	48 049	59 441	(11 392)	(19)	46 457
3.2.2. Constructions modulaires	45 605	36 031	9 574	27	24 050
3.2.3. Barges Fluviales	33 898	24 330	9 568	39	21 150
3.2.4. Wagons	4 296	2 024	2 272	112	1 311
Divers	151	148	3	2	120
<b>TOTAL</b>	<b>131 999</b>	<b>121 974</b>	<b>10 025</b>	<b>8</b>	<b>93 088</b>

	2001	2000	Variation 2001/2000	Variation (en %)
<b>3.2.1. Chiffre d'affaires conteneurs maritimes</b>	<b>48 049</b>	<b>59 441</b>	<b>(11 392)</b>	<b>(19)</b>
Chiffre d'affaires locatif	38 324	39 298	(974)	(2)
Commissions	190	469	(279)	(60)
Ventes de matériels	5 830	19 646	(13 816)	(70)
Revenus nets de pools extérieurs	3 705	28	3 677	

La légère baisse du chiffre d'affaires locatif de 2,5 % résulte du ralentissement du commerce international.

Les commissions correspondent à la réalisation d'opérations de titrisation d'actifs.

Les ventes de matériel sont liées à des opérations ponctuelles de négoce auprès d'un investisseur.

	2001	2000	Variation 2001/2000	Variation (en %)
<b>3.2.2. Chiffre d'affaires constructions modulaires</b>	<b>45 605</b>	<b>36 031</b>	<b>9 574</b>	<b>27</b>
Chiffre d'affaires locatif	36 768	28 359	8 409	30
Vente de matériels	8 837	7 672	1 165	15

Le chiffre d'affaires locatif résulte pour l'essentiel du développement du parc de constructions modulaires.

L'augmentation s'analyse comme suit :

- En France .....+ 36 %
- Au Benelux .....+ 22 %
- En Allemagne .....+ 35 %
- Aux États-Unis .....+ 4 %

Les ventes de matériels progressent sur l'exercice, qui est comparable au précédent en l'absence d'opération exceptionnelle de refinancement ou de titrisation.

	2001	2000	Variation 2001/2000	Variation (en %)
<b>3.2.3. Chiffre d'affaires barges fluviales</b>	<b>33 898</b>	<b>24 330</b>	<b>9 568</b>	<b>39</b>
Chiffre d'affaires transport et location	31 847	22 303	9 544	43
Vente de matériels	0	533	(533)	-
Revenus nets de pools extérieurs	2 051	1 494	557	37

Le chiffre d'affaires transport et location concerne les opérations de transport et de stockage par barges et pousseurs effectuées par la flotte du Groupe et des investisseurs privés.

En 2001 la variation du chiffre d'affaires transport et location s'analyse comme suit :

Aux Pays-Bas, entrée dans le périmètre de CS De Jonge & Eurokor (+ 29 %).

En Roumanie, activité en progression sur le Danube.

En France (- 37 %) et en Amérique du Sud (- 28 %), diminution du chiffre d'affaires consécutive à la vente de pousseurs en France et d'un convoi en Amérique du Sud.

	2001	2000	Variation 2001/2000	Variation (en %)
<b>3.2.4. Chiffre d'affaires wagons</b>	<b>4 296</b>	<b>2 024</b>	<b>2 272</b>	<b>112</b>
Chiffre d'affaires locatif	2 654	1 525	1 129	74
Commissions	834	-	834	
Vente de matériels	490	110	380	344
Revenus nets de pools extérieurs	318	389	(71)	(18)

L'activité wagon poursuit sa progression.



### 3.3. Répartition géographique

Toutes activités	2001	2000	Variation 2001/2000	Variation (en %)	1999
France	30 395	24 969	5 426	22	17 521
Espagne	1 451	717	734	102	
Pays-Bas	31 161	20 822	10 339	50	16 128
Roumanie	2 420	659	1 761	267	340
Allemagne	8 439	6 061	2 378	39	5 186
États-Unis	8 639	7 311	1 328	18	5 185
Amérique du Sud	1 445	1 994	(549)	(27)	2 272
International (conteneurs maritimes)	48 049	59 441	(11 392)	(19)	46 456
<b>TOTAL</b>	<b>131 999</b>	<b>121 974</b>	<b>10 025</b>	<b>8</b>	<b>93 088</b>

### Note N° 4 - Achats et autres charges externes

Répartition par nature	2001	2000	Variation 2001/2000	Variation (en %)	1999
Achats de marchandises	14 518	27 045	(12 527)	(46)	15 751
Autres services extérieurs	60 297	43 443	16 854	39	35 541
Impôts et taxes	992	836	156	19	826
<b>TOTAL</b>	<b>75 807</b>	<b>71 324</b>	<b>4 483</b>	<b>6</b>	<b>52 118</b>

#### 4.1. Achats de marchandises

La baisse des achats concerne principalement l'activité vente de conteneurs maritimes, touchée par le ralentissement économique international.

#### 4.2. Autres services extérieurs

L'augmentation de ce poste correspond essentiellement à l'augmentation des dépenses opérationnelles des activités directement liée à l'augmentation du chiffre d'affaires.

#### 4.3. Impôts et taxes

Ce poste regroupe les diverses taxes d'exploitation correspondant en France à la taxe professionnelle, aux impôts fonciers, la taxe d'apprentissage, la participation à la formation continue et à la taxe sur le chiffre d'affaires.

## Note N° 5 - Charge de personnel

Répartition géographique	2001	2000	Variation 2001/2000	Variation (en %)	1999
France	6 980	5 679	1 301	23	4 796
Espagne	173	102	71	70	0
Pays-Bas	1 860	1 386	474	34	1 286
Roumanie	270	165	105	64	119
Allemagne	1 309	1 322	(13)	(1)	1 333
États-Unis	1 073	900	173	19	643
Amérique du Sud	355	398	(43)	(11)	602
<b>TOTAL</b>	<b>12 020</b>	<b>9 952</b>	<b>2 068</b>	<b>21</b>	<b>8 779</b>

La hausse enregistrée en 2001 est liée à l'augmentation de l'effectif à 343 personnes en 2001 contre 303 en 2000 (cf. Note 22.4.).

## Note N° 6 - Dotation nette aux provisions d'exploitation

	Dotation	(Reprise)	Dotation Nette
<b>Clients douteux</b>			
• Conteneurs maritimes	3 164	(1 648)	1 516
• Constructions modulaires	252	(173)	79
• Barges fluviales	4	(90)	(86)
<b>Autres provisions</b>			
• Constructions modulaires	63		63
• Barges fluviales	4	(38)	(34)
• Divers	30		30
<b>TOTAL</b>	<b>3 517</b>	<b>(1 949)</b>	<b>1 568</b>



## Note N° 7 - Dotation aux amortissements d'exploitation

### 7.1. Répartition de la dotation par type

	2001	2000	Variation 2001/2000	Variation (en %)	1999
Dotation aux amortissements linéaires	7 033	5 233	1 800	34	3 108
Dotation aux amortissements sur crédit-bail	2 244	2 231	13	1	1 250
<b>TOTAL</b>	<b>9 277</b>	<b>7 464</b>	<b>1 813</b>	<b>24</b>	<b>4 358</b>

L'augmentation des amortissements est directement liée à l'accroissement des investissements de notre parc locatif des activités constructions modulaires, conteneurs maritimes et wagons.

### 7.2. Répartition de la dotation aux amortissements par activité

	2001	2000	Variation 2001/2000	Variation (en %)	1999
<b>Conteneurs maritimes</b>	<b>2 198</b>	<b>1 751</b>	<b>447</b>	<b>26</b>	<b>1 192</b>
• En propriété	1 828	811			518
• En crédit-bail	370	940			674
<b>Constructions modulaires</b>	<b>4 155</b>	<b>2 408</b>	<b>1 747</b>	<b>73</b>	<b>1 077</b>
• En propriété	2 779	1 556			670
• En crédit-bail	1 376	852			407
<b>Barges fluviales</b>	<b>2 249</b>	<b>2 680</b>	<b>(431)</b>	<b>(16)</b>	<b>1 738</b>
• En propriété	2 011	2 467			1 633
• En crédit-bail	238	213			105
<b>Wagons</b>	<b>492</b>	<b>450</b>	<b>42</b>	<b>9</b>	<b>216</b>
• En propriété	232	224			152
• En crédit-bail	260	226			64
<b>Autres</b>	<b>183</b>	<b>175</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>135</b>
• En propriété	183	175			135
<b>TOTAL</b>	<b>9 277</b>	<b>7 464</b>	<b>1 813</b>	<b>24</b>	<b>4 358</b>

## Note N° 8 - Revenus locatifs dus aux investisseurs

Le Groupe gère des parcs de matériels pour ses activités de transport fluvial et location de barges, de location de constructions modulaires, de conteneurs maritimes et de wagons. Des pools sont constitués à cet effet, regroupant plusieurs investisseurs dont le Groupe Touax. Touax constate en chiffre d'affaires les revenus bruts locatifs facturés à ses clients pour tous les matériels gérés en pools. Les dépenses opérationnelles sont constatées en charges d'exploitation (rubrique : dépenses opérationnelles du tableau de résultat analytique). Le chiffre d'affaires et les dépenses opérationnelles sont décomposés analytiquement par pool et les revenus locatifs nets qui en résultent sont répartis entre les investisseurs dans les pools en fonction des règles de distribution établies pour chaque programme de gestion. La quote part-des revenus à reverser aux investisseurs hors sociétés du Groupe est constatée dans ce poste. Ils se répartissent par activité comme suit :

	2001	2000	Variation 2001/2000	Variation (en %)	1999
Conteneurs maritimes	19 894	20 876	(982)	(5)	12 017
Constructions modulaires	3 816	4 039	(223)	(6)	3 876
Barges fluviales	628	1 184	(556)	(47)	1 335
Wagons	600	-	600	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>24 938</b>	<b>26 099</b>	<b>(1 161)</b>	<b>(4)</b>	<b>17 228</b>

En conteneurs maritimes :

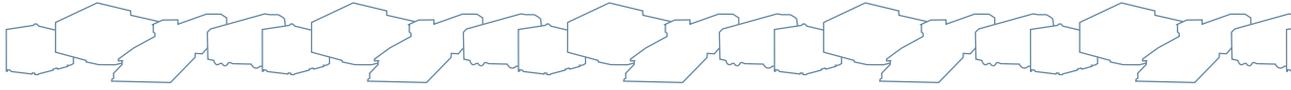
La filiale américaine Gold Corp. gère pour le compte d'investisseurs un parc total de conteneurs de 122 942 "Teus". La décomposition est la suivante :

- Trust 95 (12 014 conteneurs, soit 14 595 "Teus") soit une diminution de 454 conteneurs (soit 562 "Teus").
- Trust 98 (16 594 conteneurs, soit 21 914 "Teus") soit une diminution de 442 conteneurs (soit 507 "Teus").
- Trust 2000 (21 179 conteneurs, soit 29 434 "Teus"), soit une diminution de 345 conteneurs (soit 363 "Teus").
- Autres programmes de gestion (41 573 conteneurs, soit 57 001 "Teus") soit une augmentation de 7 335 conteneurs (soit 10 285 "Teus").

En constructions modulaires : les revenus de 3,8 M€ se rapportent aux distributions au GIE Modul Finance I, collectés en France, en Allemagne et aux États-Unis.

En barges fluviales : les revenus versés aux investisseurs concernent les Pays-Bas, où la filiale Eurobulk gère une flotte pour compte de tiers.

En wagons : les revenus de 600 K€ se rapportent à la distribution versée à un investisseur au titre du 2<sup>e</sup> semestre pour la gestion de 101 wagons.



## Note N° 9 - Résultat financier

	2001	2000	Variation 2001/2000	Variation (en %)	1999
<b>Dividendes (sociétés hors Groupe)</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>(8)</b>	<b>(100)</b>	<b>2</b>
<b>Résultat SCI Arago</b>	<b>1 071</b>	<b>-</b>	<b>1 071</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Charges et produits financiers</b>					
Produits financiers	1 435	1 093	342	31	514
Frais financiers sur emprunts	(4 553)	(4 208)	(345)	8	(2 668)
Intérêts sur loyers de crédit-bail	(3 187)	(2 189)	(998)	46	(396)
<b>Frais financiers nets</b>	<b>(6 305)</b>	<b>(5 304)</b>	<b>(1 001)</b>	<b>19</b>	<b>(2 550)</b>
<b>Provisions</b>					
Reprises	122	126	(4)	(3)	100
Dotations	(558)	(361)	(197)	55	(586)
<b>Dotations nettes</b>	<b>(436)</b>	<b>(235)</b>	<b>(201)</b>	<b>86</b>	<b>(486)</b>
<b>Ecart de change</b>					
Positif	1 243	678	565	83	332
Négatif	(199)	(894)	695	(78)	(371)
<b>Différence nette de change</b>	<b>1 044</b>	<b>(216)</b>	<b>1 260</b>	<b>-</b>	<b>(39)</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(4 626)</b>	<b>(5 747)</b>	<b>1 121</b>	<b>(20)</b>	<b>(3 073)</b>

Le résultat SCI Arago correspond à la marge nette de cession d'un ensemble de bureaux du siège social.

## Note N° 10 - Résultat exceptionnel

### 10.1. Plus-values de cessions d'actifs

10.1. Détermination de la plus-value	Prix de vente	V.N.C	Plus-value 2001	Plus-value 2000	Plus-value 1999
Conteneurs maritimes	13 965	(12 816)	1 149	86	149
Constructions modulaires	787	(664)	123	(6)	(4)
Barges Fluviales	7 533	(5 567)	1 966	0	544
Wagons	11 407	(10 842)	565	36	21
Divers	79	(45)	34	26	(6)
<b>TOTAL</b>	<b>33 771</b>	<b>(29 934)</b>	<b>3 837</b>	<b>142</b>	<b>704</b>

Les cessions d'éléments d'actifs concernent principalement le matériel en location (cf. note 13.3.).

### 10.2. Autres résultats exceptionnels

10.2. Décomposition de la charge nette	Produits	Charges	Net 2001	Net 2000	Net 1999
Conteneurs maritimes	70	(1 563)	(1 493)	(567)	(38)
Constructions modulaires	2	(95)	(93)	(260)	(56)
Barges Fluviales	126	(587)	(461)	(9)	(93)
Wagons	-	(3)	(3)	38	50
Autres éléments exceptionnels	195	(7)	188	(223)	(233)
<b>TOTAL AUTRES RÉSULTATS EXCEPTIONNELS</b>	<b>393</b>	<b>(2 255)</b>	<b>(1 862)</b>	<b>(1 021)</b>	<b>(370)</b>

Les charges exceptionnelles correspondent pour l'essentiel à des indemnités de départ versées à des collaborateurs (activité barges fluviales) et au frais de démarrage du Trust 2001 (conteneurs maritimes).

## Note N° 11 - Impôts sur les bénéfices

Les impôts sur le bénéfice consolidé sont composés des impôts exigibles dus par les sociétés du Groupe, des impositions différées provenant des décalages temporaires entre les résultats comptables et fiscaux, et enfin des effets d'impôt liés aux retraitements de consolidation.

Le Groupe a opté pour le régime de l'intégration fiscale pour ses filiales américaines : Touax Corp., Touax Leasing Corp., Gold Container Corp., Workspace Plus, Touax Finance, Touax Container Lease Receivables Corp. ("Leasco 1") et Touax Equipment Leasing Corp. ("Leasco 2").

### VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPÔT

	2001			2000			Variation 2001/2000	1999		
	Exigible	Différé	Total	Exigible	Différé	Total		Exigible	Différé	Total
Europe	295	645	940	(130)	(190)	(320)	1 260	(73)	(90)	(163)
USA	1 565	(450)	1 115	331	(3 814)	(3 483)	4 598	1 306	1 306	
Amérique du Sud	8	(24)	(16)	2	30	32	(48)		158	158
<b>TOTAL</b>	<b>1 868</b>	<b>171</b>	<b>2 039</b>	<b>203</b>	<b>(3 974)</b>	<b>(3 771)</b>	<b>5 810</b>	<b>(73)</b>	<b>1 374</b>	<b>1 301</b>

La variation de 5 810 K€ résulte principalement de la première application à la clôture 2000 des nouvelles règles comptables relatives aux impôts différés (impôt différé actif inhérent aux pertes du Groupe fiscal composé des filiales aux États-Unis).



## NOTES RELATIVES AU BILAN

### • ACTIF

#### Note N° 12 - Immobilisations incorporelles

	Au 31.12.2001			Au 31.12.2000	Au 31.12.1999
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette
<b>Écarts d'acquisition</b>	<b>8 048</b>	<b>3 041</b>	<b>5 007</b>	<b>5 032</b>	<b>5 056</b>
<b>Autres immobilisations corporelles</b>					
Fonds commercial	296	(55)	241	98	108
Autres (logiciels, frais d'établissement)	969	(567)	402	467	378
<b>Sous total</b>	<b>1 265</b>	<b>622</b>	<b>643</b>	<b>565</b>	<b>486</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9 313</b>	<b>3 663</b>	<b>5 650</b>	<b>5 597</b>	<b>5 542</b>

#### 12.1. Variation des écarts d'acquisition

Variation des valeurs brutes	Au 01.01.2001	Augmentation	Diminution	Variation de conversion	Au 31.12.2001
<b>Barges fluviales</b>					
Eurobulk	633	34			667
Interfeeder-Ducotra	4 287				4 287
Touax Rom	5				5
Touax Leasing Corp.	282			16	298
Touax Lpg	693	701	(436)	43	1 001
<b>Constructions modulaires</b>					
Siko	429				429
Workspace Plus	1 289			72	1.361
<b>TOTAL</b>	<b>7 618</b>	<b>735</b>	<b>(436)</b>	<b>131</b>	<b>8 048</b>

#### 12.2. Variation des amortissements des écarts d'acquisition

Variation des amortissements	Au 01.01.2001	Augmentation	Diminution	Variation de conversion	Au 31.12.2001
<b>Barges fluviales</b>					
Eurobulk	324	76			400
Interfeeder-Ducotra	833	171			1 004
Touax Rom		1			1
Touax Leasing Corp.	113	29		7	149
Touax Lpg	129	82	(58)	8	161
<b>Constructions modulaires</b>					
Siko	75	22			97
Workspace Plus	1 112	55		62	1 229
<b>TOTAL</b>	<b>2 586</b>	<b>436</b>	<b>(58)</b>	<b>77</b>	<b>3 041</b>

	Année d'origine	Durée d'amortissement	Amortissement cumulé
<b>Barges Fluviales</b>			
Eurobulk	1990	20 ans	59,9 %
Interfeeder-Ducotra	1996 & 1998	20 ans	23,4 %
Touax Rom	1999	20 ans	15,0 %
Touax Leasing Corp.	1996	7 ans	50,0 %
Touax Lpg	1996 & 2001	15 & 11 ans	16,1 %
<b>Constructions modulaires</b>			
Siko	1997	20 ans	22,6 %
Workspace Plus	1989	15 ans	90,4 %

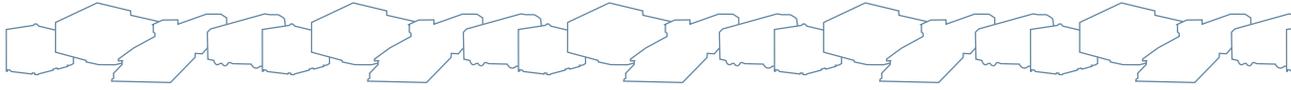
## Note N° 13 - Immobilisations corporelles

### 13.1. Répartition par nature

	Au 31.12.2001			Au 31.12.2000	Au 31.12.1999
	Valeur brute	Amortissement	Plus-values intra-Groupe à éliminer	Valeur nette	Valeur nette
Terrains	1 086		(188)	898	1 034
Terrains en crédit-bail	1 979			1 979	1 979
Constructions	1 984	(395)	(1)	1 588	1 288
Matériels	81 479	(20 786)	(912)	59 781	57 614
Matériels en crédit-bail	56 564	(5 734)		50 830	49 803
Autres immobilisations corporelles	4 016	(2 659)		1 357	1 471
Avances & acomptes	196			196	1 120
<b>TOTAL</b>	<b>147 304</b>	<b>(29 574)</b>	<b>(1 101)</b>	<b>116 629</b>	<b>114 678</b>

### 13.2. Répartition par activité des immobilisations nettes

	Au 31.12.2001	Au 31.12.2000	Au 31.12.1999
Conteneurs maritimes	19 763	23 001	13 459
Constructions modulaires	59 306	47 257	26 083
Barges fluviales	28 795	29 481	28 926
Wagons	7 208	13 572	9 037
Divers	1 557	1 367	1 807
<b>TOTAL</b>	<b>116 629</b>	<b>114 678</b>	<b>79 312</b>



### 13.3. Politique d'investissement

#### 13.3.1. Évolution par nature des valeurs brutes

	Au 01.01.2001	Acquisitions	Cessions	Variation de conversion	Divers	Au 31.12.2001
Terrains	1 222		(173)	37		1 086
Terrains en crédit-bail	1 979					1 979
Constructions	1 951	13		20		1 984
Matériels	79 420	37 039	(36 458)	1 615	(137)	81 479
Matériels en crédit-bail	53 797	16 705	(14 856)	918		56 564
Autres immobilisations corporelles	3 425	513	(110)	70	118	4 016
Avances & acomptes	1 120		(1 049)		125	196
<b>TOTAL</b>	<b>142 914</b>	<b>54 270</b>	<b>(52 646)</b>	<b>2 660</b>	<b>106</b>	<b>147 304</b>

Les cessions de matériel (y compris ceux en crédit-bail) s'analysent principalement par activité comme suit :

- Fluvial : cession de 1 convoi au Paraguay et de 8 pousseurs et 1 barge en France,
- Conteneurs maritimes : cession à des investisseurs,
- Wagons : cession de 101 wagons à un investisseur.

## 13.3.2. Investissements nets au cours des exercices 1999 à 2001 (En milliers d'euros)

Évolution par nature	Exercice 2001		Exercice 2000		Exercice 1999	
	Acquisitions	Cessions	Acquisitions	Cessions	Acquisitions	Cessions
<b>I - Écart d'acquisition</b>	736	436	314	0	57	0
Investissements nets	300		314		57	
<b>II - Immobilisations incorporelles</b>						
Fond commercial	152				0	
Licences & logiciel	266		272	81	200	0
Autres immobilisations incorporels			0	48	96	120
<b>Sous-total incorporels</b>	<b>418</b>	<b>0</b>	<b>272</b>	<b>129</b>	<b>297</b>	<b>120</b>
Investissements nets	418		142			
<b>III - Immobilisations corporelles</b>						
• Terrains	0	173	0	1	359	0
• Terrains en Crédit-Bail	0	0	0	0	0	0
• Constructions	13	0	440	61	472	66
• Inst. Mat-Outil. Industriel	37 039	36 458	34 377	16 781	12 618	3 151
• Inst. Mat et Out en C-Bail	16 705	14 856	19 776	53	18 664	1 510
• Immob. Corp. (Autres)	513	110	687	25	605	54
• Immob. Corp en cours	0	1 049	863	0	1 685	11
<b>Sous-total corporels</b>	<b>54 270</b>	<b>52 646</b>	<b>56 143</b>	<b>16 922</b>	<b>34 384</b>	<b>4 792</b>
Investissements corporels en K€	1 624					
<b>IV - Immobilisations financières</b>						
Participations	5 483	136	1	0	352	
Sous-total financiers	5 483	136	1	0	352	0
Investissements financiers nets	5 347		1			
<b>TOTAL PAR NATURE</b>	<b>60 907</b>	<b>53 219</b>	<b>56 731</b>	<b>17 051</b>	<b>34 737</b>	<b>4 911</b>
<b>TOTAL PAR INVESTISSEMENTS NETS</b>	<b>7 688 1</b>		<b>39 680 0</b>		<b>29 825 7</b>	

Évolution par activité	Exercice 2001		Exercice 2000		Exercice 1999	
	Acquisitions	Cessions	Acquisitions	Cessions	Acquisitions	Cessions
Fluvial (dt écart acquisition & participations LPG)	14 559	13 405	21 191	15 840	5 684	2 165
Modules	17 281	824	22 887	404	16 669	410
Conteneurs maritimes	17 962	21 490	7 206	714	4 231	2 062
Wagons	10 920	17 474	5 419	31	7 792	143
Divers	185	27	28	62	714	131
<b>TOTAL PAR ACTIVITÉ</b>	<b>60 907</b>	<b>53 220</b>	<b>56 731</b>	<b>17 051</b>	<b>35 089</b>	<b>4 911</b>
<b>TOTAL PAR INVESTISSEMENTS NETS</b>	<b>7 687</b>		<b>39 680</b>		<b>30 178</b>	



## Note N° 14 - Immobilisations financières

Immobilisations financières	Au 31.12.2001			Au 31.12.2000	Au 31.12.1999
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette
14.1. Participations	1 166	(940)	226	541	974
14.2. Prêts et autres immobilisations financières	27 212	(232)	26 980	25 777	26 049
<b>TOTAL</b>	<b>28 378</b>	<b>(1 172)</b>	<b>27 206</b>	<b>26 318</b>	<b>27 023</b>

### 14.1. Participations

Cette rubrique contient notamment :

- La participation du Groupe dans le Trust TCLRT95 portée par Touax Finance pour 755 K€ (USD 665 456), ce qui représente 9,87 % du total des fonds propres du Trust TCLRT95. Cette participation a été dépréciée dans les comptes 1999 et 2000 à hauteur de 100 % pour 755 K€.
- Les autres participations concernent principalement la SCI Immobilière Arago (dont les résultats 2001 sont inclus dans les comptes consolidés, note 9 du résultat financier) et l'implantation de nos activités en Pologne (Constructions modulaires) et aux Pays-Bas (Fluval).

### 14.2. Prêts et autres immobilisations financières

	Valeur brute Au 01.01.2001	Augmentation	Diminution	Variation de conversion	Valeur brute Au 31.12.2001
Conteneurs maritimes	22 102	840	(1 040)	1 185	23 087
Constructions modulaires	3 052	258	(13)		3 297
Fluval	238	21	(99)	8	168
Divers	598	84	(24)	2	660
<b>TOTAL</b>	<b>25 990</b>	<b>1 203</b>	<b>(1 176)</b>	<b>1 195</b>	<b>27 212</b>

En Fluval, les immobilisations financières concernent pour 168 K€ (USD 130 000) un dépôt pour 50 barges en location financière. En Constructions modulaires, les immobilisations financières sont constituées pour 3 084 K€ du compte de dépôt du GIE Modul Finance I, du prêt consenti avant la renégociation de la dette (cf. note 22.6) et pour 198 K€ du prêt à une participation en Pologne. En Conteneurs maritimes, les augmentations et diminutions sont consécutives à la prise en compte dans le périmètre de consolidation des sociétés d'investissement créées dans le cadre de la constitution des trusts 1998 & 2000. La situation des prêts et autres immobilisations financières liée à ces trusts est développée dans les notes 22.5 - 22.7 et 22.8.

En divers, les immobilisations financières sont constituées pour 337 K€ par une retenue en garantie des emprunts contractés auprès du GITT (Groupement des Industries du Transport et du Tourisme), et de dépôts divers.

## Note n° 15 - Ventilation des comptes clients & rattachés par activité

	2001			2000			1999		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Conteneurs maritimes	17 740	(5 358)	12 382	12 709	(3 618)	9 091	11 195	(1 860)	9 335
Constructions modulaires	14 184	(772)	13 412	12 512	(597)	11 915	7 577	(518)	7 059
Barges fluviales	5 613	(527)	5 086	5 988	(640)	5 348	4 220	(169)	4 051
Wagons	535	0	535	491	0	491	1 787	0	1 787
Divers	103	(27)	76	98	(10)	88	81	(11)	70
<b>TOTAL</b>	<b>38 175</b>	<b>(6 684)</b>	<b>31 491</b>	<b>31 798</b>	<b>(4 865)</b>	<b>26 933</b>	<b>24 860</b>	<b>(2 558)</b>	<b>22 302</b>

L'augmentation de la provision provient pour l'essentiel de l'activité Conteneurs maritimes, qui a souffert de la faillite d'un client sud-coréen, la société Cho-Yang. Une partie de la créance était couverte par une assurance crédit et n'a pas été dépréciée.

## Note N° 16 - Autres créances

	2001	2000	1999
Autres créances d'exploitation	7 461	6 688	5 045
Créances diverses	70 845	2 135	1 602
Capital souscrit appelé non versé	700		
<b>Sous-total créances d'exploitation</b>	<b>79 006</b>	<b>8 823</b>	<b>6 647</b>
Charges constatées d'avance	1 119	1 699	781
Charges à répartir	3 268		
Impôt différé actif	1 955	14 407	441
Ecart de conversion actif			56
<b>TOTAL</b>	<b>85 348</b>	<b>24 929</b>	<b>7 925</b>

En 2001, la variation de certains postes correspond en :

- créances diverses à la créance due au titre du Trust 2001 de 65 060 K€. Cette créance a été soldée en février 2002 en même temps que la dette rattachée (cf. note 21).
- charges à répartir dont 167 K€ de frais d'acquisition d'un fond commerce de constructions modulaires et 3 101 K€ de frais de constitution du Trust 2001, étalée sur dix ans.
- actifs et passifs d'impôts différés compensés par entités fiscales, détaillés comme suit :

	Impôts différés actif	Impôts différés passif	Note 16 actif	Note 21 passif
Groupe Touax Corp. (États-Unis)	15 282	13 375	1 907	
Paraguay	24	177		153
Pays-Bas	781	781	-	
France	257	967	48	758
<b>TOTAL</b>	<b>20 683</b>	<b>19 639</b>	<b>1 955</b>	<b>911</b>

Les impôts différés constatés aux États-Unis ont été constitués au titre des pertes fiscales reportables, soit 13 375 K€ à hauteur des impôts différés passif, et 1 907 K€ aux déductions fiscales futures.



## • PASSIF

### Note N° 17 - Capitaux propres du Groupe

Le 27 avril 2001, le Conseil d'administration de Touax SA a décidé d'émettre 473 021 actions nouvelles de 50 F (soit 7,62 euros) à titre gratuit, à raison d'une action nouvelle pour cinq anciennes. L'augmentation a été réalisée par prélèvement d'une somme de 3 605 579 euros sur la prime d'émission, et ce conformément à la décision de l'Assemblée Générale mixte du 7 juin 1999. L'insertion a été faite au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires le 25 juin 2001.

Le 3 décembre 2001, le Conseil d'administration de Touax SA a décidé de transformer le capital en euros, conformément à l'autorisation de l'Assemblée Générale mixte du 15 juin 2001. Le capital social est augmenté de 1 071 532 euros par prélèvement sur la prime d'émission. Ce prélèvement permet d'attribuer à chaque action une valeur nominale de 8 euros.

La variation de l'écart de conversion de l'exercice 2001 s'analyse comme suit :

- sur la situation nette d'ouverture : 1 415 K€ dont 1 388 K€ sur USD du groupe Touax Corp.
- sur les résultats de l'exercice (taux moyen et taux de clôture) : 37 K€ dont 36 K€ sur USD du groupe Touax Corp.

La variation du périmètre correspond à :

- l'entrée dans le périmètre de consolidation de Touax SAAF à hauteur de 52,50 %
- l'augmentation du taux de détention de Touax LPG (de 57 % à 100 %), de Touax ROM (de 75,5 % à 97,975 %), de Siko (de 95 % à 97,5 %) et d'Eurobulk (de 88 % à 100 %).

#### 17 - Variation des capitaux propres Groupe

	Nombre de Titres	Capital	Primes & Réserves consolidées	Total Quote-part Groupe avant affectation du résultat
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2000</b>	<b>2 218 440</b>	<b>16 910</b>	<b>20 384</b>	<b>37 294</b>
Résultat net de l'exercice			5 828	5 828
Dividendes versés au cours de l'exercice			(1 522)	(1 522)
Augmentation de capital	146 666	1 118	4 297	5 415
Écart de conversion			666	666
Changement de méthode			5 684	5 684
<b>Situation au 31 décembre 2000</b>	<b>2 365 106</b>	<b>18 028</b>	<b>35 337</b>	<b>53 365</b>
Résultat net de l'exercice			2 023	2 023
Dividendes versés au cours de l'exercice			(2 030)	(2 030)
Augmentations de capital	473 021	4 677	(4 677)	-
Écart de conversion			1 452	1 452
Variation du périmètre			226	226
Divers			(516)	(516)
<b>Situation au 31 décembre 2001</b>	<b>2 838 127</b>	<b>22 705</b>	<b>31 815</b>	<b>54 520</b>

## Note N° 18 - Provisions pour risques et charges

### 18.1. Provisions pour risques et charges

	Au 01.01.2001	Dotation	Reprise	Au 31.12.2001
Provisions pour risques	407	50	(102)	355
Provisions pour charges	378	32	(189)	221
<b>TOTAL</b>	<b>785</b>	<b>82</b>	<b>(291)</b>	<b>576</b>

- Les provisions pour risques constituées au 31/12/2001 sont constituées en couverture des risques suivants :
  - risque fiscal de 5 K€ : provision constituée en 1992 (de 107 K€) suite au contrôle fiscal des comptes de la société SOCMA (absorbée par Touax SA en 1992) portant sur les exercices 1987, 1988 et 1989. En décembre 1995, l'administration a rejeté la demande de décharge des rappels d'impôts et, en 1996 en faisant appel de cette décision auprès du Tribunal Administratif, Touax SA a sollicité l'annulation de la totalité du redressement. En 2001 Touax SA a obtenu gain de cause, d'où une reprise de provision de 101 K€.
  - risque sur l'acompte versé à un chantier roumain pour la construction de la barge TAF 808 : provision constituée en 1998 et 1999. Une reprise de provision 39 K€ a été rendue possible en 2000 suite à un remboursement partiel de cet acompte. La provision s'élève au 31/12/2001 à 156 K€.
  - risque sur une participation en Pologne dans l'activité constructions modulaires : provision de 144 K€.
  - risque sur un contentieux social de 50 K€ constitué en 2001.
- Les provisions pour charges au 31/12/2001 sont constituées de :
  - 15 K€ correspondant à la provision de mise aux normes de la flotte. Cette provision avait été constituée en 1995 pour faire face aux dépenses à engager pour obtenir le renouvellement des permis d'exploitation de la flotte fluviale apportée à Touax SA lors de la fusion avec SLM en 1994.
  - 142 K€ correspondant à une provision pour révision des barges aux Pays-Bas, dont 123 K€ de reprise de provision en 2001.
  - 64 K€ correspondant aux provisions constituées pour engagements de retraite.

## Note N° 19 - Dettes financières

### 19.1. Analyse par catégories de dettes

	2001	2000	1999
Emprunts à moyen terme	16 024	21 252	19 602
Engagements en crédit-bail (en principal)	44 672	46 653	30 541
<b>Total des dettes financières à moyen terme</b>	<b>60 696</b>	<b>67 905</b>	<b>50 143</b>
Crédits renouvelables annuellement	31 947	22 888	17 990
Comptes bancaires courants et divers assimilés	10 340	9 997	3 108
<b>Total des crédits renouvelables et découverts assimilés</b>	<b>42 287</b>	<b>32 885</b>	<b>21 098</b>
<b>TOTAL DES DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>102 983</b>	<b>100 790</b>	<b>71 241</b>



## 19.2. Analyse par échéance des remboursements des emprunts à moyen terme et des engagements en crédit-bail (en principal)

	Au 31.12.2001		
	Emprunts bancaires à moyen terme	Engagements crédit-bail	Total
2002	5 336	6 125	11 461
2003	2 200	6 118	8 318
2004	2 223	5 951	8 174
2005	1 285	6 447	7 732
2006	1 334	5 782	7 116
Plus de 5 ans	3 646	14 249	17 895
<b>TOTAL</b>	<b>16 024</b>	<b>44 672</b>	<b>60 696</b>

## 19.3. Analyse par devises de remboursement (dettes et crédits-bails à moyen terme)

Devise empruntée	Au 31.12.2001		
	Emprunts bancaires à moyen terme	Engagements crédit-bail	Total
En US Dollars	1 804	5 551	7 355
En Euros	14 220	39 121	53 341
<b>TOTAL</b>	<b>16 024</b>	<b>44 672</b>	<b>60 696</b>

## 19.4. Évolution de l'endettement

### 19.4.1. Endettement financier net consolidé

Situation au 31 décembre	2001	2000	1999
Dettes financières	102 983	100 790	71 241
Valeurs mobilières de placement	(1 623)	(1 041)	(2 466)
Disponibilités	(6 438)	(7 462)	(22 695)
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET CONSOLIDÉ</b>	<b>94 922</b>	<b>92 287</b>	<b>46 080</b>

Durant l'exercice 2001, l'endettement moyen est de 106 787 K€ contre 90 692 K€ en 2000

Par ailleurs, les dettes financières se répartissent en devises :

- part en US dollars : 15 297 K€

- part en devises européennes : 87 686 K€

### 19.4.2. Endettement net

Situation au 31 décembre	2001	2000	1999
Endettement financier net consolidé	94 922	92 287	46 080
Dettes d'exploitation	110 790	49 382	44 435
Stock et créances d'exploitation	(112 257)	(49 563)	(29 521)
<b>ENDETTEMENT NET</b>	<b>93 455</b>	<b>92 106</b>	<b>60 994</b>

## 19.5. Information sur les taux d'intérêt

	2001	2000	1999
Dettes à taux fixe	30 438	30 226	27 675
Dettes à taux variable	72 545	70 564	43 566
<b>DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>102 983</b>	<b>100 790</b>	<b>71 241</b>
Taux d'intérêt moyen annuel fixe	6,7	6,6	6,6
Taux d'intérêt moyen annuel variable	4,3	6,2	5,2
Taux d'intérêt moyen global annuel	5,0	6,3	5,7

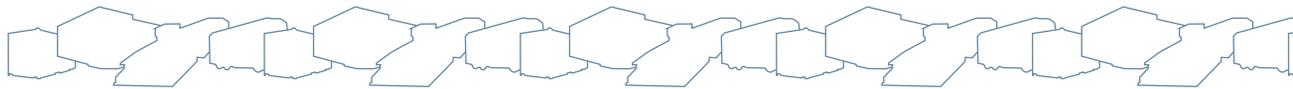
## Note N° 20 - Ventilation des comptes fournisseurs &amp; rattachés par activité

	2001	2000	1999
Conteneurs maritimes	8 857	14 496	22 903
Constructions modulaires	7 642	6 249	3 653
Barges fluviales	3 898	3 813	2 253
Wagons	607	246	136
Divers	772	662	562
<b>TOTAL</b>	<b>21 776</b>	<b>25 465</b>	<b>29 507</b>

## Note N° 21 - Autres dettes

	2001	2000	1999
Dettes sur immobilisations	1 823	7 186	3 019
Dettes fiscales et sociales	4 866	3 479	3 362
Autres dettes d'exploitation	16 810	13 028	8 255
Autres dettes	65 515	224	292
<b>Sous-total Dettes d'exploitation</b>	<b>89 014</b>	<b>23 917</b>	<b>14 928</b>
Produits constatés d'avance	2 210	1 903	548
Écart de conversion passif			1 011
Impôts différés passif	911	11 785	7 181
<b>TOTAL</b>	<b>92 135</b>	<b>37 605</b>	<b>23 668</b>

En 2001 la variation des autres dettes correspond pour 65 493 K€ à la dette envers le Trust 2001. Cette dette a été soldée en février 2002, en même temps que la créance rattachée (cf. note 16).



## Note N° 22 - Autres informations

### 22.1. Compte de résultat par activité

	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Fluvial	Wagons	Divers	Frais Centraux	Total
• Chiffre d'affaires locatif	38 324	36 768	31 847	2 654	151		109 744
• Ventes de matériel	5 830	8 837		490			15 157
• Commissions	190			834			1 024
• Revenus nets des pools extérieurs	3 705		2 051	318			6 074
<b>Total revenus d'exploitation</b>	<b>48 049</b>	<b>45 605</b>	<b>33 898</b>	<b>4 296</b>	<b>151</b>		<b>131 999</b>
• Coût d'achat des ventes	(5 082)	(7 646)		(278)			(13 006)
• Dépenses opérationnelles des activités	(13 183)	(19 485)	(28 832)	(755)	(40)		(62 295)
• Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(3 113)	(4 854)	(2 330)	(268)			(10 565)
• Frais centraux						(3 917)	(3 917)
<b>Marge brute d'exploitation EBITDA</b>	<b>26 671</b>	<b>13 620</b>	<b>2 736</b>	<b>2 995</b>	<b>111</b>	<b>(3 917)</b>	<b>42 216</b>
• Dotation aux amortissements	(2 198)	(4 155)	(2 249)	(492)	(58)	(125)	(9 277)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>24 473</b>	<b>9 465</b>	<b>487</b>	<b>2 503</b>	<b>53</b>	<b>(4 042)</b>	<b>32 939</b>
• Revenus locatifs dus aux investisseurs	(19 895)	(3 816)	(627)	(600)			(24 938)
<b>Résultat d'exploitation après distribution</b>	<b>4 578</b>	<b>5 649</b>	<b>(140)</b>	<b>1 903</b>	<b>53</b>	<b>(4 042)</b>	<b>8 001</b>

### 22.2. Engagements et risques

#### 22.2.1. Commandes fermes de matériels

Au 31 décembre 2001, Touax SA et ses filiales ont engagé des commandes fermes de matériels et autres investissements pour un montant total de 5,8 millions d'euros. Les financements sont assurés par les lignes de crédit disponibles et des cessions de matériels.

#### 22.2.2. Contrats de location non capitalisés

Au 31 décembre 2001, les loyers futurs à verser au titre des contrats de location exploitation non révocables se ventilent comme suit :

(En milliers d'euros)

Charges annuelles futures	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Fluvial	Total au 31.12.2001	Dont clauses de non- recours	Total obligations au 31.12.2001
2002	2 490	356	1 613	4 459	2 609	1 850
2003	2 490	335	1 613	4 438	2 588	1 850
2004	2 371	10	1 613	3 994	2 263	1 731
2005	2 253		1 613	3 866	2 253	1 613
2006	2 253		1 613	3 866	2 253	1 613
Au-delà	5 136		14 612	19 748	5 136	14 612
<b>TOTAL</b>	<b>16 993</b>	<b>701</b>	<b>22 677</b>	<b>40 371</b>	<b>17 102</b>	<b>23 269</b>

Montant pris en charge dans l'exercice 2001 : 3 914 K€.

Clauses de non-recours : pour certains contrats de location de conteneurs maritimes, 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.

### 22.2.3. Faits exceptionnels et litiges

Dans plusieurs pays où Touax SA et ses filiales exercent leurs activités, les déclarations fiscales des exercices non prescrits peuvent faire l'objet d'une inspection par les autorités compétentes. Le Conseil d'administration de Touax SA estime qu'il n'existe aucun litige ou arbitrage susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation financière de Touax SA et de ses filiales, leurs activités ou leurs résultats.

### 22.2.4. Couverture des risques de change et de taux

En 2001, Touax SA et ses filiales n'ont pas eu recours à l'utilisation d'instruments financiers en couverture de ce type de risque.

- Concernant le risque de change, les emprunts contractés en devises correspondent généralement à des investissements qui génèrent des revenus dans la même devise et qui sont affectés au service de la dette correspondante.
- Concernant les risques de taux, il est de l'avis du comité de direction que la répartition actuelle des emprunts à taux fixe et à taux variable dans des monnaies qui suivent des cycles différents (US dollar et monnaies européennes) et relatifs à des financements de matériels eux-mêmes soumis à des cycles économiques fluctuants est satisfaisante et ne justifie pas de couverture. Cette position serait modifiée si des événements monétaires venaient à le justifier.

### 22.2.5. Sûretés réelles données

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

- Hypothèques fluviales .....20 188
- Nantissement de constructions modulaires .....7 359
- Hypothèques immobilières .....1 006
- Dépôts donnés en garantie .....20 206

**TOTAL .....48 759**

### 22.3. Informations complémentaires en matière de crédit-bail

	Terrains	Matériels de location	Total
<b>Valeurs d'origine</b>	<b>1 979</b>	<b>56 564</b>	<b>58 543</b>
<b>Amortissements (dotation de l'exercice)</b>	<b>-</b>	<b>2 368</b>	<b>2 368</b>
<b>Amortissements cumulés</b>	<b>-</b>	<b>5 734</b>	<b>5 734</b>
<b>Redevances restant à payer</b>			
2002	263	9 169	9 432
2003	263	8 689	8 952
2004	263	8 137	8 400
2005	263	7 534	7 797
2006	263	6 258	6 521
Plus de 5 ans	347	13 187	13 534
<b>TOTAL</b>	<b>1 662</b>	<b>52 974</b>	<b>54 636</b>
<b>MONTANT PRIS EN CHARGE DANS L'EXERCICE (amortissements &amp; frais financiers)</b>	<b>47</b>	<b>5 384</b>	<b>5 431</b>



## 22.4. Évolution des effectifs par activités

	Au 31.12.2001	Au 31.12.2000	Au 31.12.1999
<b>Conteneurs maritimes</b>			
• International	23	21	16
<b>Constructions modulaires</b>			
• France	77	54	44
• Espagne	6	3	
• Pays-Bas	22	18	13
• Allemagne	28	24	28
• Etats-Unis	28	28	27
<b>Barges fluviales</b>			
• France	3	32	22
• Pays-Bas	34	23	26
• Roumanie	74	44	39
• Amérique du Sud	18	34	42
<b>Wagons</b>			
• France et Roumanie	3	2	1
<b>Direction générale et services centraux</b>	<b>27</b>	<b>20</b>	<b>18</b>
<b>TOTAL</b>	<b>343</b>	<b>303</b>	<b>276</b>

Le Groupe ne dispose pas de répartition des effectifs par fonction. La société ne publie pas de bilan social.

## 22.5. Compléments d'information sur le trust TCLRT 95

Toux Container Lease Receivables Trust 95 est la première titrisation d'actifs réalisée par le Groupe pour développer la location opérationnelle de conteneurs maritimes. Le Trust est une personne morale de droit anglo-saxon créée spécialement pour être propriétaire de conteneurs qui sont remis en gestion à Toux / Gold Container Corp., dans le cadre d'un contrat de gestion pour une durée de 12 ans. Le Trust a financé l'acquisition de ces conteneurs (37,2 millions de dollars, représentant au 31 décembre 2001, 12 014 conteneurs soit 14 595 "Teus") par l'émission de certificats (USD 6,7 millions de fonds propres dont USD 0,665 million apportés par Toux) et par la souscription d'une dette senior auprès d'un fonds de pension américain pour USD 32,4 millions rémunérée en taux fixe à 9,125 % et amortissable sur une durée maximale de 12 ans. En conséquence, les conteneurs n'appartiennent pas au Groupe Toux, et l'endettement correspondant non plus. L'exploitation par le Groupe de ces conteneurs dégage trimestriellement un "revenu net distribuable" versé au Trust qui l'affecte en priorité au service de sa dette. Dans le cas où le Trust ne respecterait pas le plan d'amortissement de la dette, celui-ci est en défaut et peut prendre la décision de faire vendre les conteneurs ou de changer d'exploitant. Le Groupe n'a pas l'obligation de racheter le matériel et n'est pas tenu au remboursement de la dette.

Le Groupe n'exerce pas de contrôle sur le Trust, au sens du règlement CRC 99-02 ; il ne fait donc pas partie du périmètre de consolidation. Le Groupe n'a d'autre engagement sur le Trust que la valeur de ses actifs telle que décrite au bilan ci-dessous.

**PLAN D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE DU TRUST**

Date	Echéances	Amortissement minimum cumulé	Solde à rembourser (en milliers de dollars)
28.06.1996	Date de clôture		32 400
28.06.2001	5 <sup>e</sup> anniversaire	5 000	27 400
28.06.2004	8 <sup>e</sup> anniversaire	13 500	18 900
28.06.2006	10 <sup>e</sup> anniversaire	22 500	9 900
15.12.2007	Date de maturité	32 400	0

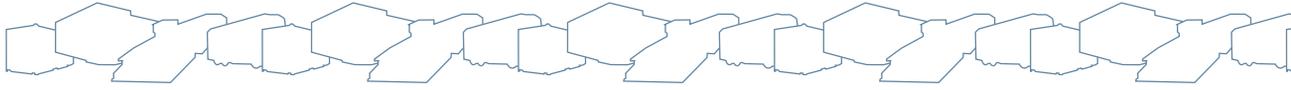
Les frais financiers doivent être obligatoirement réglés par le Trust chaque trimestre.

La location des conteneurs du Trust par Gold Container a les implications suivantes dans les comptes du Groupe Touax :

Au niveau du compte de résultat (En K€)	2001	2000	1999
<b>Chiffre d'affaires</b>			
Chiffre d'affaires locatif des matériels appartenant au Trust	3 898	4 366	4 257
Commission de démarrage du Trust <sup>(1)</sup>		0	0
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>3 898</b>	<b>4 366</b>	<b>4 257</b>
<b>Achats et autres charges externes</b>			
Dépenses opérationnelles des matériels appartenant au Trust <sup>(2)</sup>	(1 096)	(1 321)	(1 469)
Frais de constitution du Trust <sup>(3)</sup>	0	0	0
<b>Total Achats et autres charges externes</b>	<b>(1 096)</b>	<b>(1 321)</b>	<b>(1 469)</b>
Distributions au Trust <sup>(4)</sup>	(2 504)	(2 617)	(1 970)
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(2 504)	(2 617)	(1 970)
<b>AU NIVEAU DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>298</b>	<b>428</b>	<b>818</b>
<b>Dépréciation de titres</b>	<b>0</b>	<b>(376)</b>	<b>(343)</b>
<b>AU NIVEAU DU RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>0</b>	<b>(376)</b>	<b>(343)</b>
<b>AU NIVEAU DU RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>298</b>	<b>52</b>	<b>475</b>

Au niveau du bilan consolidé (En K€)	2001	2000	1999
<b>ACTIF</b>			
<b>Immobilisations financières</b>			
Participation dans le Trust 9,87 %	752	715	662
Dépôt de garantie <sup>(5)</sup>	848	806	747
Avance subordonnée sur distribution <sup>(6)</sup>	871	802	693
Avance sur dépassement de seuil de 23 % <sup>(7)</sup>	1 163	948	627
<b>PASSIF</b>			
<b>Provision pour risques<sup>(6)</sup> &amp; <sup>(8)</sup></b>	<b>2 744</b>	<b>1 287</b>	<b>343</b>
<b>Dettes d'exploitation</b>			
Revenus locatifs dus au Trust 3 <sup>e</sup> et 4 <sup>e</sup> trimestre	1 427	1 315	1 272
Revenus de Total loss dus au Trust	287	124	208

<sup>(1)</sup> La commission correspond à un forfait couvrant les frais de marquage, d'inspection et de transport des conteneurs sur leur premier lieu de mise en location dont la contre-partie en charge se trouve dans les postes de dépenses opérationnelles des activités, frais généraux et frais centraux. Les frais de constitution correspondant à la rémunération des cabinets d'avocats, des réseaux de courtiers et des intervenants en général qui assurent le montage de l'opération sont déduits du poste commissions.



- <sup>(2)</sup> Les dépenses opérationnelles correspondent aux frais de stockage et de maintenance, à la rémunération du réseau d'agents et généralement à toutes les dépenses d'exploitation qui viennent contractuellement en diminution du revenu net distribuable au Trust.
- <sup>(3)</sup> Les frais de constitution correspondent à la rémunération des cabinets d'avocats, des réseaux de courtiers et des intervenants en général qui assurent le montage de l'opération.
- <sup>(4)</sup> Les distributions au Trust correspondent aux revenus nets dégagés par l'exploitation des conteneurs après déduction de la commission de gérance de Gold Corp. qui représente 368 868 euros en 2001.
- <sup>(5)</sup> Le Groupe a effectué un dépôt de 750 000 USD auprès d'une banque française sous forme de gage espèce, en contre-garantie de la caution accordée par cette banque pour couvrir le risque de non-transfert de revenus perçus par Touax pour le compte du Trust et qui ne seraient pas reversés à chaque distribution trimestrielle aux investisseurs en cas de défaillance de Touax.
- <sup>(6)</sup> Les revenus trimestriels sont versés au Trust 105 jours après la clôture de la période. Pour couvrir ce décalage, le Groupe a consenti une avance permanente de 515 670 USD. Cette avance a été provisionnée en principal dans les comptes de Gold Container Corp. Elle est remboursable intérêts compris (9,65 %) à la fin de la vie du Trust en 2008 après la dernière distribution aux investisseurs. Au 31/12/2001, les intérêts cumulés sont de 255 499 USD. Ils ont été intégralement provisionnés.
- <sup>(7)</sup> Touax s'est engagé à maintenir les coûts opérationnels à un niveau inférieur à 23 % du chiffre d'affaires locatif. Si ce niveau est dépassé, le Groupe Touax doit avancer la différence au Trust. Ces avances deviennent remboursables lorsque la trésorerie disponible du Trust le permet après avoir respecté les échéances prévues du plan d'amortissement de la dette. Au 31.12.2001, ces avances s'élèvent à 1 029 161 USD ; elles ne sont pas rémunérées, et ont été provisionnées à hauteur de 991 699 USD.
- <sup>(8)</sup> Touax a enregistré en 2000, tout comme en 1999, une provision pour risques de 755 084 euros, portant la provision à hauteur de 100 % de sa part dans le capital du Trust, qui est de 665 456 USD (soit 9,87 %). Cette provision est destinée à couvrir le risque de non-remboursement du capital après remboursement complet de la dette en principal et en intérêts, et des avances. Cette ligne contient également les provisions mentionnées à la note <sup>(9)</sup>.

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

Le Groupe Touax a réalisé, en décembre 1997 et au cours de l'exercice 1998, une opération de titrisation d'actifs en apportant un total de 7 869 constructions modulaires d'une valeur de 276 MF (42 M€) à un Groupement d'Intérêt Economique de droit français désigné Modul Finance I et détenu à 10 % par le Groupe et 90 % par des investisseurs.

L'investissement du GIE Modul Finance I a été financé de la façon suivante :

- émission de Titres Subordonnés Remboursables pour un total de 69 MF (10,5 M€), souscrits à 90 % par un investisseur institutionnel et à 10 % par Touax SA.
- souscription d'une dette senior de 214 MF (32,6 M€) remboursable sur 10 ans, rémunérée à Euribor 3 mois + 1,8 %.

Dans le cadre d'un contrat de gestion opérationnelle, le GIE a confié au Groupe Touax la gestion, la location et plus généralement l'exploitation des modules. Il appartient donc au Groupe Touax, en tant que commissionnaire, d'encaisser les revenus locatifs de ses clients, de payer les dépenses opérationnelles directement aux fournisseurs et d'organiser, 90 jours après la fin de chaque trimestre, le paiement du Revenu Locatif Net Distribuible au GIE Modul Finance I, le commettant.

Avant la distribution au 30 juin 1999 des revenus générés sur le 1<sup>er</sup> trimestre 99, le GIE Modul Finance I a renégocié sa dette afin de permettre au Groupement de bénéficier de conditions financières améliorées. Le contrat de gestion opérationnelle avec le Groupe Touax a été renouvelé pour une durée de 13 ans et 6 mois. Les nouveaux engagements souscrits par le GIE Modul Finance I sont les suivants :

- émission de Titres Subordonnés Remboursables pour un total de 30 MF (4,5 M€), souscrits à 100 % par un investisseur institutionnel.
- souscription d'une dette senior de 184 696 KF (28 156 K€), remboursable sur 10,75 ans avec une valeur résiduelle de 60 MF (9,1 M€). La dette senior est rémunérée à Euribor 3 mois + 1,475 %. La garantie de taux senior souscrite par le GIE Modul Finance I et financée par le prêt senior fixe le taux maximum de la dette senior à 5 %.
- souscription d'une dette junior de 58 299 KF (8 887 K€), remboursable sur 11,75 ans avec une valeur résiduelle de 15 MF (2,28 M€). La dette junior est rémunérée à Euribor 3 mois + 2,425 %. La garantie de taux junior souscrite par le GIE Modul Finance I et financée par le prêt junior fixe le taux maximum de la dette junior à 5 %.
- ouverture d'un compte de dépôt de 5 MF (762 K€) alimenté par Touax SA.



#### PLAN D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SENIOR ET DE LA DETTE JUNIOR (En €)

Dates	Amortissement annuel du principal de la DETTE SENIOR	Amortissement annuel du principal de la DETTE JUNIOR
2002	1 518 928	452 132
2003	1 617 279	485 703
2004	1 721 998	521 767
2005	1 833 497	560 508
2006	1 952 216	602 125
2007	2 078 622	646 833
2008	2 213 213	694 861
2009	2 356 518	746 454
2010		801 878

A partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008 et jusqu'au terme du contrat le 31 décembre 2012, le Groupe Touax procédera à la vente des modules au mieux sur le marché de l'occasion conformément au mandat de recommercialisation qui le lie avec le GIE Modul Finance I.

Le produit de la cession des matériels sera utilisé pour :

- régler la valeur résiduelle de la dette senior au 31/12/2009 : 9,14 M€ (60 MF)
- régler la valeur résiduelle de la dette junior au 31/12/2010 : 2,28 M€ (15 MF)
- verser aux porteurs des Titres Subordonnés Remboursables, la dernière année du contrat, un cash-flow complémentaire aux rémunérations perçues depuis le 31 mars 2001, dans la limite fixée d'un rendement actuariel annuel des TSR de 10 %. Le produit excédentaire de la cession des constructions modulaires sera alors réparti entre Touax SA et les arrangeurs de la renégociation de la dette à concurrence de 95 % pour Touax SA et 5 % pour les arrangeurs.

Le GIE Modul Finance I a la faculté de résilier par anticipation le contrat de gestion en cas de non-paiement partiel ou total d'une échéance du plan d'amortissement de la dette senior et de la dette junior; imputable à une insuffisance de Revenu Locatif Net Distribuible. Le GIE Modul Finance I mis en défaut, les prêteurs pourraient prendre la décision de vendre les matériels ou de changer d'exploitant. Pour éviter une éventuelle mise en défaut du GIE, le Groupe Touax a le droit – mais non l'obligation, de lui avancer les sommes nécessaires à la couverture du plan d'amortissement de sa dette senior. Ces avances sont remboursables par versement à Touax de l'excédent résultant de la différence entre le Revenu Locatif Net Distribuible et les échéances de la dette senior et de la dette junior des trimestres suivants, et ce prioritairement dès que le Revenu Locatif Net Distribuible est de nouveau supérieur au plan d'amortissement de la dette senior et de la dette junior.

L'exploitation des constructions modulaires du GIE Modul Finance I a les implications suivantes dans les comptes du Groupe Touax :

<b>Au niveau du compte de résultat</b> (en milliers d'euros)	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>9 631</b>	<b>10 218</b>	<b>9 934</b>
Chiffre d'affaires locatif net des matériels appartenant au GIE	9 631	10 218	9 934
<b>Achats et autres charges externes</b>	<b>(3 852)</b>	<b>(4 087)</b>	<b>(3 974)</b>
Dépenses opérationnelles des matériels appartenant au GIE	(3 852)	(4 087)	(3 974)
<b>Revenus locatifs dus aux investisseurs</b>	<b>(3 816)</b>	<b>(4 055)</b>	<b>(3 926)</b>
Revenus locatifs nets distribuables au GIE	(3 816)	(4 055)	(3 926)
<b>AU NIVEAU DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 963</b>	<b>2 076</b>	<b>2 034</b>
<b>AU NIVEAU DU RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>1 963</b>	<b>2 076</b>	<b>2 034</b>

<b>Au niveau du bilan consolidé</b> (en milliers d'euros)	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
<b>ACTIF</b>			
<b>Immobilisations financières</b>			
Dépôt de garantie	2 728	2 665	2 472
Prêt au GIE	356	356	481
<b>PASSIF</b>			
<b>Dettes d'exploitation</b>			
Revenus locatifs nets dus au GIE (4 <sup>e</sup> trimestre)	990	1 004	1 008



## 22.7. Compléments d'information sur le trust TCLRT 98

Le 16 décembre 1998, le Groupe Touax a réalisé une deuxième opération de titrisation de conteneurs maritimes, sous la forme d'un trust enregistré au Delaware aux États-Unis et désigné "Touax Container Lease Receivables Trust TCLRT 98". Ce Trust a été capitalisé entièrement par des investisseurs hors Groupe (*Indenture Agreement*) par l'émission d'une dette senior (*notes*) et d'une dette subordonnée (*certificats*), pour financer l'achat de conteneurs maritimes pour une valeur totale de USD 40,4 millions et dont le service (exploitation et gestion) est assuré par le Groupe Touax dans le cadre d'un contrat de gestion (*Sale and Servicing Agreement*) pendant une durée minimum de 10 ans.

Au terme du contrat, le trust et les investisseurs ont le choix, soit de vendre les conteneurs, soit d'en faire poursuivre l'exploitation deux ans de plus. Pendant ces deux années, Touax doit rechercher un acquéreur pour les conteneurs. Touax a la possibilité de faire une offre, mais le Trust est seul décisionnaire pour accepter ou refuser les conditions.

Le bilan du Trust au 31 décembre 2001 est constitué à l'actif de 15 554 conteneurs (8 035 20' Dry Cargo - 5 784 40' Dry Cargo et 1 735 40' High Cube) représentant un investissement de 38,2 millions USD correspondant à 20 529 "Teus" en valeur.

A l'actif également, figurent le dépôt de caution constitué par GOLD CONTAINER CORP. pour 1 200 501 USD, et une réserve de liquidité totalisant 3 766 594 USD constitués par TOUAX CONTAINER LEASING CORPORATION (*Leasco I*), l'ensemble formant un total de 4,97 millions USD.

Au passif, outre les 4,97 millions USD avancés par le Groupe Touax, le Trust enregistre une dette senior (*notes*) de USD 34 millions avec un taux d'intérêt fixe à 5,94 % hors assurance et une dette subordonnée (*certificats*) pour un montant de USD 6,4 millions portant intérêt à 8,03 %. L'ensemble est remboursable sur 10 ans (extension possible de 2 ans) avec les revenus nets distribués par Touax au Trust selon les conditions fixées dans le "*Master Lease Agreement*" et le "*Sales and Servicing Agreement*". En complément, le Trust a contracté une assurance ("*Insurance and Reimbursement Agreement*") pour garantir le paiement des intérêts et du principal dus par le Trust à ses investisseurs dans la dette senior ("*the Note Holders*").

Enfin, *Leasco I* a acheté 1 040 conteneurs pour une valeur initiale de USD 2 834 745 qui sont loués au Trust et lui ont été remis en garantie.

Le Groupe n'exerce pas de contrôle sur le Trust, au sens du règlement CRC 99-02 ; il ne fait donc pas partie du périmètre de consolidation. Le Groupe n'a pas d'autre engagement sur le Trust que la valeur de ses actifs telle que décrite au bilan ci-dessous.

### PLAN D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SENIOR DU TRUST

Date	Echéances	Amortissement minimum cumulé	Solde à rembourser (en milliers de dollars)
16.12.1998	Date de closing		34 000
16.12.2001	4 <sup>e</sup> anniversaire	3 627	30 373
16.12.2004	6 <sup>e</sup> anniversaire	7 533	22 840
16.12.2006	8 <sup>e</sup> anniversaire	13 020	9 820
15.01.2009	Date de maturité		8 500

Les frais financiers doivent être obligatoirement réglés par le Trust chaque trimestre.

## PLAN D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SUBORDONNÉE DU TRUST

Date	Echéances	Amortissement minimum cumulé	Solde à rembourser (en milliers de dollars)
16.12.1998	Date de closing		6 402
16.12.2001	4 <sup>e</sup> anniversaire	521	5 881
16.12.2004	6 <sup>e</sup> anniversaire	1 098	4 782
16.12.2006	8 <sup>e</sup> anniversaire	1 929	2 853
15.01.2009	Date de maturité		2 706

Les frais financiers doivent être obligatoirement réglés par le Trust chaque trimestre.

Compte de résultat (En K€)	2001	2000	1999
<b>Chiffre d'affaires</b>			
Chiffre d'affaires locatif des matériels appartenant au Trust	5 789	6 950	6 123
Commission de démarrage du Trust <sup>(1)</sup>	0	0	1 043
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>5 789</b>	<b>6 950</b>	<b>7 166</b>
<b>Achats et autres charges externes</b>			
Dépenses opérationnelles des matériels appartenant au Trust <sup>(2)</sup>	(2 975)	(2 339)	(1 663)
Frais de constitution du Trust <sup>(3)</sup>	0	0	(156)
<b>Total Achats et autres charges externes</b>	<b>(2 975)</b>	<b>(2 339)</b>	<b>(1 819)</b>
Distributions au Trust <sup>(4)</sup>	(2 218)	(3 857)	(3 855)
<b>Revenus locatifs dus aux investisseurs</b>	<b>(2 218)</b>	<b>(3 857)</b>	<b>(3 855)</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>596</b>	<b>754</b>	<b>1 492</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>596</b>	<b>754</b>	<b>1 492</b>

Bilan consolidé (En K€)	2001	2000	1999
<b>ACTIF</b>			
<b>Immobilisations financières</b>			
Participation dans le Trust	1	1	1
Prêt (dont intérêts cumulés au 31 décembre 2001 : 1 457 K€)	8 916	8 096	6 999
Avance subordonnée sur distribution (dont intérêts cumulés au 31 décembre 2001) <sup>(5)</sup>	1 984	1 362	1 253
Avance sur dépassement de seuil des coûts opérationnels <sup>(6)</sup>		0	7
<b>PASSIF</b>			
<b>Dettes d'exploitation</b>			
Revenus locatifs dus au Trust 2 <sup>e</sup> et 3 <sup>e</sup> trimestre	1 452	1 883	2 260
Revenus de Total loss dus au Trust	1 156	38	38

<sup>(1)</sup> La commission de démarrage correspond à un forfait couvrant les frais de marquage, d'inspection et de transport des conteneurs sur leur premier lieu de mise en location. La contrepartie en charges de cette commission se trouve dans les postes dépenses opérationnelles des activités, frais généraux et frais centraux.

<sup>(2)</sup> Les dépenses opérationnelles correspondent aux frais de stockage et de maintenance, à la rémunération du réseau d'agents et généralement à toutes les dépenses d'exploitation qui viennent contractuellement en diminution du revenu net distribuable au Trust.

<sup>(3)</sup> Les frais de constitution correspondent à la rémunération des cabinets d'avocats, des réseaux de courtiers et des intervenants en général qui assurent le montage de l'opération.

<sup>(4)</sup> Les distributions au Trust correspondent aux revenus nets dégagés par l'exploitation des conteneurs après déduction de la commission de gérance de Gold Corp. qui représente 597 037 euros en 2001.



<sup>(3)</sup> Le Groupe a constitué une lettre de crédit en faveur du Trust 98 d'un montant de USD 1 200 501 garanti par un dépôt placé sur un compte bancaire. Les revenus de placement de ses fonds reviennent à Gold Corp. La mainlevée de la lettre de crédit en principal est prévue à la fin de la durée de vie du Trust, et les intérêts sont payables trimestriellement. En outre une avance exceptionnelle remboursable de 555 058 USD a été consentie en juin 2001.

<sup>(4)</sup> Touax s'est engagé à maintenir les coûts opérationnels à un niveau inférieur à un seuil de référence fixé. Si ce niveau est dépassé, le Groupe Touax doit avancer la différence au Trust. Ces avances deviennent remboursables lorsque la trésorerie disponible du Trust le permet après avoir respecté les échéances prévues du plan d'amortissement de la dette. Au 31 décembre 2001, ces avances sont nulles.

## 22.8. Compléments d'information sur le trust TCLRT 2000/2001

Le 27 octobre 1999, le Groupe Touax a réalisé une troisième opération de titrisation de conteneurs maritimes, sous la forme d'un trust enregistré au Delaware aux États-Unis et nommé "Touax Lease Receivables Master Trust 2000-1" ci après désigné Trust 2000. Pendant une période préalable appelée "Warehouse period" courant du 27 octobre 1999 au 31 décembre 2001, le Trust 2000 a été financé entièrement par une banque européenne qui a souscrit à l'émission d'obligations ("notes") et de certificats ("certificates") pour financer l'achat de conteneurs maritimes pour une valeur totale de USD 46,5 millions.

Le service (exploitation et gestion) est assuré par le Groupe Touax dans le cadre d'un contrat de gestion (*Container Servicing Agreement*) pendant une durée initiale minimum de 10 ans.

Au terme du contrat, le Trust 2000 et les investisseurs ont le choix, soit de vendre les conteneurs, soit d'en faire poursuivre 2 ans l'exploitation. Pendant ces deux années, Touax doit rechercher un acquéreur pour les conteneurs. Touax a la possibilité de faire une offre, mais le Trust 2000 est seul décisionnaire pour accepter ou refuser les conditions.

Le bilan du Trust 2000 au 31 décembre 2001 est constitué à l'actif de 20 980 conteneurs (8 772 20' Dry Cargo – 5 817 40' Dry Cargo et 6 391 40' High Cube) représentant un investissement de 46,5 millions USD correspondant à 29 235 "Teus" en valeur.

A l'actif également, figure une réserve de liquidités pour un total de USD 12,8 millions constituée par une société du groupe nommée Touax Equipment Leasing Corporation – Leasco 2.

Au passif, outre ces 12,8 millions USD avancés par le Groupe Touax, le Trust 2000 reconnaît la dette senior ("notes") de 47,8 millions USD et la dette subordonnée ("certificates") de 1,99 millions USD, assortis pendant la période préalable "Warehouse period" d'un taux d'intérêt de Libor + 1 %. L'ensemble est remboursable sur 12 ans la première échéance tombant le 27 janvier 2001 et la dernière le 27 octobre 2011.

Enfin le Groupe Touax, par le biais de Leasco 2 a acheté à l'origine 200 conteneurs (pour une valeur de USD 338 000) portés au 31/12/2001 à 1 733 conteneurs (pour une valeur de USD 4 210 000). Ces actifs sont loués au Trust 2000 en vertu d'un contrat appelé "Initial Lease", et remis en garantie au même Trust ; celui-ci les sous-loue à Leasco 2 qui les confie à Gold Container Corp. pour exploitation.

Touax a réalisé la clôture définitive de ce Trust en organisant le refinancement des engagements de la banque qui avait souscrit les obligations et les certificats initiaux. Ce refinancement a nécessité la création d'un trust de substitution, le Trust 2001 qui a racheté les actifs du trust 2000. En février 2002, les créances et dettes des Trusts respectifs de Leasco 2 et de Gold Container Corp. ont été soldés. Le Groupe n'exerce pas de contrôle sur le Trust, au sens du règlement CRC 99-02 ; il ne fait donc pas partie du périmètre de consolidation. Le Groupe n'a pas d'autre engagement sur le Trust que la valeur de ses actifs telle que décrite au bilan ci-dessous.

Compte de résultat (En K€)	2001	2000	1999
<b>Chiffre d'affaires</b>			
Chiffre d'affaires locatif des matériels appartenant au Trust	8 745	9 213	494
Commission de démarrage du Trust <sup>(1)</sup>	0	469	6 270
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>8 745</b>	<b>9 682</b>	<b>6 764</b>
<b>Achats et autres charges externes</b>			
Dépenses opérationnelles des matériels appartenant au Trust <sup>(2)</sup>	(2 058)	(1 244)	(98)
<b>Total Achats et autres charges externes</b>	<b>(2 058)</b>	<b>(1 244)</b>	<b>(98)</b>
Distributions au Trust <sup>(3)</sup>	(5 174)	(6 934)	(335)
<b>Revenus locatifs dus aux investisseurs</b>	<b>(5 174)</b>	<b>(6 934)</b>	<b>(335)</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 513</b>	<b>1 504</b>	<b>6 331</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>1 513</b>	<b>1 504</b>	<b>6 331</b>

Bilan consolidé (En K€)	2001	2000	1999
<b>ACTIF</b>			
<b>Immobilisations financières</b>			
Réserves de liquidité	14 609	13 733	12 714
Titres de participation	1	1	1
Créances trust 2001	65 060		
<b>PASSIF</b>			
<b>Dettes d'exploitation</b>			
Revenus locatifs dus au Trust 4 <sup>e</sup> trimestre	1 764	1 120	335
Revenus de Total Loss dus au trust	990	0	3
Dettes trust 2000	65 493		

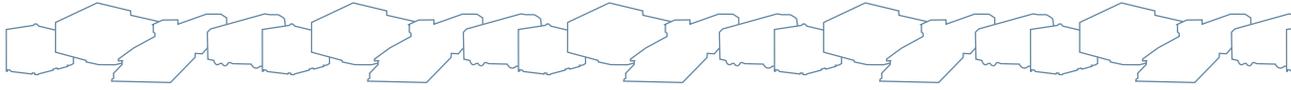
<sup>(1)</sup> La commission correspond à un forfait couvrant les frais de marquage, d'inspection et de transport des conteneurs sur leur premier lieu de mise en location dont la contrepartie en charge se trouve dans les postes de dépenses opérationnelles des activités, frais généraux et frais centraux. Les frais de constitution correspondant à la rémunération des cabinets d'avocats, des réseaux de courtiers et des intervenants en général qui assurent le montage de l'opération sont déduits du poste commissions.

<sup>(2)</sup> Les dépenses opérationnelles correspondent aux frais de stockage et de maintenance, à la rémunération du réseau d'agents et généralement à toutes les dépenses d'exploitation qui viennent contractuellement en diminution du revenu net distribuable au Trust.

<sup>(3)</sup> Les distributions au Trust correspondent aux revenus nets dégagés par l'exploitation des conteneurs après déduction de la commission de gérance de Gold Corp. qui représente 867 987 euros en 2001.

## 22.9. Rémunération des mandataires sociaux (En K€)

Rémunération des mandataires sociaux .....388



## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Exercice clos le 31 décembre 2001

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société TOUAX établis en euros relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2001, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés, établis selon les principes comptables français, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Par ailleurs, nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe, conformément aux normes professionnelles applicables en France. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris et Neuilly, le 29 mars 2002

Les Commissaires aux Comptes

Leguide, Naïm et Associés  
21, rue Clément Marot  
75008 Paris

Deloitte Touche Tohmatsu  
185, avenue Charles-de-Gaulle  
92200 Neuilly-sur-Seine Cedex

Paul NAÏM

Bertrand de FLORIVAL

## COMPTE DE RÉSULTAT au 31 décembre 2001

Annexe (En milliers d'euros) note n°	2001	2000	1999
<b>3 CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>34 614</b>	<b>29 212</b>	<b>30 063</b>
4 Reprise de provisions et transfert de charges	438	505	207
5 Autres produits	231	279	346
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>35 283</b>	<b>29 996</b>	<b>30 616</b>
6 Autres charges d'exploitation	(28 050)	(21 794)	(23 615)
7 Impôts et taxes	(630)	(442)	(564)
8 Charges de personnel	(2 513)	(3 428)	(3 022)
8 Dotation aux amortissements	(2 953)	(2 226)	(1 337)
10 Dotation aux provisions d'exploitation	(219)	(144)	(172)
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>(34 365)</b>	<b>(28 034)</b>	<b>(28 710)</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>918</b>	<b>1 962</b>	<b>1 906</b>
<b>11 BÉNÉFICE ATTRIBUÉ AUX OPÉRATIONS EN COMMUN</b>	<b>(2 807)</b>	<b>(2 328)</b>	<b>(2 139)</b>
<b>12 RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>804</b>	<b>1 177</b>	<b>2 632</b>
Résultat courant avant impôts	(1 085)	811	2 399
<b>13 RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>2 038</b>	<b>350</b>	<b>247</b>
<b>14 IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES</b>	<b>(44)</b>	<b>(1)</b>	<b>7</b>
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>909</b>	<b>1 160</b>	<b>2 653</b>

Les notes jointes à l'Annexe font partie intégrante des états financiers de la société.



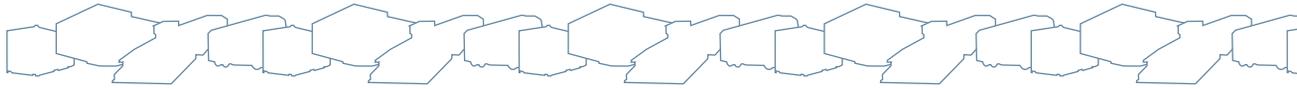
## BILAN au 31 décembre 2001

Annexe (En milliers d'euros) note n°	2001	2000	1999
<b>ACTIF</b>			
15 Immobilisations incorporelles brutes	353	252	239
Moins : amortissements cumulés	(225)	(133)	(57)
Immobilisations incorporelles nettes	128	120	187
16 Immobilisations corporelles brutes	35 170	40 192	30 583
Moins : amortissements cumulés	(8 588)	(9 022)	(7 528)
Immobilisations corporelles nettes	26 582	31 170	23 055
17 Immobilisations financières	46 829	48 628	38 622
Moins : provisions cumulées	(3 818)	(3 940)	(3 638)
Immobilisations financières nettes	43 011	44 688	34 984
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>69 721</b>	<b>75 978</b>	<b>58 226</b>
Stocks et en-cours	880	232	165
18 Clients et comptes rattachés	12 284	12 798	9 580
19 Autres créances d'exploitation	8 049	6 916	5 796
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	2 136	1 212	1 085
<b>Total actif circulant</b>	<b>23 349</b>	<b>21 158</b>	<b>16 626</b>
20 Comptes de régularisation	606	460	397
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>93 676</b>	<b>97 596</b>	<b>75 249</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital social	22 705	18 028	16 910
Réserves	5 065	10 613	5 184
Résultat de l'exercice	910	1 160	2 653
Provisions règlementées	0	310	645
<b>21 Capitaux propres</b>	<b>28 680</b>	<b>30 111</b>	<b>25 392</b>
Provisions pour risques	251	303	525
Provisions pour charges	15	23	26
<b>22 Total provisions pour risques et charges</b>	<b>266</b>	<b>326</b>	<b>551</b>
23 Dettes financières	50 814	50 106	38 291
24 Dettes d'exploitation	13 366	16 225	10 563
25 Comptes de régularisation	550	828	452
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>93 676</b>	<b>97 596</b>	<b>75 249</b>

Les notes jointes à l'Annexe font partie intégrante des états financiers de la société.

## TABLEAU DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION

(En milliers d'euros)	2001	2000	1999
Ventes de marchandises	4 550	3 853	10 231
– Coût d'achat des marchandises vendues	3 674	3 120	9 881
<b>MARGE COMMERCIALE</b>	<b>876</b>	<b>733</b>	<b>350</b>
+ Production de l'exercice	30 065	25 360	19 832
– Consommation en provenance des tiers	14 865	13 085	10 662
<b>VALEUR AJOUTÉE</b>	<b>16 076</b>	<b>13 008</b>	<b>9 520</b>
– Impôts, taxes & versements assimilés	630	442	564
– Charges de personnel & assimilés	7 279	5 779	4 834
<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>8 167</b>	<b>6 787</b>	<b>4 122</b>
– Loyers financiers et de crédit-bail	4 202	2 672	1 002
+ Reprises sur charges calculées	8	3	12
+ Autres produits	231	279	346
– Dotations aux amortissements et aux provisions	2 952	2 226	1 337
– Autres charges	333	209	234
+/- Quote-part de résultat sur opérations faites en commun	(2 808)	(2 328)	(2 139)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>(1 889)</b>	<b>(366)</b>	<b>(232)</b>
+ Produits financiers	4 333	3 945	4 181
– Charges financières	3 529	2 768	1 550
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT</b>	<b>(1 085)</b>	<b>811</b>	<b>2 399</b>
+ Produits exceptionnels	25 561	10 681	1 026
– Charges exceptionnelles	23 522	10 331	779
<b>+/- RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>2 039</b>	<b>350</b>	<b>247</b>
– Impôts sur les bénéfices	44	1	(7)
<b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>910</b>	<b>1 160</b>	<b>2 653</b>



## DÉTERMINATION DE LA CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT

	2001	2000	1999
<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>8 167</b>	<b>6 787</b>	<b>4 122</b>
- Loyers financiers et de crédit-bail	4 202	2 672	1 002
+ Autres produits d'exploitation	231	279	346
- Autres charges d'exploitation	3 141	2 536	2 373
+ Produits financiers	4 140	3 826	4 081
- Charges financières	3 244	2 427	1 430
+ Produits exceptionnels sur opérations de gestion	6	84	62
- Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	45	364	208
- Impôts sur les bénéfices	44	1	-7
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>1 868</b>	<b>2 976</b>	<b>3 605</b>

## TABLEAU DE FINANCEMENT

### Emplois et ressources

<b>Emplois</b>	2001	2000	1999
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	1 623	1 522	1 416
Variation nette des immobilisations incorporelles & corporelles		10 121	9 377
Variation nette des immobilisations financières		10 006	11 553
Charges à répartir	46		
Remboursement des dettes financières	14 637	8 846	1 714
<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	<b>16 306</b>	<b>30 495</b>	<b>24 060</b>
<b>Ressources</b>	2001	2000	1999
Capacité d'autofinancement de l'exercice	1 868	2 976	3 605
Variation nette des immobilisations incorporelles & corporelles	2 674		
Variation nette des immobilisations financières	1 853		
Augmentation des capitaux propres	0	5 415	5 352
Augmentation des dettes financières	14 475	15 147	19 050
<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	<b>21 870</b>	<b>23 538</b>	<b>28 007</b>
<b>VARIATION DU FOND DE ROULEMENT NET GLOBAL (Emploi net)</b>	<b>(4 564)</b>	<b>6 957</b>	<b>(3 947)</b>

## VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT NET GLOBAL

	2001	2000	1999
<b>Variation "exploitation"</b>			
<b>Variation des actifs d'exploitation</b>			
Stocks et en-cours	(647)	(67)	(2)
Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation	(421)	(4 732)	(2 909)
<b>Variation des dettes d'exploitation</b>			
Dettes fournisseurs & autres dettes d'exploitation	2 606	1 476	543
<b>A.Variation nette "exploitation"</b>	<b>1 538</b>	<b>(3 323)</b>	<b>(2 368)</b>
<b>Variation "hors exploitation"</b>			
• Variation des autres débiteurs	(305)	443	(238)
• Variation des autres créditeurs	(5 744)	4 449	1 000
<b>B.Variation nette "hors exploitation"</b>	<b>(6 049)</b>	<b>4 892</b>	<b>762</b>
<b>(A+B) BESOIN DE L'EXERCICE EN FONDS DE ROULEMENT</b>			
<b>DÉGAGEMENT NET DE FONDS DE ROULEMENT DANS L'EXERCICE</b>	<b>(4 511)</b>	<b>1 569</b>	<b>(1 606)</b>
<b>Variation nette "trésorerie"</b>			
• Variation des disponibilités	(924)	(126)	426
• Variation des concours bancaires courants & des soldes créditeurs de banque	871	5 513	(2 766)
<b>C.Variation nette "trésorerie"</b>	<b>(53)</b>	<b>5 387</b>	<b>(2 340)</b>
<b>(A+B+C) Variation du fonds de roulement net global (Emploi net)</b>	<b>(4 564)</b>	<b>6 956</b>	<b>(3 946)</b>



## ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX Touax SA

(Sauf mention contraire, tous les chiffres sont en milliers d'euros)

### 1. Faits significatifs

L'exercice 2001 est marqué par deux augmentations de capital :

- L'une de 3 605 579 € suite à une distribution d'une action gratuite pour cinq anciennes, par incorporation de la prime d'émission ;
- L'autre de 1 071 532 € afin d'ajuster le capital à l'occasion de sa conversion en euros. Le Groupe a cédé sa filiale Nogemat SARL, dédiée à l'activité fluviale FRANCE, au cours de l'exercice 2001 et s'est doté d'un nouveau fonds de commerce pour son activité construction modulaire France.

### 2. Principes comptables

Les comptes annuels de l'exercice 2001 sont établis conformément aux dispositions de la loi du 30 avril 1983 et de son décret d'application du 29 novembre 1983.

Les principes comptables suivis sont les suivants :

#### 2.1. Immobilisations incorporelles

Les logiciels sont amortis linéairement sur 36 mois.

#### 2.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Les immobilisations acquises par fusion ou apport partiel d'actif sont comptabilisées à leur valeur d'apport.

Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire sur la durée de vie estimée des immobilisations.

Les matériels acquis neufs sont amortis comptablement sur les durées suivantes :

- Barges et pousseurs .....30 à 35 ans
- Constructions modulaires .....20 ans
- Conteneurs maritimes .....15 ans
- Wagons .....30 ans

Les différences éventuelles entre les amortissements fiscaux et les amortissements comptables sont comptabilisées en amortissements dérogatoires dans le poste "provisions réglementées".

- Changement de méthode comptable
- Les acquisitions de mobilier et équipements divers des constructions modulaires destinées à la location étaient gérées en stock. A compter de l'exercice 1999, ces équipements sont immobilisés et amortis linéairement sur 3 ans.
- A partir de l'exercice 2000, le matériel financé par crédit-bail est traité :
  - dans un premier temps comme une acquisition d'immobilisations,
  - dans un second temps comme une cession de cette immobilisation (dès que le montage financier est établi et accepté). Auparavant, ces mouvements de financement en crédit-bail venaient augmenter le chiffre d'affaires.

#### 2.3. Immobilisations financières

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires.

Lorsque la valeur d'inventaire des titres de participations, établie en fonction des capitaux propres, des perspectives de développement et des plus-values latentes sur les actifs est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

#### 2.4. Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

- **Changement de méthode comptable**

A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2000, la provision pour dépréciation des créances douteuses est calculée par application de différents coefficients, variant de 100 % à 3 %, du montant des créances selon leur ancienneté (possibilité offerte aux entreprises depuis le CAA Bordeaux du 16 novembre 1999) :

- 100 % des créances à plus de 360 jours
- 50 % des créances à plus de 180 jours
- 15 % des créances à plus de 150 jours
- 3 % des créances à plus de 120 jours

#### 2.5. Valeurs Mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'acquisition.

En cas de cession portant sur un ensemble de titres de même nature conférant les mêmes droits, la valeur d'entrée des titres cédés est déterminée selon la méthode "premier entré - premier sorti".

Si le cours du dernier jour de l'exercice est inférieur au prix d'achat des titres, une provision est constituée pour couvrir la moins-value latente.

#### 2.6. Provisions réglementées

Les provisions réglementées concernent les amortissements dérogatoires qui correspondent à la différence entre les amortissements dégressifs fiscaux et les amortissements linéaires.

#### 2.7. Provisions pour risques

Les risques provisionnés sous cette rubrique se rapportent principalement aux éléments suivants :

- Risque fiscal
- Risque social
- Non recouvrement d'acompte sur commande.

Les provisions sont calculées en tenant compte du nouveau texte sur la norme IAS 37 : Règlement du CRC 00-06 (arrêté du 17 janvier 2001).

#### 2.8. Provisions pour charges

Les charges provisionnées sous cette rubrique se rapportent principalement à des provisions constituées pour grosses réparations et mise aux normes.

#### 2.9. Opérations en devises

Les dettes et créances libellées en devises sont converties aux taux en vigueur au 31 décembre. L'écart de conversion en résultant est inscrit au bilan sous la rubrique "Comptes de régularisation".

Au 1<sup>er</sup> janvier 2001, la provision pour risques n'est plus comptabilisée si la conversion fait apparaître des pertes latentes. D'après la norme IAS 21 révisée l'image fidèle de l'entreprise serait altérée par la constitution d'une telle provision.

#### 2.10. Engagements de retraite

La société ne comptabilise aucune provision pour engagements de retraite. La charge est constatée lors du départ à la retraite des salariés.



## NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT

### Note N° 3 - Chiffre d'affaires par activité

Chiffre d'affaires par activité	2001	2000	1999
Fluvial	3 049	4 675	6 058
Constructions modulaires	24 490	18 553	15 692
Conteneurs maritimes	1 995	2 426	2 417
Wagons	2 797	1 635	4 406
Immobilier	124	119	92
Prestations intra-groupe	2 160	1 804	1 399
<b>TOTAL</b>	<b>34 615</b>	<b>29 212</b>	<b>30 064</b>

#### • Activité fluviale

Touax a cédé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2001 une partie de sa flotte afin de mieux recentrer sa stratégie : la moitié de son parc de pousseurs. C'est ce qui explique cette baisse partielle du chiffre d'affaires de 35 %.

#### • Activité constructions modulaires

L'implantation géographique de Touax s'est étendue début 2001 : ouverture de nouvelles agences (4 : Nantes, Reichstett, Bordeaux, Marseille) ; croissance externe (rachat de KLS).

#### • Activité conteneurs maritimes

Le principal client, l'armée française, a reconduit son contrat. Cependant le chiffre d'affaires réalisé avec ce client a diminué de 20 %.

#### • Activité wagons

Le chiffre d'affaires de l'activité wagons reste en augmentation constante soit 70 %.

## Note N° 4 - Reprise de provisions et transfert de charges

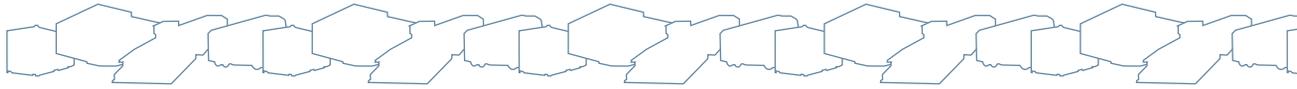
Reprise de provisions et transfert de charges	2001	2000	1999
<b>REPRISE DE PROVISIONS</b>			
Grosses réparations	8	3	5
Mise aux normes pour renouvellement des permis d'exploitation			8
Clients douteux	153		158
<b>TOTAL REPRISE DE PROVISIONS</b>	<b>161</b>	<b>3</b>	<b>171</b>
<b>TRANFERT DE CHARGES</b>			
Indemnités d'assurance	185	359	17
Charges à répartir	46		
Divers transferts de charges	16	143	20
<b>TOTAL TRANSFERT DE CHARGES</b>	<b>247</b>	<b>501</b>	<b>37</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>438</b>	<b>505</b>	<b>208</b>

### • Informations complémentaires

Les indemnités d'assurance constatées en 2001 correspondent essentiellement aux remboursements générés par les dégâts constatés pour l'activité fluviale. L'accroissement des autres transferts de charges s'explique par l'affectation en charges à répartir des frais d'acquisition (avocat d'affaires) du fonds de commerce KLS licenciement, et divers éléments tels que des participations aux chiffres d'affaires de fournisseurs, des refacturations de frais.

## Note N° 5 - Autres produits

Revenus nets de pool extérieurs par activités	2001	2000	1999
Fluvial			86
Conteneurs maritimes	29	16	50
Wagons	174	188	178
<b>TOTAL REVENUS NETS DE POOLS EXTÉRIEURS</b>	<b>203</b>	<b>204</b>	<b>313</b>
<b>TOTAL PRODUITS DIVERS</b>	<b>28</b>	<b>74</b>	<b>33</b>
<b>TOTAL AUTRES PRODUITS</b>	<b>231</b>	<b>278</b>	<b>346</b>



## Note N° 6 - Autres charges d'exploitation

Autres charges d'exploitation	2001	2000	1999
<b>ACHATS DE MARCHANDISES ET DE MATIÈRES CONSOMMABLES</b>			
Carburant et combustibles	435	879	642
Fournitures d'ateliers	1 077	578	440
Matériels	3 674	3 120	9 881
Divers	225	185	181
<b>TOTAL</b>	<b>5 411</b>	<b>4 762</b>	<b>11 144</b>
<b>SERVICES EXTÉRIEURS</b>			
Sous-traitance générale	14	59	46
Locations et redevances de crédit-bail	8 041	6 300	4 082
Entretien et réparations	1 643	1 795	847
Primes d'assurance	639	622	448
<b>TOTAL</b>	<b>10 337</b>	<b>8 776</b>	<b>5 423</b>
<b>AUTRES SERVICES EXTÉRIEURS</b>			
Personnel extérieur à l'entreprise	6 277	3 506	2 657
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	1 300	1 179	640
Publicité et publications	477	389	470
Transports de biens	2 898	2 143	2 344
Divers	1 015	831	704
<b>TOTAL</b>	<b>11 967</b>	<b>8 048</b>	<b>6 815</b>
<b>AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE</b>			
Créances irrécouvrables	260	146	178
Jetons de présence	69	60	49
Diverses charges de gestion	4	2	7
<b>TOTAL</b>	<b>333</b>	<b>208</b>	<b>234</b>
<b>TOTAL AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>27 966</b>	<b>21 794</b>	<b>23 616</b>

### • Achats de matériels

Le matériel financé en Crédit-bail n'est plus comptabilisé en "achats de matériels" mais en acquisitions d'immobilisations. C'est ce qui explique cette pointe en 1999.

Ces postes d'achats augmentent en volume, mais se maintiennent toujours à une proportion de 16 % du chiffre d'affaires.

### • Locations et redevances de crédit-bail

La politique du groupe est de financer son matériel en crédit-bail, pour accroître son parc et faire face à la demande du marché. (Cf. note 26.2.).

### • Personnel extérieur à l'entreprise

L'augmentation de ce poste correspond surtout à la refacturation du personnel des filiales TOUAX MODULES SERVICES SAS et TOUAX CONTENEURS SERVICES SNC qui refacturent leurs prestations, soit un montant global pour l'année 2001 de 4 528 K€.

### • Transports de biens

La variation constatée est en étroite relation avec le chiffre d'affaires réalisé des activités fluviale et constructions modulaires.

## Note N° 7 - Impôts et taxes

Impôts et taxes	2001	2000	1999
Sur rémunérations	34	49	39
Taxe professionnelle et impôts fonciers	417	188	319
Autres taxes	179	206	206
<b>TOTAL</b>	<b>630</b>	<b>443</b>	<b>564</b>

## Note N° 8 - Charges de personnel

Charges de personnel	2001	2000	1999
Salaires et rémunérations	1 705	2 415	2 076
Charges sociales	807	1 013	945
<b>TOTAL</b>	<b>2 512</b>	<b>3 428</b>	<b>3 021</b>

## Note N° 9 - Dotation aux amortissements

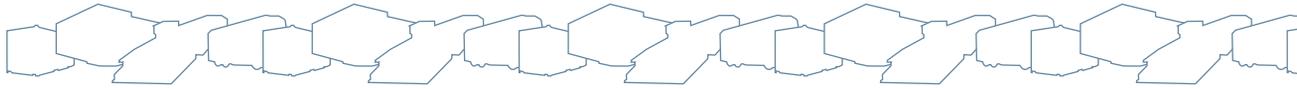
Dotation aux amortissements par activité	2001	2000	1999
Fluvial	1 256	1 347	942
Constructions modulaires	1 379	583	165
Conteneurs maritimes	1	2	2
Wagons	127	121	95
Immobilier	58	59	46
Autres immobilisations	124	114	87
Charges à répartir	7		
<b>TOTAL</b>	<b>2 952</b>	<b>2 226</b>	<b>1 337</b>

L'année 2001 fait apparaître un accroissement des dotations aux amortissements proportionnel aux diverses acquisitions :

- Constructions modulaires : ..... 797 matériels
- Wagons : ..... 90 matériels

## Note N° 10 - Dotation aux provisions d'exploitation

Sur actif circulant	2001	2000	1999
Clients douteux	189	144	172
<b>TOTAL</b>	<b>189</b>	<b>144</b>	<b>172</b>



## Note N° 11 - Bénéfice attribué aux opérations en commun

Quote-part des résultats sur opérations en commun	2001	2000	1999
<b>TOTAL</b>	<b>(2 808)</b>	<b>(2 328)</b>	<b>(2 139)</b>

L'augmentation constatée en 1999 et 2000 résulte du versement des loyers (revenus nets distribuables) au GIE Modul Finance I, propriétaire des constructions modulaires, exploitées par Touax SA dans le cadre d'un mandat de gestion de 13,5 ans. Les loyers versés sont calculés sur la base de 40 % du chiffre d'affaires locatif réalisé avec les modules du GIE.

En 2001, l'augmentation résulte du versement de loyers à un nouvel investisseur - CIT - pour l'activité Wagons. Depuis le deuxième semestre, Touax gère 101 wagons pour le compte de la société CIT.

## Note N° 12 - Résultat financier

	2001	2000	1999
<b>DIVIDENDES ET AUTRES PRODUITS DE PARTICIPATION</b>	<b>1 142</b>	<b>1 847</b>	<b>3 043</b>
<b>CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS</b>			
• Produits financiers	2 247	1 911	981
• Produits cessions V.M.P	71		40
• Charges financières	(3 314)	(2 255)	(1 160)
<b>FRAIS FINANCIERS NETS</b>	<b>(996)</b>	<b>(344)</b>	<b>(139)</b>
<b>Provisions</b>			
• Reprises	122	120	101
• Dotations	(146)	(342)	(120)
<b>VARIATION NETTE</b>	<b>(24)</b>	<b>(222)</b>	<b>(19)</b>
<b>Écarts de change</b>			
• Positif	751	68	16
• Négatif	(68)	(172)	(270)
<b>DIFFÉRENCE NETTE DE CHANGE</b>	<b>683</b>	<b>(104)</b>	<b>(254)</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>805</b>	<b>1 177</b>	<b>2.631</b>

### • Dividendes :

Les dividendes des participations et filiales constatés concernent :

	En 2000	En 1999
• TOUAX CAPITAL .....	FS 2 800 000 (12 061 KF)	CHF 4 850 000 (19 947 KF)
• ING FERRI .....	10 774 coupons	48 KF

En 2001, la société Touax SA a reçu sa quote-part du résultat de ses filiales TOUAX CONTENEURS SERVICES SNC (71 K€) et SCI ARAGO 97 (1 070 K€).

### • Écart de change :

En 2001, la différence nette de change est liée essentiellement à l'impact de la variation du dollar, sur les remboursements d'emprunt d'une de nos filiales Touax Corp. (gain de change).

## Note N° 13 - Résultat exceptionnel

Sur opérations de gestion	Produits	Charges	Net
Prestations exceptionnelles	6	44	(38)
Pénalités et amendes		1	(1)
<b>TOTAL</b>	<b>6</b>	<b>45</b>	<b>(39)</b>

Sur opérations en capital	Prix de vente	V.N.C.	Plus & moins values
<b>Immobilisations corporelles</b>			
Fluvial	8 063	6 994	1 069
Constructions modulaires	3 425	3 374	51
Conteneurs maritimes	38	1	37
Wagons	13 582	13 016	566
Divers	36	43	(7)
<b>TOTAL</b>	<b>25 144</b>	<b>23 428</b>	<b>1 716</b>

Provisions exceptionnelles	Reprises	Dotations	Net
Amortissements dérogatoires	309		309
Impôt sur plus-values à long terme			
Autres provisions exceptionnelles	102	50	52
<b>TOTAL</b>	<b>411</b>	<b>50</b>	<b>361</b>
<b>TOTAL RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>25 555</b>	<b>23 478</b>	<b>2 077</b>

### • Informations complémentaires

#### • Sur opérations de gestion

Les prestations exceptionnelles de 44 K€ correspondent essentiellement à :

- 31 K€ de pénalités dues à un fournisseur
- 9 K€ de frais divers engagés pour le départ de salariés
- 4 K€ de régularisations de dépôts et cautions sur l'activité Immobilier

#### • Sur opérations en capital

Les plus et moins values de l'exercice se décomposent comme suit :

- Fluvial : plus-value de cession de 9 pousseurs et 6 barges
- Constructions modulaires : plus-value de cession de 444 matériels
- Conteneurs maritimes : plus-value de cession de 19 matériels
- Wagons : plus-value sur cession de 121 wagons

#### • Sur reprises et provisions exceptionnelles

Les reprises de provisions exceptionnelles de 411 K€ correspondent pour :

- 309 K€ à la reprise de l'amortissement dérogatoire du matériel de l'activité fluviale
- 102 K€ à une reprise sur une provision constituée pour un contentieux fiscal, devenu sans objet



## Note N° 14 - Impôts sur les bénéfices

Le résultat comptable avant impôt est de 934 K€. Compte tenu des réintégrations (1 046 K€) et des déductions (1 201 K€), le résultat fiscal (779 K€) est un bénéfice sur lequel s'imputent les amortissements différés des années antérieures pour 696 K€.

## NOTES RELATIVES AUX COMPTES DE BILAN

## • ACTIF

## Note N° 15 - Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont constituées des logiciels acquis pour 101 K€ en 2001. Ces acquisitions se composent uniquement des mises à jour des différents logiciels d'exploitation et de la mise en place du système de transmission de la liasse fiscale par télétraitement.

## Note N° 16 - Immobilisations corporelles

## 16.1. Répartition des immobilisations corporelles

	Au 31.12.01			Au 31.12.00		Au 31.12.99	
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette
Terrains et constructions	2 030	291	1 739	1 815		1 452	
Matériels	32 077	7 757	24 320	28 132		17 242	
Autres immobilisations corporelles	823	539	283	339		332	
Avances et encours sur acquisitions	5 801		5 801	884		4 029	
<b>TOTAL</b>	<b>40 731</b>	<b>8 587</b>	<b>32 143</b>	<b>31 170</b>		<b>23 055</b>	

En 2001, les avances et acquisitions en cours de matériel se ventilent comme suit par activité :

- Fluvial : .....185 K€
- Immobilier : .....10 K€

## 16.2. Répartition des matériels par secteur d'activité

	Au 31.12.01			Au 31.12.00		Au 31.12.99	
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette
Fluvial	12 956	3 444	9 512	13 018		10 775	
Constructions modulaires	16 623	1 917	14 706	11 465		4 059	
Conteneurs maritimes	90	90	0	1		2	
Wagons	2 409	2 307	102	3 648		2 406	
Divers							
<b>TOTAL</b>	<b>239 566</b>	<b>55 031</b>	<b>24 320</b>	<b>28 132</b>		<b>17 242</b>	

## 16.3. Répartition des acquisitions de matériels

(En 2001)	Acquisitions
Fluvial	4 869
Constructions modulaires	7 889
Conteneurs maritimes	0
Wagons	9 598
<b>TOTAL</b>	<b>22 356</b>



### • Informations complémentaires

Le montant des acquisitions des activités Wagons et Constructions Modulaires sont gonflés par le montant des financements en crédit-bail soit :

- 4 156 K€ pour l'activité Wagons représentant 20 wagons
- 1 009 K€ pour l'activité Constructions Modulaires représentant 442 matériels
- **Activité Fluviale** : l'augmentation du poste s'explique surtout par l'acquisition de 5 barges dites chinoises (2 943 K€) et des améliorations effectuées sur la flotte (1 926 K€).
- **Activité Constructions Modulaires** : le parc a augmenté de 797 matériels d'une somme de 6 147 K€ et de 18 conteneurs de stockage d'une somme de 35 K€. Le complément des augmentations correspond à des réparations du matériel existant.
- **Activité Wagons** : le parc se compose de 37 wagons et de 13 porte conteneurs de plus, pour un montant de 5 412 K€.

### 16.4. Répartition des cessions de matériel en 2001

	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette
Fluvial	9 862	2 744	7 118
Constructions modulaires	3 417	39	9 378
Conteneurs maritimes	222	222	0
Wagons	13 299	283	13 016
<b>TOTAL</b>	<b>26 800</b>	<b>3 288</b>	<b>29 512</b>

### • Informations complémentaires

Les valeurs brutes cédées s'analysent comme suit par activité :

- Fluvial : pour faire suite à la nouvelle politique de la maison mère dans l'activité fluviale (recentralisation des prestations) une partie de la flotte a été vendue à un concurrent, soit 8 pousseurs et 1 barge pour un montant global de 3 909 K€. Le complément est surtout du matériel financé en crédit-bail.
- Constructions modulaires : cessions de 444 matériels, dont 442 en crédit-bail.
- Conteneurs maritimes : cessions de 19 matériels.
- Wagons : cessions de 121 wagons, dont 20 financés en crédit bail. Cependant, Touax continue de gérer l'ensemble de ce parc.

## NOTE N° 17 - IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

### 17.1. Immobilisations financières

	Au 31.12.01			Au 31.12.00	Au 31.12.99
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette
Participations	11 228	3 252	7 977	7 833	7 851
Prêts et créances rattachées à des participations	31 010	352	30 658	32 657	23 086
Autres prêts et immobilisations financières	4 590	213	4 376	4 198	4 046
<b>TOTAL</b>	<b>46 828</b>	<b>3 817</b>	<b>43 011</b>	<b>44 688</b>	<b>34 984</b>

**17.2. Détail des titres de participation**

	Au 31.12.01			Au 31.12.00		Au 31.12.99	
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette
<b>EUROPE</b>							
<b>Fluvial</b>							
• Touax BV	21		21	21		21	
• Nogemat	0	0	0	14		14	
• Touax Rom	29	29	0	0		20	
<b>Constructions modulaires</b>							
• Gold GmbH	930	930	0	0		0	
• Siko GmbH	2 812	2 292	520	398		398	
• Touax España	60		60	60		60	
• Touax Modules Services	37		37	1			
<b>Conteneurs</b>							
• Touax Conteneurs Services	1		1	1			
• Divers	78	1	77	78		78	
<b>INTERNATIONAL</b>							
• Touax Capital	639		939	639		639	
• Touax Corp.	6 621		6 621	6 621		6 621	
<b>TOTAL</b>	<b>11 228</b>	<b>3 251</b>	<b>7 977</b>	<b>7 833</b>		<b>7 851</b>	

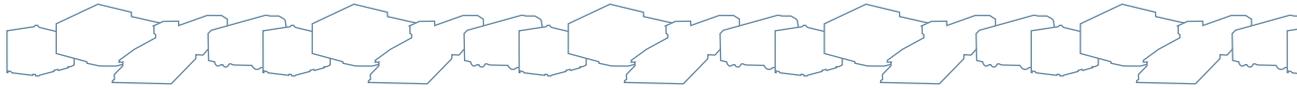
**• Informations complémentaires**

En 2001, les mouvements sur les titres de participation concernent principalement :

- L'augmentation de capital de Touax Modules Services (37 K€)
- Touax España a converti son capital en euros soit une augmentation de sa participation de 220 €
- Le rachat de 2,5 % du capital de Siko à l'un de ses actionnaires soit 121 K€
- La vente des parts de la société Nogemat soit 136 K€

**17.3. Détail des prêts et créances rattachés à des participations**

	Au 31.12.01			Au 31.12.00		Au 31.12.99	
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette
<b>Prêts et avances consolidables</b>							
SIKO GmbH	5 870	86	5 784	4 241		2 359	
Touax Capital	6 264		6 264	6 089		3 888	
Touax España	0		0	879		39	
Touax BV	13 777		13 777	11 629		8 442	
Touax Corp.	4 334		4 334	8 513		8 260	
Touax ROM	445	266	179			98	
Touax NV	150		150				
Gold Container Corp.	170		170	1 306			
<b>Sous total</b>	<b>31 010</b>	<b>352</b>	<b>30 658</b>	<b>32 657</b>		<b>23 086</b>	
<b>Dividendes à encaisser</b>							
Touax Capital						0	
<b>Sous total</b>						0	
<b>TOTAL</b>	<b>31 010</b>	<b>352</b>	<b>30 658</b>	<b>32 657</b>		<b>23 086</b>	



### • Informations complémentaires

En 2001 des prêts complémentaires ont été consentis à :

- Touax Capital ..... 174 872 €
- Touax Rom ..... 179 136 €
- Siko GmbH ..... 4 954 733 €
- Touax BV ..... 2 148 064 €

Un prêt a été attribué à notre filiale Touax NV pour 150 000 euros.

Par contre Touax España a remboursé la totalité de son prêt, soit 879 281 euros. De même notre filiale GOLD CONTAINER CORP. a remboursé 1 135 611 euros, ainsi que Touax Corp. pour un montant de 4 281 477 euros.

### 17.4 Détail des autres immobilisations financières

Au 31/12/2001, les autres immobilisations financières s'élevaient à 4 590 K€ en valeur brute dont le détail se décompose comme suit :

- 3 085 K€ de dépôt suite à la renégociation du contrat du GIE Modul Finance I, s'analysant en un compte dépôt de 5 000 KF, d'un prêt de 2 336 KF et d'un compte gage-espèces rémunéré de 12 485 KF.
- 851 K€ pour la constitution en 1995 d'un gage-espèces en contre partie d'une lettre de garantie bancaire de USD 750 000 accordée au Trust de conteneurs maritimes TCLRT95 dont Touax SA assure la gestion.
- 337 K€ pour un dépôt appelé en 1996 en garantie des emprunts GITT.
- 115 K€ de contribution à l'effort de construction.
- 198 K€ pour des dépôts et cautionnements divers.
- 4 K€ d'avances permanentes faites au personnel.

### Note N° 18 - Ventilation des comptes clients et comptes rattachés par activité

	2001			2000			1999		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Fluvial	513	186	327	2 231	140	2 091	1 496	140	1 356
Constructions modulaires	11 094	422	10 672	9 804	449	9 355	5 460	304	5 156
Wagons	525	0	525	475	0	475	1 740		1 740
Divers	430	27	403	289	11	278	1 246	11	1 235
Intra-groupe	357		357	599		599	93		93
<b>TOTAL</b>	<b>12 919</b>	<b>635</b>	<b>12 284</b>	<b>13 398</b>	<b>600</b>	<b>12 798</b>	<b>10 035</b>	<b>455</b>	<b>9 580</b>

### Note N° 19 - Autres créances d'exploitation

	2001			2000			1999		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Etat et org. soc.	1 385		1 385	2 236		2 236	1 770		1 770
Rev. pool. ext.	59		59	86		86	93		93
Quote-part opérations faites en commun	1 142		1 142						
Cessions d'immob.	69		69	771		771	700		700
Filiales	4 241		4 241	2 766		2 766	1 965		1 965
Débiteurs divers	1 151		1 151	1 057		1 057	1 267		1 267
<b>TOTAL</b>	<b>8 047</b>		<b>8 047</b>	<b>6 916</b>		<b>6 916</b>	<b>5 796</b>		<b>5 796</b>

### • Informations complémentaires

#### • État et organismes sociaux

Au 31/12/2001, la diminution du poste provient essentiellement de la baisse du crédit de TVA et d'une créance envers une filiale que nous n'avons plus soit 642 K€.

#### • Créances Filiales

## Note N° 20 - Compte de régularisation actif

	2001	2000	1999
Charges constatées d'avance	566	460	278
Charges à répartir	39		
Écart de conversion		0	120
<b>TOTAL</b>	<b>605</b>	<b>460</b>	<b>398</b>

### • Informations complémentaires

Les charges à répartir représentent des frais engagés lors de l'acquisition du fonds de commerce KLS (honoraires d'avocat d'affaires). Ces charges sont étalées sur une période de 5 ans au prorata-temporis.

## Note N° 21 - Capitaux propres

### VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (AVANT AFFECTATION DU RÉSULTAT 2001)

	Au 01.01.01	Affectation du résultat 2000	Autres mouvements	Au 31.12.01
Capital social	18 028		4 677	22 705
Primes d'émission et de fusion	8 503		(4 677)	3 826
Réserve légale	525	58		583
Réserves réglementées				
Report à nouveau	1 584	(928)		656
Résultat de l'exercice	1 160	(1 160)	910	910
Provisions réglementées : amortissements dérogatoires	309		(309)	0
<b>TOTAL</b>	<b>30 109</b>	<b>(2 030)</b>	<b>601</b>	<b>28 680</b>

#### 21.1. Variation du capital social

Le 27 avril 2001, le Conseil d'administration de Touax SA a décidé d'émettre 473 021 actions nouvelles de 50 francs nominal à titre gratuit, à raison d'une action nouvelle pour cinq anciennes. L'augmentation s'effectuera par prélèvement sur la prime d'émission d'une somme de 23 651 050 francs, conformément à la décision de l'Assemblée Générale Mixte du 7 juin 1999.

L'insertion a été faite au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires le 25 juin 2001.

Le 3 décembre 2001, le Conseil d'Administration de Touax SA a décidé de transformer le capital en euros, conformément à l'autorisation de l'Assemblée Générale Mixte du 15 juin 2001. Le capital social est augmenté de 7 028 791,79 francs par prélèvement sur la prime d'émission. Ce prélèvement permet d'attribuer à chaque action une valeur nominale de 8 euros.



	Nombre d'actions composant le capital	Valeur nominale de l'action	Montant total en Francs
Capital social au 31.12.1998	2 064 133	50	103 206 650
Augmentation de capital	154 307	50	7 715 350
Capital social au 31.12.1999	2 218 440	50	110 922 000
Augmentation de capital	146 666	50	7 333 300
Capital social au 31.12.2000	2 365 106	50	118 255 300
Augmentation du capital en francs	473 021	50	23 651 050
Augmentation du capital en francs	0	52,48	7 028 792
Capital social au 31.12.2001 en euros	2 838 127	8	22 705 016

## Note N° 22 - Provisions pour risques et charges

### 22.1. Ventilation des provisions pour risques et charges

Provisions pour risques et charges	Montant au 01.01.00	Donation	Reprise	Montant au 31.12.01
<b>Provisions pour risques</b>				
Risque fiscal	107		102	5
Autres risques	196	50		246
Ecart de conversion	0		786	0
<b>TOTAL</b>	<b>303</b>	<b>50</b>	<b>102</b>	<b>251</b>
<b>Provisions pour charges</b>				
Grosses réparations et mise aux normes	23		8	15
<b>TOTAL</b>	<b>23</b>		<b>8</b>	<b>15</b>
<b>TOTAL DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>326</b>	<b>50</b>	<b>110</b>	<b>266</b>

#### • Informations complémentaires

La reprise sur le risque fiscal correspond au dégrèvement d'impôt obtenu sur le contentieux SOCMA (102 K€) (Cf. Note 13).

## Note N° 23 - Dettes financières

### 23.1. Analyse par catégorie de dettes

	2001	2000	1999
Emprunts à moyen terme auprès des établissements de crédit	9 602	15 547	14 934
Avances en devises et francs français	24 343	18 589	13 012
Concours bancaires courants et intérêts courus à payer	9 011	8 140	2 627
<b>TOTAL</b>	<b>42 956</b>	<b>42 276</b>	<b>30 573</b>
Dépôts de garantie reçus de la clientèle	369	341	229
Dettes entre société mère et filiales	7 489	7 489	7 489
Revenus à payer aux investisseurs			
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>50 814</b>	<b>50 106</b>	<b>38 291</b>

**23.2. Analyse par échéance de remboursement**

Dettes financières	2001	2000	1999
2000			2 055
2001		2 706	2 223
2002	3 900	4 704	4 189
2003	1 653	2 306	1 784
2004	1 361	1 852	1 351
2005	755		
2006	784		
Plus de 5 ans	1 149	3 979	3 332
<b>TOTAL</b>	<b>9 602</b>	<b>15 547</b>	<b>14 934</b>

**23.3. Analyse par devise de remboursement**

La dette financière au 31.12.01 est essentiellement libellée en francs, l'endettement en devises (USD) s'élève à 1 592 K€.

**23.4. Évolution de l'endettement****23.4.1. Endettement net bancaire**

	2001	2000	1999
Dettes financières bancaires	42 956	42 276	30 572
Valeurs mobilières de placement	(1 547)	(931)	(547)
Disponibilités	(588)	(281)	(538)
<b>ENDETTEMENT NET BANCAIRE</b>	<b>40 821</b>	<b>41 064</b>	<b>29 487</b>

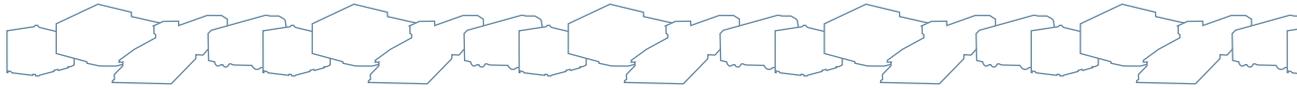
**23.4.2. Endettement net**

	2001	2000	1999
Endettement net bancaire	40 821	41 064	29 487
Dettes financières diverses	7 858	7 830	7 718
Dettes d'exploitation	13 366	16 225	10 564
Stocks et créances d'exploitation	(21 213)	(19 947)	(15 541)
<b>ENDETTEMENT NET</b>	<b>40 832</b>	<b>45 172</b>	<b>32 228</b>

**23.5. Information sur les taux d'intérêt**

	2001	2000	1999
Dettes financières à taux fixe		4 591	4 428
Dettes financières à taux variable		10 956	10 506
<b>DETTES FINANCIÈRES</b>		<b>15 547</b>	<b>14 934</b>
Taux d'intérêt moyen annuel fixe	5,29 %	5,29 %	5,20 %
Taux d'intérêt moyen annuel variable	5,84 %	5,84 %	4,50 %
Taux d'intérêt moyen global annuel	5,80 %	5,80 %	4,80 %

Les intérêts des dettes à taux variable sont indexés sur des références monétaires, essentiellement Euribor.



## Note N° 24 - Dettes d'exploitation

### 24.1. Ventilation des dettes d'exploitation

	2000	2000	1999
<b>DETTES FOURNISSEURS ET COMPRES RATTACHÉS PAR ACTIVITÉ</b>			
Fluvial	267	969	466
Constructions modulaires	4 708	2 741	1 590
Wagons	239	181	5
Divers	772	662	594
Intra-groupe	1 796	1 151	1 638
<b>TOTAL DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS</b>	<b>7 782</b>	<b>5 704</b>	<b>4 293</b>
<b>AUTRES DETTES D'EXPLOITATION</b>			
Dettes fiscales et sociales	776	938	1 223
Dettes sur immobilisations	1 827	7 186	3 018
Société mère et filiales	1 194	919	805
Dettes diverses	1 787	1 478	1 223
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>5 584</b>	<b>10 521</b>	<b>10 564</b>

#### • Informations complémentaires

##### Dettes fournisseurs

L'augmentation de ce poste est essentiellement due à l'accroissement de notre activité.

##### Dettes sur immobilisations par activité

Fluvial	87	608	974
Constructions modulaires	1 686	6 031	775
Wagon	0	541	1 160
Intra-groupe	4		
Autres	49	6	109
<b>TOTAL</b>	<b>1 826</b>	<b>7 186</b>	<b>3 018</b>

## Note N° 25 - Compte de régularisation

	2001	2000	1999
Produits constatés d'avance	123	17	34
Écart de conversion passif	427	811	417
<b>TOTAL</b>	<b>550</b>	<b>828</b>	<b>451</b>

L'écart de conversion passif provient de gains de change latents sur les prêts accordés à la filiale Touax Corp. et sur le prêt gage espèces, libellés en USD.

## Note N° 26 - Autres informations

### 26.1. Engagement hors bilan

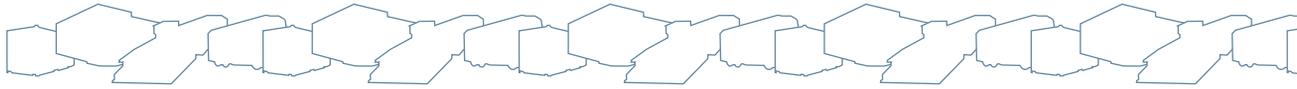
#### Engagements donnés :

1. Cautions données en contrepartie des concours bancaires utilisés par les filiales et autres garanties	90 172
<i>A moins d'un an : 19 764, de 1 à 5 ans : 20 189, à plus de 5 ans : 50 219</i>	
2. Redevances de crédit-bail restant à payer (Note N° 26.2.)	30 175
<b>TOTAL</b>	<b>120 347</b>

### 26.2. Engagement en crédit-bail

Pour les matériels restant financés en crédit-bail à la date de clôture, les engagements se présentent comme suit :

	Terrains et constructions	Matériel et outillage	Autres immo. corporelles	Total
<b>VALEUR D'ORIGINE</b>	<b>2 131</b>	<b>36 473</b>	<b>36</b>	<b>38 640</b>
<b>AMORTISSEMENTS (Pour information)</b>				
• Cumul des exercices antérieurs	-	1 196	0	1 196
• Dotation de l'exercice	2	1 137	12	1 151
<b>TOTAL</b>	<b>2</b>	<b>2 333</b>	<b>12</b>	<b>2 347</b>
<b>REDEVANCES PAYÉES (Hors TVA)</b>				
(loyers en principal et intérêts)				
• Cumul des exercices antérieurs	1 800	3 464		5 264
• Exercice	376	3 699	12	4 087
<b>TOTAL</b>	<b>2 176</b>	<b>7 163</b>	<b>12</b>	<b>9 351</b>
<b>REDEVANCES RESTANT A PAYER (Hors TVA)</b>				
(loyers en principal et intérêts)				
2002	377	3 723	14	4 114
2003 à 2006	1 426	13 822	16	15 264
Plus de 5 ans	350	10 447		10 797
<b>TOTAL</b>	<b>2 153</b>	<b>27 992</b>	<b>30</b>	<b>30 175</b>
<b>VALEUR RÉSIDUELLE</b>				
A un an au plus				
A plus d'un an et cinq au plus	21	1 015		1 036
A plus de cinq ans	5	2 462		2 467
<b>TOTAL</b>	<b>26</b>	<b>3 477</b>		<b>3 503</b>
<b>MONTANTS PRIS EN CHARGE DANS L'EXERCICE (En milliers d'euros)</b>	<b>199</b>	<b>3 971</b>	<b>11</b>	<b>4 181</b>



### 26.3. Couverture des risques de change et de taux

La société n'a pas eu recours à l'utilisation des instruments financiers au cours de l'exercice 2001.

### 26.4. Sûretés données réelles

En garantie de certains concours financiers apportés à la société mère et ses filiales, la société a donné les sûretés suivantes :

Hypothèques fluviales	7 702
Hypothèques immobilières	191
Nantissement de Wagons	-
Nantissement de Constructions Modulaires	7 359
Dépôts à l'actif du bilan, donnés en garantie	2 322
<b>TOTAL (En milliers d'euros)</b>	<b>17 574</b>
Dépôts donnés en garantie sans prêt GIE	1 966
<b>TOTAL SANS PRÊTS GIE (En milliers d'euros)</b>	<b>17 218</b>

### 26.5. Rémunération des mandataires sociaux

Rémunération des mandataires sociaux . . . . . 387 962,25 €

## RÉSULTATS DE LA SOCIÉTÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

(En euros)

Nature des opérations	1997	1998	1999	2000	2001
<b>I - CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</b>					
a) Capital social	15 728 714	15 733 752	16 909 950	18 027 904	22 705 016
b) Nombre des actions ordinaires existantes	1 031 736	2 064 133	2 218 440	2 365 106	2 838 127
<b>II - OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE</b>					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	12 658 882	18 537 853	30 063 273	29 212 506	34 614 709
b) Résultat avant impôt et charges calculées (Amortissements et provisions)	4 625 771	4 268 520	3 992 693	3 272 902	3 596 845
c) Impôts sur les bénéfices	2 152 159	56 660	(7 351)	762	43 873
d) Participation des salariés due au titre de l'exercice	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT
e) Résultats après impôt et charges calculées	2 169 749	453 687	2 653 599	1 160 570	909 524
f) Résultat distribué	1 415 584	1 416 038	1 524 895	1 622 511	1 958 307
<b>III - RÉSULTAT PAR ACTION</b>					
a) Résultat après impôt mais avant charges calculées (Amortissements et provisions)	2,40	2,04	1,80	1,38	1,27
b) Résultat après impôt et charges calculées (Amortissements et provisions)	2,10	0,22	1,20	0,49	0,32
c) Dividende net attribué à chaque action	1,37	0,69	0,69	0,69	0,69
<b>IV - PERSONNEL</b>					
a) Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	45	48	59	74	35
b) Montant de la masse salariale de l'exercice	1 568 871	1 808 893	2 076 227	2 414 941	1 705 144
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (Sécurité Sociale, œuvres sociales, etc...)	682 421	795 467	945 332	1 012 867	807 436

Proposition du Conseil d'Administration du 28/03/2002 à l'Assemblée Générale.

## FILIALES ET PARTICIPATIONS (En milliers d'euros ou devises)

Sociétés ou Groupes de Sociétés	Capital	Capitaux propres autres que le capital et avant affectation des résultats	Quote-Part du capital détenu en %	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances d'affaires par la société mère et non encore remboursés	Montant <sup>(1)</sup> des cautions et avals donnés par la société	Chiffres d'affaires	Résultat de dernier exercice	Dividendes comptabilisés par la société mère au cours de l'exercice
				Brute	Nette					
<b>A. FILIALES</b>										
50 % au moins du capital détenu par la société										
<b>Groupe Touax BV</b> <sup>(2)</sup> PO Box 12 4780 AA Moerdijk Pays-Bas	€ 18	€ 522	100	21	21	NLG 23 861 € 2 087	€ 33 605	(€ 1 556)		
<b>GOLD GmbH</b> <sup>(3)</sup> Lessingstrasse 52 - Postfach 1270 21625 Neu Wulmstorf Allemagne	€ 25	€ 99	100	929	0	-	-	(€ 127)		
<b>SIKO GmbH</b> <sup>(4)</sup> Lessingstrasse 52 - Postfach 1270 21625 Neu Wulmstorf Allemagne	€ 255	(€ 621)	97,5	2 812	520	DEM 10 017 € 229	€ 8 449	€ 67		
<b>Touax Capital</b> <sup>(5)</sup> 18, rue Saint Pierre 1700 Fribourg - Suisse	CHF 976	CHF 1 173	99,99	639	639	€ 6 264	CHF 181	CHF 46		
<b>Touax España</b> <sup>(6)</sup> Pl Cobocalleja Ctra Villa Viciosa Apinto KM 17 800 - Fuenlabrada 28947 Madrid - Espagne	€ 60 101	€ 66 646	100	60	60	-	€ 1 471	€ 435		
<b>Touax Modules Services SAS</b> <sup>(7)</sup> Tour Arago - 5, rue Bellini 92806 Puteaux - La Défense Cédex France	€ 38		98	37	37	-	€ 3 656	€ 201		
<b>Touax Conteneurs Service SNC</b> <sup>(8)</sup> Tour Arago - 5, rue Bellini 92806 Puteaux - La Défense Cedex France	€ 1		98	1	1	-	€ 1 194	€ 73		
<b>Groupe Touax Corp.</b> <sup>(9)</sup> 2137, Jacksonville Street Fort Myers - Florida 33916 USA	USD 7 000	USD 21 096	100	6 621	6 621	€ 2 190 USD 1 889	USD 51 854	USD 2 075		

<sup>(1)</sup> Les cautions données au bénéfice des filiales sont présentées

à la rubrique engagements hors bilan.

<sup>(2)</sup> 2 000 actions de 4,5,38 euros - Libération de 400 actions.

<sup>(3)</sup> 50 actions de 511,29 euros.

<sup>(4)</sup> 40 actions de 6 500,83 euros.

<sup>(5)</sup> 9 760 actions de 100 CHF.

<sup>(6)</sup> 1 000 actions de 60,10 euros.

<sup>(7)</sup> 2 500 parts de 15,24 euros.

<sup>(8)</sup> 50 parts de 15,24 euros.

<sup>(9)</sup> 1 000 actions de 7 000 USD.

L'ensemble du capital de nos filiales est entièrement libéré.

## RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

### Comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2001

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2001, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société TOUAX établis en euros, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

#### 1. Opinions sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêt des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Leguide, Naïm et Associés  
Paul NAÏM



Les Commissaires aux Comptes

Nous certifions que les comptes annuels, établis selon les principes comptables français, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

#### 2. Vérification et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris et Neuilly, le 29 mars 2002

Deloitte Touche Tohmatsu  
Bertrand de FLORIVAL





## RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de Commissaires aux Comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

### I - Conventions autorisées au cours de l'exercice

En application de l'article 225-40 du Code de commerce, nous avons été avisés des conventions qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre Conseil d'administration.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé.

Il vous appartient, selon les termes de l'article 92 du décret du 23 mars 1967, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

Les administrateurs concernés par l'ensemble de ces conventions sont Messieurs Alexandre, Fabrice et Raphaël WALEWSKI, à l'exception de celles intervenues avec TOUAX MODULES SERVICES pour lesquelles Monsieur Raphaël WALEWSKI est le seul Administrateur concerné.

#### Conseil d'administration du 27 avril 2001

Votre société a accordé sa garantie à plusieurs établissements financiers en faveur de deux filiales qui ont financé par crédit-bail l'acquisition de nouvelles constructions modulaires.

- TOUAX ESPANA : le montant en principal du contrat de crédit-bail, payable trimestriellement en 24 termes, a été conclu avec ING Lease Espana et ING Lease France et s'élève à 1 332 322 €.
- TOUAX MODULES SERVICES : 2 contrats de crédit-bail ont été conclus avec BAIL ECUREUIL, pour une durée de 8 années. La valeur des matériels financés s'élève d'une part à 1 751 487 euros H.T. et d'autre part à 1 337 959 euros H.T.

Votre société a accepté de se porter garante envers le Crédit Lyonnais des sommes que ce dernier pourrait être amené à prêter

à la filiale TOUAX CORP. Le montant du découvert bancaire de cette société pouvant ainsi atteindre 6 millions \$ pour une période comprise entre le 25 mai et le 30 septembre 2001.

#### Conseil d'administration du 15 juin 2001

- Dans le cadre du projet de cession de la société NOGEMAT, votre société a accepté de se substituer à cette filiale dans ses droits et obligations au titre de la convention de gage créée lors de la constitution du GIE MODUL FINANCE I.
- Le montant en principal du contrat de crédit-bail pour le financement de constructions modulaires, payable trimestriellement en 24 termes, conclu entre TOUAX ESPANA et ING Lease Espana et ING Lease France, s'élève à 189 546 €.
- Votre société s'est portée garante pour sa filiale SIKO Polska à hauteur de 2 millions d'euros, dans le cadre du financement de constructions modulaires par SOGELEASE Polska.

#### Conseil d'administration du 29 octobre 2001

- Trois contrats de crédit-bail ont été conclus entre les établissements KBC LEASE et KBC VENDOR LEASE, et la filiale TOUAX NV. La valeur des matériels financés par ces contrats s'élève à 426 965 euros, 88 060,76 euros et 577 090 euros. Pour ce dernier montant, l'engagement de votre société a été porté à 743 681 euros (soit 30 000 000 francs belges).
- Une opération similaire a été effectuée entre KBC LEASE et la filiale SIKO, pour un montant de 308 033 euros.
- Votre société s'est portée garante envers la DEUTSCHE BANK d'un découvert bancaire autorisé de 680 670 euros (1 500 000 NLG), en faveur de INTERFEEDER.

#### Conseil d'administration du 3 décembre 2001

- Votre société s'est portée garante pour sa filiale SIKO Polska à hauteur de 5 millions de zlotys (environ 1,35 millions d'euros), dans le cadre du financement de constructions modulaires en crédit-bail par Kredyt Lease Polska sur une durée de 8 années.
- Deux contrats de crédit-bail ont été conclus entre les établissements KBC LEASE et KBC VENDOR LEASE, et la filiale TOUAX NV. Les montants financés par ces contrats s'élèvent respectivement à 201 236,35 euros et 221 792 euros.

## II - Conventions approuvées au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

Par ailleurs, en application du décret du 23 mars 1967, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

### A- Avances de fonds accordées par TOUAX SA

Le montant maximum des prêts accordés aux filiales a été fixé de la façon suivante :

TOUAX CORPORATION : 26 000 000 \$

Solde au 31 décembre 2001 : 4 333 542 €

TOUAX B.V. : 19 917 933 € (43 893 350 NLG)

Solde au 31 décembre 2001 : 13 777 242 €

SIKO CONTAINERHANDEL GMBH : 7 925 024 € (15 500 000 DM)

Solde au 31 décembre 2001 : 5 870 377 €

TOUAX ROM : 3 000 000 \$

Solde au 31 décembre 2001 : 333 227 €

TOUAX CAPITAL : néant

Solde au 31 décembre 2001 : 6 264 051 €

En contrepartie, un prêt a été consenti par cette filiale à votre société, à hauteur de 7 488 870 € (sans évolution au cours de l'exercice).

TOUAX ESPANA : 1 524 490 € (10 000 000 F.F.)

Les avances de fonds ont été entièrement remboursées au cours de l'exercice.

## B- Cautions et engagements donnés par TOUAX SA

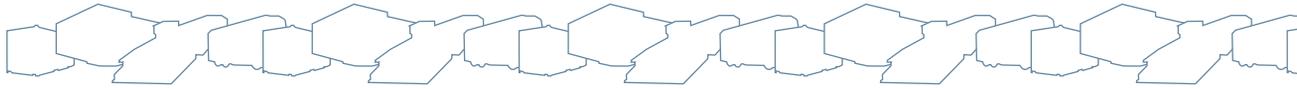
Votre société a accordé sa garantie dans les opérations suivantes :

### TOUAX CORPORATION

- Cette société est cautionnée, à hauteur de 4 000 000 \$ pour un découvert autorisé ou l'utilisation d'avances de trésorerie en devises, consentis par le CREDIT LYONNAIS.

### TOUAX LEASING CORP

- Garantie auprès de BANK of AMERICA pour le financement de 25 barges, pour un montant global de 7 500 000 \$. Votre société a signé un avenant qui prévoit notamment le complet paiement de 4 billets à ordre datés du 18 janvier au 9 mars 2000, et que les "First Preferred Fleet Mortgages" aux mêmes dates soient également inclus dans la garantie, ainsi que tous les intérêts, frais et toutes autres sommes dues par TOUAX LEASING CORP.
- Votre société a accordé sa caution à Bank of America Leasing & Capital, LLC en faveur de TOUAX LEASING CORP pour un prêt complémentaire de 7 055 300 \$.
- Votre société a accordé sa garantie à Bank of America Leasing & Capital, LLC, en faveur de la société TOUAX LEASING CORP, dans le cadre d'une convention de location simple, pour un montant maximum de 13 795 000 \$, entre cette banque et TOUAX LEASING CORP qui refinance ainsi l'achat de 50 barges fluviales. Il s'agit d'une garantie inconditionnelle, couvrant le bailleur pour la totalité des engagements du locataire.



#### EUROBULK

- Votre société s'est portée garante d'une ligne de crédit consentie à sa filiale EUROBULK B.V. à hauteur de 1 365 878 € en principal par RABOBANK.

#### GOLD CONTAINER CORP.

- Les garanties données par votre société aux établissements financiers pour le financement de conteneurs maritimes en crédit à moyen terme et en crédit-bail au bénéfice de sa filiale s'élevaient, au 31 décembre 2001, à :

LOXXIA BAIL	1 498 607 \$
NSM	3 000 000 \$
CAPITAL EQUIPEMENT FINANCE	2 183 384 \$
UNILEASING	5 000 000 \$
UNIMAT	3 644 270 \$

- Votre société a émis, en faveur du Crédit Lyonnais, une garantie de paiement pour le compte de GOLD CONTAINER CORP, d'un montant maximum de 250 000 \$.

#### WORKSPACE

- Caution en faveur de SOUTHTRUST BANK de 1 359 200 \$.

#### TOUAX B.V.

- Caution accordée en faveur de cette filiale en garantie des concours bancaires consentis par un établissement financier aux Pays-Bas à hauteur de 1 588 231 euros (3 500 000 Florins), pour le financement de barges fluviales.
- Garantie de votre société auprès de ING-LEASE France pour le financement de 198 constructions modulaires, à hauteur de 409 783 euros (2.688.000 Florins).
- TOUAX S.A. est co-locataire avec sa filiale dans le cadre de contrats de crédit-bail, pour garantir les établissements financiers ACTIBAIL et SECURITAS, à hauteur respectivement de 8 196 831 F.F. et 252 239 euros.
- Votre société accordé sa caution à UNIMAT en faveur de sa filiale pour le financement par crédit-bail à hauteur de 1 223 075 euros de 157 constructions modulaires.
- Votre société s'est portée garante d'une ligne de crédit consentie à sa filiale à hauteur de 680 670 euros (1 500 000 NLG) en principal par DEUTSCHE BANK.

#### INTERFEEDER DUCOTRA

- Caution en faveur de DEUTSCHE BANK de BARY NV pour garantir une autorisation de découvert à hauteur de 1 429 408 euros (3 150 000 NLG).

#### SIKO GMBH

- Votre société s'est engagée à poursuivre un contrat de crédit-bail, en cas de défaillance de sa filiale SIKO GMBH, intervenu entre cette société et UNIMAT-UCABAIL pour un montant de 1 087 120,05 euros. Elle a également accordé sa caution à cet organisme pour garantir un contrat de crédit-bail concernant 99 constructions modulaires, pour un montant de 642 619,40 euros.
- Caution en faveur de DEBIS LEASING, à hauteur de 1 022 583 euros (2 000 000 DM)

Fait à Paris, et à Neuilly-sur-Seine le 29 mars 2002.

Les Commissaires aux Comptes

Leguide, Naïm et Associés

Paul NAÏM

Deloitte Touche Tohmatsu

Bertrand de FLORIVAL

## RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIÉTÉ

### Dénomination sociale

Touax SA  
SGTR-CITE-CMTE-TAF-SLM  
TOUAGE INVESTISSEMENT réunies

### Siège social et administratif

Tour Arago - 5, rue Bellini  
92806 Puteaux-La-Défense Cedex

### Registre du commerce et des sociétés

Nanterre B 305 729 352  
Numéro Siret : 305 729 352 00099  
APE : 741 J

### Forme juridique de la société

Société Anonyme à Conseil d'administration

### Date de constitution et durée

La société a été constituée en 1898 et prendra fin le 31 décembre 2045.

### Exercice social

L'exercice social de Touax SA commence le 1<sup>er</sup> janvier et finit le 31 décembre.

### Capital social

Le capital de la société est constitué de 2 838 127 actions d'une valeur nominale de 8 €. Le capital a été entièrement libéré.

### Législation de la société

Société anonyme régie par le Code du commerce, le décret du 23 mars 1967 et les textes subséquents sur les sociétés commerciales.

### Lieux où peuvent être consultés

#### les documents juridiques relatifs à la société

Les documents relatifs à Touax SA peuvent être consultés au siège social de la société.

### Politique d'information

Outre le rapport annuel et les publications légales dans le BALO, la société diffuse une fiche semestrielle d'activité contenant une analyse sectorielle du chiffre d'affaires et les faits marquants du semestre. Une convention de communication financière a été

signée avec la société ACTUS COMMUNICATION - 11, rue Quentin Bauchart - 75008 PARIS. Les rapports annuels et les fiches sont disponibles en français et en anglais.

Les nouvelles d'importance significative peuvent aussi être diffusées par la presse.

### Responsables de l'information financière

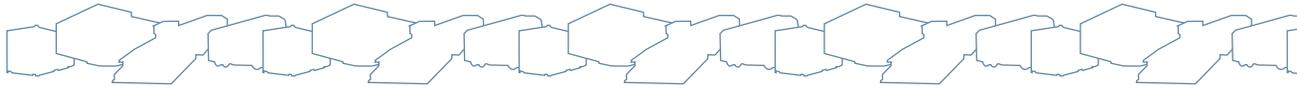
Touax SA  
Monsieur Raphaël WALEWSKI  
Tour Arago - 5, rue Bellini - 92806 Puteaux-La-Défense Cedex  
Tél. : 01 46 96 18 56  
e-mail : rwalewski@touax.com  
ACTUS  
Madame Nicole ROFFE  
Tél. : 01 53 67 35 74

## DISPOSITIONS STATUTAIRES

### Objet social

La société a notamment pour objet en tous pays :

- L'exploitation de services de poussage, de touage et de remorquage sur toutes voies navigables ;
- L'exploitation de toutes entreprises et la réalisation de tous travaux se rattachant aux transports sur toutes voies fluviales, maritimes, terrestres et aériennes ;
- La construction, l'armement, l'affrètement, l'achat, la location, la vente et l'exploitation de tous matériels ayant trait aux transports sus-visés ;
- L'exploitation des forces hydrauliques, la production, l'utilisation, le transport et le commerce de l'énergie électrique ainsi que l'exploitation de tout établissement pouvant s'y rapporter ;
- La prise de participation dans toutes affaires ou entreprises de même nature, similaire ou connexe et ce, par voie de création de sociétés nouvelles, apports, souscriptions, ou achat de titres et droits sociaux, fusion, association ou autrement ;
- L'acquisition, l'obtention, la cession de tous brevets, additions et licences de brevets ou procédés quelconques ;
- La participation sous toutes formes dans toutes sociétés ou entreprises industrielles, financières et commerciales mobilières ou immobilières, touristiques, existantes ou à créer, en France et à l'étranger ;
- L'acquisition et l'exploitation, la construction et la mise en valeur par tous moyens de tous immeubles bâtis ou non bâtis ;
- La conception, la construction, l'agencement, la réparation, l'achat, la vente, l'exploitation directe ou indirecte, la location de constructions modulaires et industrialisées, de tous matériels



mobiles et transportables ;

- Et, généralement toutes opérations commerciales industrielles, financières, mobilières et immobilières, pouvant se rattacher directement ou indirectement aux objets ci-dessus énoncés et pouvant être utiles au développement des affaires de la société.

### Répartition statutaire des bénéfices

Sur les bénéfices nets de l'exercice, diminués le cas échéant des pertes antérieures, il est prélevé cinq pour cent au moins pour être affectés à la réserve légale pour autant que celle-ci n'atteint pas le dixième du capital social.

Sur l'excédent disponible augmenté, s'il y a lieu, du report bénéficiaire antérieur, l'Assemblée Générale, sur la proposition du Conseil d'Administration, a le droit de prélever toute somme qu'elle juge convenable de fixer pour être affectée à un ou plusieurs fonds de réserves extraordinaires, généraux ou spéciaux ou à l'amortissement du capital. Le solde, s'il en existe, est réparti entre les actionnaires sous déduction des sommes reportées à nouveau.

### Administrateurs

La durée des fonctions d'administrateur est fixée à un an. Tout membre du Conseil doit être propriétaire d'au moins 100 actions de la société inscrites en compte sous la forme nominative. Les administrateurs ont trois mois à compter de leur nomination pour se mettre en règle avec les dispositions statutaires.

### Assemblées Générales

Les Assemblées Générales d'actionnaires sont convoquées et délibèrent dans les conditions prévues par la législation en vigueur. Les réunions ont lieu, soit au siège social, soit dans tout autre endroit précisé dans l'avis de convocation.

Tout actionnaire a le droit d'assister et de participer, personnellement ou par mandataire, aux assemblées, quel que soit le nombre d'actions qu'il possède et ceci dans les conditions prévues par la législation en vigueur.

Il est convoqué directement par la société si ses actions sont nominatives.

### Droit de vote

Un droit de vote double est conféré aux actions détenues sous la forme nominative depuis cinq ans au moins par un même actionnaire. Cette disposition a été prise lors de l'Assemblée Générale Mixte du 25 juin 1998.

### Titres au porteur identifiables

La société peut à tout moment demander à la SICOVAM l'identification des détenteurs de titres au porteur. Cette disposition a été prise par l'Assemblée Générale du 25 juin 1994.

## ORGANES DE DIRECTION

La direction de la société est assurée par le Conseil d'Administration, une co-présidence et un comité de direction.

### La co-présidence

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1998, un système de co-présidence a été instauré entre Messieurs Raphaël WALEWSKI et Fabrice WALEWSKI. Au plan juridique, le mandat de Président du Conseil d'Administration fait l'objet d'une alternance annuelle décidée par le Conseil d'Administration. Au titre des exercices 1999 et 2001, la fonction a été exercée par Monsieur Fabrice WALEWSKI.

Pour les exercices 1998 et 2000 elle a été exercée par Monsieur Raphaël WALEWSKI. C'est actuellement Raphaël WALEWSKI qui exerce cette fonction pour l'exercice 2002.

La fonction de Directeur Général, prévue par les statuts a été exercée par Monsieur Fabrice WALEWSKI pour les exercices 1998 et 2000, et par Raphaël WALEWSKI pour les exercices 1999 et 2001. Cette fonction est occupée par Monsieur Fabrice WALEWSKI pour l'exercice 2002.

### Le Conseil d'administration

#### Composition

Le Conseil d'administration est composé de 10 membres à la date de l'Assemblée Générale Mixte du 15 juin 2001.

#### Fonctionnement

4 Conseils d'administration ont été tenus au cours de l'exercice 2001 au cours desquels le Conseil a pleinement exercé ses fonctions.

#### Rémunération du Conseil

La rémunération des membres du Conseil d'administration s'est élevée à 69 516,75 euros sur l'exercice 2001, (soit 456 000 francs) conformément au montant des jetons de présence fixé par l'Assemblée Générale Mixte du 15 juin 2001. Ce montant était de 456 000 FRF pour l'exercice 2000. L'Assemblée Générale Mixte du 24 juin 2002 proposera de maintenir ce montant de rémunération pour l'exercice 2002. Les jetons de présence ont été attribués pour 50 % en partie fixe et pour 50 % en fonction de la présence effective au Conseil d'administration. Les deux co-présidents ont bénéficié de doubles jetons de présence.

## Les mandats en cours des administrateurs

### Raphaël WALEWSKI

Entrée en fonctions :

- Administrateur en 1994
- Directeur Général en 1994
- Président Directeur Général sur les exercices 1998, 2000 et 2002
- Agé de 35 ans
- Administrateur de TOUAX Corp., GOLD CONTAINER Corp., TOUAX FINANCE Inc., WORKSPACE Plus, TOUAX LPG SA, TOUAX BV, SIKO, TOUAX Rom, TOUAX España
- Son mandat expirera en 2003
- Monsieur Raphaël WALEWSKI possède 406 985 actions de la société TOUAX SA

### Fabrice WALEWSKI

Entrée en fonctions :

- Administrateur en 1994
- Directeur Général en 1994
- Président sur les exercices 1999 et 2001
- Agé de 33 ans
- Administrateur de TOUAX Corp., GOLD CONTAINER Corp., TOUAX FINANCE Inc., WORKSPACE Plus, TOUAX LPG SA, TOUAX BV, SIKO, TOUAX Rom, TOUAX España
- Son mandat expirera en 2003
- Monsieur Fabrice WALEWSKI possède 410 636 actions de la société TOUAX SA

### Alexandre WALEWSKI

Entrée en fonctions :

- Administrateur en 1977
- Président Directeur Général de juillet 1977 à décembre 1997
- Agé de 67 ans
- Administrateur de TOUAX Corp., GOLD CONTAINER Corp., TOUAX FINANCE Inc., WORKSPACE Plus, TOUAX LPG SA, TOUAX BV, SIKO, TOUAX Rom, TOUAX España
- Président de GOLD CONTAINER Corp., TOUAX SAAF, EUROBULK, TOUAX LPG SA, TOUAX BV, INTERFEEDER, WORKSPACE+, TOUAX Corp., CFCL TOUAX
- Son mandat expirera en 2003
- Monsieur Alexandre WALEWSKI possède 415 478 actions de la société TOUAX SA

### Étienne de BAILLIENCOURT

Entrée en fonctions :

- Administrateur en 1986
- Agé de 82 ans
- Son mandat expirera en 2003
- Monsieur Etienne de BAILLIENCOURT possède 792 actions de la société TOUAX SA

### Serge BEAUCAMPS

Entrée en fonctions :

- Administrateur en 1986
- Agé de 78 ans
- Son mandat expirera en 2003
- Monsieur Serge BEAUCAMPS possède 2 684 actions de la société TOUAX SA

### Jean-Louis LECLERCQ

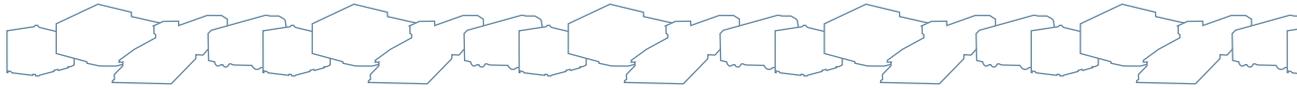
Entrée en fonctions :

- Administrateur en 1986
- Autres mandats :  
Sarl Navidor .....Directeur Général  
Sci OUSTAL QUERCYNOIS .....Gérant  
CNAFM (Caisse Allocations Familiales) .....Administrateur
- Agé de 70 ans
- Son mandat expirera en 2003
- Monsieur Jean-Louis LECLERCQ possède 120 actions de la société TOUAX SA

### Philippe REILLE

Entrée en fonctions :

- Administrateur en 1986
- Agé de 63 ans
- Son mandat expirera en 2003
- Monsieur Philippe REILLE possède 300 actions de la société TOUAX SA



## Florian WALEWSKI

Entrée en fonctions :

- Administrateur en 1986
- Autres mandats :

Transalliance ..... Administrateur

LOHR SA ..... Administrateur et Vice président  
du Conseil de surveillance

Continental de Croisières ..... Administrateur

BAALOY (GB) ..... Administrateur

Malmapizza (POL) ..... Administrateur

- Agé de 66 ans
- Son mandat expirera en 2003
- Monsieur Florian WALEWSKI possède 1 185 actions de la société TOUAX SA

## ALMAFIN

Représenté par Monsieur Hugo VANDERPOOTEN

Entrée en fonctions :

- Administrateur en 2000
- Son mandat expira en 2003
- Filiale à 100 % du Groupe belge Almanij
- La société ALMAFIN possède 146 666 actions de la société TOUAX SA

## Thomas M. HAYTHE

Entrée en fonctions :

- Administrateur en 2001

Commonwealth Center Assoc., ..... Member of Executive Committee  
a limited partnership

Nottoway Properties Inc ..... Secretary

Diebold Finance Company Inc ..... Vice President & Assistant Secretary

Diebold Finance Company ..... Vice President & Assistant Secretary

Orley Investments Inc ... Director, Vice President, Secretary and Treasurer

Tulip Rock Investments Inc ..... Vice President

Bugina (United States) Inc ..... Director, President and Secretary

Bemarin Investments N.V. .... President & Director

Novamatrix Medical Systems Inc ..... Director, General Counsel  
and Assistant Secretary

Guest Supply Inc ..... General Counsel

Westerbeke Corporation ..... Director, General Counsel

Ramsay Youth Services Inc ..... Director, General Counsel  
and Assistant Secretary

Nureddin Corporation S.A. .... Director, President & Secretary

- Agé de 63 ans,
- Son mandat expirera en 2003
- Thomas M. HAYTHE possède 120 actions de la société TOUAX SA

## Le comité de direction

### Composition

Les co-présidents ont souhaité former un comité de direction effectif. Ce comité a été créé en juin 1992.

Ce comité de direction est composé depuis janvier 2000 de 4 membres.

- Raphaël WALEWSKI (35 ans) ..... Co-Président  
date d'entrée juin 1994
- Fabrice WALEWSKI (33 ans) ..... Co-Président  
date d'entrée juin 1994
- Gilles DESTREMAU (45 ans) ..... Directeur Administratif  
et Comptable  
date d'entrée janvier 2000
- Stephen PONAK (42 ans) ..... Directeur des Finances  
date d'entrée janvier 1998

### Fonctionnement

Le comité assure par des réunions régulières en moyenne mensuelles, la direction effective de la société et de ses filiales.

Ses missions consistent essentiellement en :

- La mise au point des stratégies commerciales et financières,
- Le suivi et le contrôle des activités du Groupe,
- Les décisions d'investissements et de cessions.

Des comités financiers de nature technique se tiennent également entre certains membres du comité au moins deux fois par mois.

### Rémunération

La rémunération brute du comité de direction s'est élevée à 564 828 euros pour l'exercice 2001 sur une base de 4 membres.

### Le comité des rémunérations

Un comité des rémunérations composé de deux membres du Conseil d'administration en 2001 (Monsieur Alexandre Walewski et Monsieur Philippe Reille) se réunit au moins une fois l'an pour statuer sur les rémunérations du président et du directeur général. Les recommandations du comité des rémunérations font l'objet d'une communication au Conseil d'administration.

Ce comité a été créé en novembre 1997. Les deux membres ont été nommés dès la création.

### Audit interne

L'audit interne assiste le Comité de Direction dans le cadre de la maîtrise des risques, de la vérification des méthodes et procédures, et du contrôle de la fiabilité des informations fournies par les différentes filiales, agences et divisions du Groupe.

**Rémunération des mandataires sociaux en 2001 (en K€)**

Rémunération des mandataires sociaux .....388

**Stocks options et bons de souscription d'actions du comité de direction**

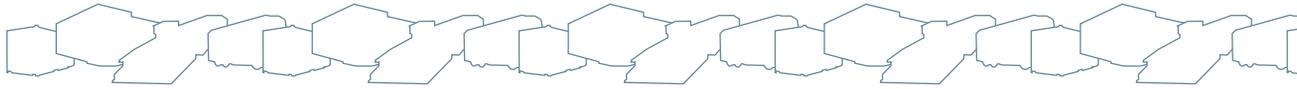
Stocks options attribuées .....4 800 options  
au Comité de Direction

Bons de souscription d'actions .....16 200 BSA  
attribués au Comité de Direction

Sur l'exercice 2001, aucune attribution et aucune levée d'option,  
ni pour un mandataire social, ni pour un salarié n'a été effectuée.  
(cf. page 11 : Capital potentiel)

**Politique d'intéressement du personnel**

Il n'existe pas de plan d'intéressement du personnel. Certaines  
catégories de personnel (cadres, agents commerciaux) bénéficient  
de primes annuelles sur performances établies sur une base  
individuelle.



## RESPONSABLES DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE

### Responsable du document de référence

Monsieur Fabrice WALEWSKI  
Président du Conseil d'administration

### Attestation du responsable du document de référence

"A notre connaissance, les données du présent document de référence sont conformes à la réalité ; elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de la société. Elles ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée."

Le 1<sup>er</sup> août 2002

Le président du Conseil d'administration  
Monsieur Fabrice WALEWSKI

### Responsable du contrôle des comptes

**DELOITTE TOUCHE TOHMATSU . . . .Titulaire à partir du 6 juin 2000**

185, Avenue Charles de Gaulle, 92200 Neuilly-sur-Seine  
Nommé lors de l'Assemblée Générale mixte du 7 juin 1999 comme suppléant de Denis HERFORT pour une durée de 6 années a remplacé Monsieur Denis HERFORT, démissionnaire en mai 2000, comme titulaire à compter du 6 juin 2000 et ce pour la durée du mandat restant à courir:

Ce mandat expirera donc à l'issue de l'Assemblée Générale ordinaire réunie en 2005 et chargée de statuer sur les comptes de l'exercice 2004.

**BEAS . . . . .Suppléant à partir du 6 juin 2000**

7-9, Villa Houssay, 92200 Neuilly-sur-Seine  
Nommé lors de l'Assemblée Générale mixte du 6 juin 2000 au titre de suppléant du cabinet DELOITTE TOUCHE TOHMATSU pour la durée du mandat de suppléant restant à courir:

Ce mandat expirera donc à l'issue de l'Assemblée Générale ordinaire réunie en 2005 et chargée de statuer sur les comptes de l'exercice 2004.

**LEGUIDE, NAIM & Associés (L.N.A.) . . . . .Titulaire**

21, rue Clément Marot, 75008 Paris  
Date de la première nomination : 29 juillet 1986  
Renouvelé lors de l'Assemblée Générale mixte du 25 juin 1998 comme titulaire pour une durée de 6 années.  
Ce mandat expirera à l'issue de l'Assemblée Générale ordinaire réunie en 2004 et chargée de statuer sur les comptes de l'exercice 2003.

**Serge LEGUIDE . . . . .Suppléant**

21, rue Clément Marot, 75008 Paris  
Date de la première nomination : 29 juillet 1986  
Renouvelé lors de l'Assemblée Générale mixte du 25 juin 1998 comme suppléant du cabinet LEGUIDE NAIM et Associés pour une durée de 6 années.  
Ce mandat expirera à l'issue de l'Assemblée Générale ordinaire réunie en 2004 et chargée de statuer sur les comptes de l'exercice 2003.

### Responsable de la communication financière

Monsieur Gilles DESTREMAU  
Directeur Administratif et Comptable  
Téléphone : 01 46 96 18 34  
Télécopie : 0146 96 18 18  
E-mail : gd@touax.com

## ATTESTATION SUR LE DOCUMENT DE RÉFÉRENCE COMPTES ANNUELS ET COMPTES CONSOLIDÉS

Exercice clos le 31 décembre 2001

En notre qualité de Commissaires aux Comptes de la société Touax et en application du règlement COB n° 99-02, nous avons procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes historiques données dans le présent document de référence.

Ce document de référence a été établi sous la responsabilité du Président du Conseil d'Administration. Il nous appartient d'émettre un avis sur la sincérité des informations qu'il contient portant sur la situation financière et les comptes.

Nos diligences ont consisté, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à apprécier la sincérité des informations portant sur la situation financière et sur les comptes, à vérifier leur concordance avec les comptes ayant fait l'objet d'un rapport. Elles ont également consisté à lire les autres informations contenues dans le document de référence, afin d'identifier le cas échéant les incohérences significatives avec les informations portant sur la situation financière et les comptes, et de signaler les informations manifestement erronées que nous aurions relevées sur la base de notre connaissance générale de la société acquise dans le cadre de notre mission. S'agissant de données prévisionnelles isolées résultant d'un processus d'élaboration structuré, notre lecture a pris en compte les hypothèses retenues par les dirigeants et leur traduction chiffrée.

Les comptes annuels et les comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2001 arrêtés par le Conseil d'Administration selon les principes comptables français, ont fait l'objet d'un audit par nos soins, selon les normes professionnelles applicables en France, et ont été certifiés sans réserve ni observation.

Les comptes annuels et consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2000 arrêtés par le Conseil d'Administration selon les principes comptables français, ont fait l'objet d'un audit par nos soins, selon les normes professionnelles applicables en France, et ont été certifiés sans réserve, mais ont fait l'objet d'une observation concernant les changements comptables résultant de l'application, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2000, du nouveau règlement du Comité de la Réglementation comptable relatif aux comptes consolidés.

Les comptes annuels et les comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 1999 arrêtés par le Conseil d'Administration selon les principes comptables français, ont fait l'objet d'un audit par les Cabinets Herfort et Leguide, Naïm et Associés, selon les normes professionnelles applicables en France, et ont été certifiés sans réserve ni observation.

Sur la base de ces diligences, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes, présentées dans ce document de référence.

Paris et Neuilly, le 1<sup>er</sup> août 2002

Les Commissaires aux Comptes

Leguide, Naïm et Associés  
21, rue Clément Marot  
75008 Paris

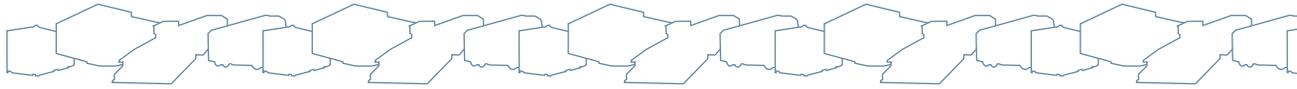
Deloitte Touche Tohmatsu  
185, avenue Charles-de-Gaulle  
92200 Neuilly-sur-Seine Cedex

Paul NAÏM



Bertrand de FLORIVAL





## INFORMATIONS SUR LE CAPITAL

Le titre Touax est coté à la Bourse de Paris depuis 1903.

Il est coté depuis le 14 juin 1999 au Second Marché.

Code SICOVAM 3300

### Évolution du capital sur 25 ans

Date	Capital	Prime d'émission	Nombre d'actions cumulées	Nominal	Nature des opérations
1976	3 121 200		62 424	50	Incorporation de réserves, distribution gratuite de 5 675 actions, 1 action nouvelle pour 10 actions anciennes
1978	3 433 300		68 666	50	Incorporation de réserves, distribution gratuite de 6 242 actions, 1 action nouvelle pour 10 actions anciennes
1980	4 119 950		82 399	50	Incorporation de réserves, distribution gratuite de 13 733 actions, 1 action nouvelle pour 5 actions anciennes
1986	25 324 500		253 245	100	Incorporation de réserves, distribution gratuite de 202 596 actions, 4 actions nouvelles pour 1 action de 100 FF
1990	33 766 000		337 660	100	Incorporation de réserves, distribution gratuite de 84 415 actions, 1 action nouvelle pour 3 actions anciennes
1992	45 021 300		450 213	100	Incorporation de réserves, distribution gratuite de 112 553 actions, 1 action nouvelle pour 3 actions anciennes
1992	56 276 600	3 376 590	562 766	100	Émission à 130 F de 112 553 actions, 1 action nouvelle pour 3 actions anciennes Montant de l'augmentation en numéraire 14 631 890 FF
1994	68 782 400	5 627 610	687 824	100	Émission à 145 F de 125 058 actions, 2 actions nouvelles pour 9 actions anciennes Montant de l'augmentation en numéraire 18 133 410 FF
1995	103 173 600		1 031 736	100	Incorporation de réserves distribution gratuite de 343 912 actions 1 action nouvelle pour 2 actions anciennes
1998	103 173 600 103 206 650		2 063 472 2 064 133	50 50	Division du nominal par deux Création de 661 actions suite à la fusion avec Financière Touax
1999	110 922 000	31 000 824	2 218 444	50	Émission de 154 307 actions suite à l'exercice de bons de souscription, soit 1 action pour 5 bons de souscription
2000	118 255 300	28 744 171	2 365 106	50	Émission de 146 666 actions suite à l'augmentation de capital Réservée en faveur d'Almafin
2001	141 906 350		2 838 127	50	Attribution d'une action gratuite pour cinq anciennes
	22 705 016 €		2 838 127	8 €	Conversion du capital en euros

## AUTORISATIONS D'ÉMETTRE DES ACTIONS ET AUTRES VALEURS MOBILIÈRES (En francs)

Après l'Assemblée Générale Mixte du 24 juin 2002

	Montant nominal		Durée restante	
	Autorisations données par l'AGM du 07.06.99 Montant maximum	Disponible au 24.06.02	Avec DPS <sup>(1)</sup>	Sans DPS <sup>(1)</sup>
<b>Emprunt obligataire</b>	<b>350 000 000 FF</b>	<b>53 357,16 €</b>	<b>2 ans</b>	<b>2 ans</b>

Le Conseil d'administration du 27 avril 2001 a utilisé partiellement l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale mixte du 7 juin 1999 d'augmenter le capital par incorporation de réserves avec attribution d'actions gratuites à raison d'une action pour 5 anciennes. Les nouvelles actions seront attribuées en date du 30 juin 2001, date de jouissance le 1<sup>er</sup> janvier 2001.

De même le Conseil d'administration du 3 décembre 2001 a utilisé partiellement l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale mixte du 7 juin 1999 d'augmenter le capital par incorporation de réserves afin de convertir le capital en euros.

<sup>(1)</sup> Droit préférentiel de souscription.

### Répartition du capital

A la connaissance du Conseil d'administration les seuls actionnaires connus détenant plus de 5 % du capital en actions et en droits de vote sont :

	% du capital détenu	% de droits de vote détenu
• Alexandre COLONNA WALEWSKI	14,64 %	20,51 %
• Fabrice COLONNA WALEWSKI	14,46 %	19,86 %
• Raphaël COLONNA WALEWSKI	14,34 %	19,77 %
• ALMAFIN	5,17 %	3,62 %

#### • SICAV SG OPPORTUNITÉS

Il a été porté à la connaissance du Conseil d'administration en date du 3 octobre 1995 que la SICAV SG OPPORTUNITÉS avait franchi le seuil des 5 % du capital.

- Le reste du capital est détenu par le public.

### Gestion des titres - Comptes nominatifs purs

CICO Titres assure le service des titres de TOUAX SA. Il est mandaté pour la gestion des comptes nominatifs purs des actionnaires. Pour tous renseignements à ce sujet, il est possible d'écrire à :

CICO Titres  
4, rue des Chauffours - 95014 Cergy-Pontoise - France

### Spécialistes de la valeur

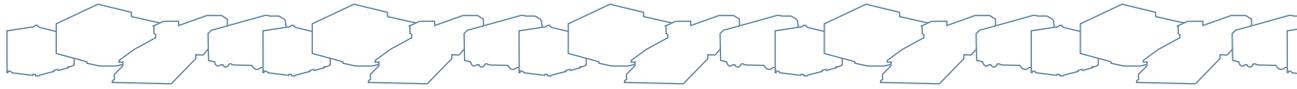
Deux sociétés suivent le cours Touax

Ing Barings Ferri  
51, rue Vivienne  
75084 PARIS - France  
Tél. : 01 53 40 17 33

### Contrat de liquidité

Un contrat de liquidité a été signé entre TOUAX SA et ING FERRI, le 14 juin 2000. Un syndicat de liquidité a été constitué afin d'effectuer des opérations visant à faciliter la cotation du titre Touax, sa liquidité, l'animation du marché et la diffusion du capital de la Société Touax.

Crédit Lyonnais Small Caps  
Tour Suisse - I, Bd Vivier Merle  
69443 LYON Cedex 03 - France  
Tél. : 04 72 41 60 30



## PRÉSENTATION DES RÉSOLUTIONS SOUMISES A L'ASSEMBLÉE du 24 juin 2002

### Approbation des comptes annuels

(1<sup>er</sup>, 2<sup>e</sup>, 3<sup>e</sup> résolutions)

Nous vous demandons d'approuver les opérations et les comptes de l'exercice 2001, tels qu'ils vous sont présentés.

Le bénéfice après impôts dégagé sur l'exercice s'élève à 909 524 euros que nous vous proposons d'affecter de la manière suivante :

L'Assemblée Générale approuvant les propositions présentées par le Conseil d'administration décide la répartition suivante :

- Résultat de l'exercice .....909 524 euros
- Augmenté du report à nouveau antérieur ... .656 112 euros
- Prélèvement sur la prime d'émission .....679 047 euros
- Bénéfice à répartir .....2 244 683 euros
- Affectation à la réserve légale .....45 476 euros
- Distribution d'un dividende de .....1 702 876 euros
- Précompte .....696 331 euros
- Solde affecté au report à nouveau .....0 euros

Cette affectation permet la distribution aux 2 838 127 actions y ayant droit, d'un dividende net de 0,60 euros par action ouvrant droit à un avoir fiscal de 0,30 euros par action, soit un revenu global de 0,90 euros pour l'actionnaire personne physique domicilié en France. Ce 120<sup>e</sup> coupon sera mis en paiement à compter du 30 juin 2002. Pour se conformer aux prescriptions de la loi, l'Assemblée Générale prend acte de ce que les dividendes des trois derniers exercices ont été les suivants :

	1998	1999	2000
Dividende net	0,70	0,70	0,70
Avoir fiscal	0,35	0,35	0,35
Revenu global	1,05	1,05	1,05
Nombre d'actions	2 064 133	2 218 440	2 365 106

**Distribution totale | 416 037 | 521 895 | 702 876**

### Conventions liées à l'article L225-35 et suivants du Code de Commerce

(4<sup>e</sup> résolution)

Dans leur rapport spécial, les Commissaires aux Comptes vous relateront les opérations qui se sont déroulées à l'intérieur du Groupe et qui ont été autorisées par les différents Conseils d'administration.

### Approbation des comptes consolidés

(5<sup>e</sup> résolution)

Nous vous demandons d'approuver les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2001, tels qu'ils vous sont présentés.

### Jetons de présence

(7<sup>e</sup> résolution)

Votre Conseil vous demande de bien vouloir fixer le montant des jetons de présence à 69 516 euros pour l'exercice 2002.

### Autorisations

(6<sup>e</sup> résolution, 8<sup>e</sup> résolution)

1/ Comme chaque année le conseil demandera à l'Assemblée Générale, conformément aux articles L225-209 et à la note d'information spécifique visée par la COB, d'autoriser la Société à opérer en Bourse sur ses propres actions, en vue de réguler leur marché. Nous vous proposons de fixer le prix maximum d'achat à 40 euros par action et le prix minimum de vente à 15 euros par action. Cette autorisation sera demandée pour une durée de dix-huit mois à compter du jour de la présente Assemblée ; elle remplacera l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale du 15 juin 2001. Le Conseil informera l'Assemblée Générale ordinaire annuelle des opérations réalisées en application de la présente autorisation.

2/ Votre Conseil demandera à l'Assemblée Générale de renouveler le mandat des administrateurs pour une durée d'un an.

3/ Le Conseil demandera à l'Assemblée Générale l'autorisation d'émettre des options donnant droit à la souscription d'actions nouvelles en application des dispositions des articles L225-177 alinéa 1 et suivants de la loi du 15 mai 2001.

Votre Conseil demandera à l'Assemblée Générale dans sa partie extraordinaire de bien vouloir autoriser le Conseil d'administration à consentir des options à certains salariés et dirigeants de Touax, de ses filiales ou sous-filiales dans les conditions définies par les dispositions de l'article L225-177 alinéa 1. Le nombre d'actions résultant de ces options de souscriptions ne pourra pas être supérieur à 11 001. Le prix de souscription sera fixé par le Conseil d'Administration mais ne pourra pas être inférieur à 95 % de la moyenne des cours cotés aux vingt séances de la bourse précédent ce jour. Cette autorisation par nature, implique la suppression du droit préférentiel de souscription. Les options attribuées ne seront définitivement acquises à chacun des bénéficiaires qu'à compter du quatrième anniversaire de leur attribution.

## Émission réservée de BSA et suppression du droit préférentiel aux profits de personnes dénommées

(10<sup>e</sup>, 11<sup>e</sup>, 12<sup>e</sup> et 13<sup>e</sup> résolutions)

Le conseil demandera à l'Assemblée Générale de bien vouloir émettre 11 001 bons de souscription d'actions sous forme nominative. Ces BSA seront négociables et librement cessibles, ils pourront être exercés en totalité ou partiellement, à tout moment à compter de l'émission et ce dans un délai de trois mois à compter de la date de votre Assemblée.

Le Conseil demandera également de bien vouloir supprimer le droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit de messieurs Walewski Alexandre, Raphaël et Fabrice à hauteur de 3 667 BSA chacun.

## TEXTE DES RÉSOLUTIONS

Assemblée générale du 24 juin 2002

### I - De la compétence de l'Assemblée Générale ordinaire

L'Assemblée Générale ordinaire ne délibère valablement que si les actionnaires présents ou représentés possèdent au moins, sur première convocation, le quart des actions ayant droit de vote. Elle statue à la majorité des voix.

#### Première résolution

L'Assemblée Générale après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux Comptes, approuve ces rapports dans toutes leurs parties ainsi que les comptes annuels tels qu'ils sont présentés, faisant apparaître un bénéfice net comptable de 909 524 euros.

#### Deuxième résolution

L'Assemblée Générale ordinaire donne quitus au Conseil d'administration pour sa gestion au cours de l'exercice 2001.

#### Troisième résolution

L'Assemblée Générale approuvant les propositions présentées par le Conseil d'administration décide la répartition suivante :

- Résultat de l'exercice ..... 909 524 €
- Augmenté du report à nouveau antérieur ..... 656 112 €
- Prélèvement sur la prime d'émission ..... 679 047 €
- Bénéfice à répartir ..... 2 244 683 €

- Affectation à la réserve légale ..... 45 476 €
- Distribution d'un dividende de ..... 1 702 876 €
- Précompte ..... 496 331 €
- Solde affecté au report à nouveau ..... 0 €
- Total des bénéfices répartis ..... 2 244 683 €

De ce fait, le dividende distribué aux 2 838 127 actions y ayant droit, s'élèvera à 0,60 € par action assorti en principe, d'un avoir fiscal de 0,30 € conformément à l'article 158 bis I du Code Général des Impôts, soit un revenu global de 0,90 € pour l'actionnaire personne physique domicilié en France. Par exception, à compter de janvier 2002, pour les actionnaires autres que les personnes physiques ou les personnes morales bénéficiant du régime mère et filiales utilisant cet avoir fiscal conformément à l'article 146.2 du Code Général des Impôts, l'avoir fiscal sera de 0,09 €, soit un revenu global de 0,69 €.

Conformément aux dispositions légales et ainsi que le rapport de gestion le mentionne, l'Assemblée Générale prend acte des dividendes des trois derniers exercices et rappelle le projet de 2001 :

(En euros)	1998	1999	2000	2001
• Dividende net	0,70	0,70	0,70	0,60
• Avoir fiscal	0,35	0,35	0,35	0,30
• Revenu global	1,05	1,05	1,05	0,90
• Nombre d'actions	2 064 133	2 218 440	2 365 106	2 838 127
• Capitaux distribués	1 416 037	1 521 895	1 622 511	1 702 876

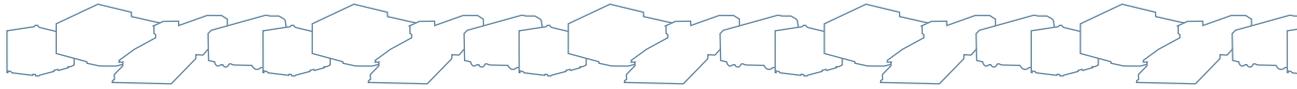
Le dividende, soit, en principe 0,60 € par action, sera mis en paiement à compter du 30 juin 2002 aux guichets du Crédit Industriel et Commercial.

#### Quatrième résolution

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées aux articles L225-35, L225-38 et L225-40 du Code de Commerce et statuant sur ce rapport, approuve les opérations qui y sont mentionnées.

#### Cinquième résolution

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport sur la gestion du Groupe, inclus dans le rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du Commissaire aux Comptes, approuve le rapport de gestion du Groupe et les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2001, tels qu'ils lui ont été présentés.



### Sixième résolution

L'Assemblée Générale mixte autorise la société, conformément à l'article L225-209 du Code de Commerce, à acquérir un nombre maximal d'actions représentant jusqu'à 10 % du capital social dans les conditions suivantes :

- Prix maximal d'achat par action : 40 euros
- Prix minimum de vente par action : 15 euros

Ces actions pourront être acquises, en une ou plusieurs fois, par tous moyens, y compris le cas échéant de gré à gré, par cession de blocs ou par utilisation de produits dérivés, en vue notamment :

- de régulariser le cours de bourse ;
- de leur attribution aux salariés ;
- de la mise en œuvre de plans d'options d'achats d'actions ;
- de leur conservation ou de leur transfert par tous moyens, notamment par échanges de titres ;
- de leur annulation éventuelle, sous réserve d'une décision ou d'une autorisation de l'Assemblée Générale extraordinaire ultérieure.

Cette autorisation est valable pour une durée de 18 mois. Elle annule et remplace, pour une période non écoulée, l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale mixte du 15 juin 2001.

### Septième résolution

L'Assemblée Générale fixe à 69 516 euros le montant global des jetons de présence annuels alloués au Conseil d'administration.

### Huitième résolution

Les mandats d'administrateurs de Messieurs Etienne de BAILLIENCOURT, Serge BEAUCAMPS, Thomas M. HAYTHE, Jean-Louis LECLERCQ, Philippe REILLE, Alexandre WALEWSKI, Fabrice WALEWSKI, Florian WALEWSKI, Raphaël WALEWSKI et de la société ALMAFIN représentée par Monsieur Hugo VANDERPOOTEN venant à expiration, l'Assemblée Générale reconduit leur mandat pour une durée d'un an, celui-ci s'achevant lors de l'Assemblée Générale devant statuer sur les comptes de 2002.

## II - De la compétence de l'Assemblée Générale extraordinaire

L'Assemblée Générale extraordinaire ne délibère valablement que si les actionnaires présents ou représentés possèdent au moins, sur première convocation, le tiers des actions ayant droit de vote, et sur deuxième convocation, le quart desdites actions. Elle statue à la majorité des deux tiers.

### Neuvième résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration et du rapport spécial des Commissaires aux Comptes, et en application des dispositions des articles L225-177 alinéa 1 et suivants de la loi du 15 mai 2001, autorise le Conseil d'administration à consentir, en une ou plusieurs fois, des options donnant droit à la souscription d'actions nouvelles de la Société (ci-après les "Options de Souscription").

Les bénéficiaires pourront être le personnel salarié et les mandataires sociaux de la Société, de ses filiales ou sous-filiales dans les conditions définies par les dispositions de l'article L225-177 alinéa 1 de la loi du 15 mai 2001.

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs, et ce pour une durée limitée à *trente-huit mois* (article L225-179 alinéa 1), au Conseil d'administration pour consentir des options, en fixer la nature, les conditions d'attribution et les modalités d'exercice, sous réserve des dispositions spécifiques prévues ci-après.

Le nombre d'actions résultant des Options de Souscription telles qu'elles seront attribuées par le Conseil d'administration ne saurait être supérieur à *onze mille une* (11 001).

L'Assemblée Générale prend acte de ce que la présente autorisation comporte, au profit des bénéficiaires des Options de Souscription, renonciation expresse des actionnaires de la société à leur droit préférentiel de souscription aux actions qui seront émises au fur et à mesure des levées d'options.

Le Conseil d'Administration arrêtera le plan d'Options de Souscription contenant également les conditions dans lesquelles seront consenties les Options, lesdites conditions pouvant comporter ou non des clauses d'interdiction de revente immédiate de tout ou partie des titres sans que ce délai ne puisse dépasser les 3 ans. Le Conseil d'administration pourra attribuer les Options de Souscription en une ou plusieurs fois et arrêter la liste des bénéficiaires pour chacune des tranches d'attribution, sachant que les souscriptions ne pourront donner droit à plus de 10 % du total des actions émises par la société.

Le prix de souscription des actions par les bénéficiaires des options sera fixé par le Conseil d'administration le jour où il consentira les options à leurs bénéficiaires.

Le prix de souscription des actions par exercice des Options ne pourra être inférieur à *quatre-vingt-quinze pour cent* (95 %) de

la moyenne des cours cotés aux vingt séances de la bourse précédant ce jour.

L'Assemblée Générale décide que les Options attribuées ne seront définitivement acquises à chacun des bénéficiaires qu'à compter du *quatrième* anniversaire de leur attribution par le Conseil d'administration et sous la condition que le bénéficiaire soit toujours mandataire social ou salarié de l'émetteur, ses filiales, ou sous-filiales, à cette date et ce sous réserve de dérogation expresse accordée par le Conseil d'administration dans le respect des dispositions légales applicables. Par exception, en cas de décès ou d'incapacité définitive de deuxième ou troisième catégorie au sens du Code de la Sécurité Sociale, du bénéficiaire des Options avant la *quatrième* date anniversaire de leur octroi, l'intégralité des Options déjà octroyées lui sera acquise.

Cependant l'opération ne pourra être consentie dans le délai de dix séances de bourse précédant et suivant la date à laquelle les comptes consolidés sont rendus publics. De même, aucune Option ne pourra être consentie moins de vingt séances de bourse après le détachement d'un coupon donnant droit à un dividende ou à une augmentation de capital.

Tant qu'il existera des levées d'option et des souscriptions en circulation, la société adoptera des mesures en vue de protéger les titulaires des options de souscription et les souscripteurs, lorsqu'elle procédera à des opérations financières susceptibles de porter atteintes à leurs droits.

L'augmentation du capital social résultant des levées d'Options de Souscription sera définitivement réalisée du seul fait de la déclaration de levée d'Option, accompagnée du bulletin de souscription et du paiement, en numéraire ou par compensation avec les créances, de la somme correspondante.

#### Dixième résolution

L'Assemblée Générale extraordinaire, après avoir pris connaissance des termes du rapport du Conseil d'administration et du rapport spécial des Commissaires aux Comptes, décide, sous condition suspensive de l'adoption de la onzième, douzième et treizième résolution ci-après relative à la suppression du droit préférentiel de souscription, d'émettre 11 001 bons de souscription d'actions de la société (les "BSA"), dans les conditions ci-après :

1. Les BSA sont émis sous la forme nominative ; les BSA seront inscrits sur les comptes tenus par la société, conformément aux dispositions de la loi n°81-1160 du 30 décembre 1981 et du décret n°83-359 du 2 mai 1983 relatives au régime des valeurs mobilières. Les droits des titulaires des BSA sont représentés par une inscription en compte à leur nom.  
Les BSA seront négociables et librement cessibles, sous réserve des dispositions statutaires.
2. Les BSA pourront être exercés à l'option des titulaires en totalité ou partiellement et en une ou plusieurs fois, à tout moment à compter de l'émission et jusqu'au cinquième anniversaire à compter de la présente assemblée.
3. L'Assemblée Générale décide que chaque BSA donnera droit, à tout moment pendant une période de *trente-six mois* (36) à compter de ce jour, à la souscription d'une action nouvelle de la société de huit euros (8 €) de nominal au prix de vingt et un euros et vingt-huit centimes d'euros (21,28 €) calculé comme il est dit ci-après.
4. Le prix d'exercice de chaque BSA et de souscription de chacune des actions issues de l'exercice des BSA, soit (21,28 €), est égal à la moyenne la plus basse des cours de l'action constatée à la cote du Second Marché de la Bourse de Paris pendant dix jours consécutifs choisis parmi les vingt jours de bourse qui précèdent la date de la présente assemblée générale, plus une majoration de 15 %.
5. Le prix d'émission des bons est calculé selon le modèle de Black & Scholes préconisé par ING Barings, soit à *soixante-huit centimes* d'euros (0,68 €).
6. L'émission et la souscription des BSA seront reçues au siège social à compter de ce jour et jusqu'au 24 septembre 2002 inclus, auront lieu en numéraire et seront libérées intégralement à la souscription.
7. Les actions issues de l'exercice des BSA seront soumises à toutes les dispositions statutaires de la Société, seront assimilées aux actions anciennes et jouiront des mêmes droits à compter du premier jour de l'exercice social au cours duquel elles ont été créées et émises après, s'il y a lieu, paiement du dividende afférent à l'exercice social précédent.



8. Les actionnaires renoncent expressément au profit des titulaires des BSA au droit préférentiel relatif à la souscription des actions issues des BSA.

9. Tant qu'il existera des BSA en circulation, la société adoptera des mesures en vue de protéger les titulaires des BSA, lorsqu'elle procédera à des opérations financières susceptibles de porter atteinte à leurs droits.

En cas d'opérations comportant un droit préférentiel de souscription comme en cas de suspension de l'exercice du droit de souscription, les titulaires de BSA en seront informés au moyen d'un avis publié au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires quinze (15) jours avant le début de l'opération ou la date d'entrée en vigueur de la suspension.

En cas d'ajustement des bases d'exercice des BSA, les porteurs en seront informés par avis publié au "Bulletin des Annonces Légales Obligatoires".

En outre, l'Assemblée Générale donne tous pouvoirs, au Conseil d'administration pour recueillir les souscriptions et constater les augmentations de capital jusqu'à un montant maximum en nominal de 88 008 euros (soit 11 001 actions à 8 euros). Cependant l'opération ne pourra être consentie dans le délai de dix séances de bourse précédant et suivant la date à laquelle les comptes consolidés sont rendus publics. De même, aucune option ne pourra être consentie moins de vingt séances de bourse après le détachement d'un coupon donnant droit à un dividende ou à une augmentation de capital.

#### Onzième résolution

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance des termes du rapport du Conseil d'administration et du rapport spécial des Commissaires aux Comptes, décide de supprimer le droit préférentiel de souscription des actionnaires de la société au profit des personnes suivantes :

- Monsieur Alexandre WALEWSKI, à hauteur de 3 667 BSA ; le bénéficiaire de cette suppression ne prend pas part au vote de cette résolution.

#### Douzième résolution

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance des termes du rapport du Conseil d'administration et du rapport spécial des Commissaires aux Comptes, décide de supprimer le droit préférentiel de souscription des actionnaires de la société au profit de :

- Monsieur Raphaël WALEWSKI, à hauteur de 3 667 BSA ; le bénéficiaire de cette suppression ne prend pas part au vote de cette résolution.

#### Treizième résolution

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance des termes du rapport du Conseil d'administration et du rapport spécial des Commissaires aux Comptes, décide de supprimer le droit préférentiel de souscription des actionnaires de la société au profit de :

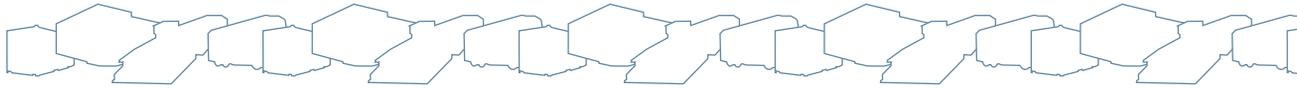
- Monsieur Fabrice WALEWSKI, à hauteur de 3 667 BSA ; le bénéficiaire de cette suppression ne prend pas part au vote de cette résolution.

### III - De la compétence de l'Assemblée Générale ordinaire et extraordinaire

#### Quatorzième résolution

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur de copie ou d'extrait du procès verbal de la présente Assemblée pour remplir toutes les formalités de dépôt et de publication légale.





## TABLEAU DE CONCORDANCE

### RESPONSABLES DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE ET RESPONSABLES DU CONTRÔLE DES COMPTES

Noms et fonctions .....	101
Attestations des responsables .....	101
Noms, adresses et qualification des contrôleurs légaux des comptes .....	101 à 102
Politique de l'information .....	101

### RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT L'ÉMETTEUR ET SON CAPITAL

Renseignement de caractère général concernant l'émetteur .....	96 à 97
Renseignement de caractère général concernant le capital .....	103 à 104
Répartition actuelle du capital et des droits de vote .....	10 et 104
Répartition du capital et des droits de vote des trois dernières années .....	10
Capital potentiel .....	11
Dividendes .....	9

### RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS DE L'ÉMETTEUR

Présentation de la société et du Groupe .....	1 à 25, 96
Facteurs de dépendance .....	6
Effectifs .....	55
Politique d'investissement .....	45 et 46
Liste des filiales .....	91
Facteurs de risques .....	6 à 8

### PATRIMOINE, SITUATION FINANCIÈRE RÉSULTATS

Comptes consolidés .....	26 à 31
Annexe aux comptes consolidés .....	32 à 42
Comptes sociaux .....	66 à 70
Annexe aux comptes sociaux .....	71 à 91

### ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE

Composition et fonctionnement des organes d'administration, de direction et de surveillance .....	12, 97
Intérêts des dirigeants dans le capital de l'émetteur .....	12, 99 et 100
Intéressement du personnel .....	99 et 100

### RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ÉVOLUTION RÉCENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR .....

1 à 25

Le présent document de référence ayant été établi sous la forme d'un rapport annuel, ce tableau renvoie aux rubriques définies par l'instruction d'application du règlement n° 98-01 de la Commission des opérations de bourse.



Siège social : Tour Arago - 5, rue Bellini  
92806 Puteaux - La Défense Cedex  
Tél. : (33) | 46 96 18 00 - Fax : (33) | 46 96 18 18  
E-mail : [touax@touax.com](mailto:touax@touax.com)  
Site internet : [www.touax.com](http://www.touax.com)  
Société Anonyme au capital de 22 705 016 €  
R.C.S. Nanterre B 305 729 352