



L'expérience de la location opérationnelle

Rapport financier semestriel

30 juin 2011

Le présent rapport financier semestriel a été établi en application de l'art. L451-1-2-III du code monétaire et financier et des art. 222-4 et 222-6 du Règlement général de l'AMF.

Sommaire

1. Rapport semestriel d'activité sur les comptes intermédiaires du 30 juin 2011	3
1.1. Chiffres clés	3
1.2. Rappel des activités	3
1.3. Évolution du chiffre d'affaires consolidé	6
1.4. Évolution des résultats du Groupe	9
1.5. Autres éléments des résultats consolidés	10
1.6. Bilan consolidé du Groupe	11
1.7. Principaux investissements en cours	12
1.8. Événements importants survenus pendant le 1 ^{er} semestre 2011	13
1.9. Perspectives	14
1.10. Risques et incertitudes sur le second semestre	15
1.11. Principales transactions entre parties liées	15
2. Comptes consolidés semestriels résumés	16
3. Attestation des responsables du rapport financier semestriel	41
4. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	42

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE SUR LES COMPTES INTERMEDIAIRES DU 30 JUIN 2011

1.1. Chiffres clés

Le tableau ci-dessous présente des extraits des comptes de résultat, des états de situations financières et des états des flux de trésorerie des comptes consolidés résumés pour les clôtures semestrielles au 30 juin 2011 et au 30 juin 2010.

Les informations financières ci-dessous doivent être lues conjointement avec les comptes consolidés résumés et les autres informations du rapport semestriel d'activité figurant ci-après.

(en milliers d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Chiffre d'affaires locatif (1)	105 985	99 402	207 785
Vente de matériels et commissions	44 114	45 440	94 608
Produit des activités ordinaires	150 302	145 249	302 398
Ebitda avant distribution aux investisseurs	57 380	51 996	111 364
Ebitda après distribution aux investisseurs	27 140	25 616	53 756
Résultat d'exploitation avant distribution aux investisseurs	44 584	40 306	87 576
Résultat opérationnel courant	14 344	13 926	29 968
Résultat opérationnel	14 344	13 926	29 968
Résultat net consolidé part du Groupe	5 700	6 343	13 275
Résultat par action (euro)	1,00	1,11	2,33

(1) Le chiffre d'affaires locatif tel que présenté inclut les prestations annexes et les prestations de transport fluvial.

Changement de présentation 2010 : reclassement des ventes de matériels d'occasion appartenant à des investisseurs, précédemment comptabilisées en chiffre d'affaires locatif (prestations annexes), en ventes de matériels. Parallèlement, reclassement des distributions aux investisseurs concernés, en coût des ventes. Les comptes au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2010 ont été retraités afin d'assurer une comparabilité. Le chiffre d'affaires total des périodes retraitées est identique au chiffre d'affaires publié

(en milliers d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Total de l'actif	607 573	586 551	568 374
Immobilisations corporelles brutes	445 603	417 793	425 923
ROI (1)	10,7%	10,5%	12,6%
Total actif non courant	387 109	380 302	378 358
Capitaux propres - part du Groupe	137 245	135 315	140 204
Intérêts minoritaires (2)	(392)	(111)	(85)
Endettement financier brut	376 989	360 879	331 746
Endettement financier net	322 454	313 310	292 569
Dividende net par action	NA	NA	1,00

(1) Ebitda après distributions investisseurs annualisés/immo bilisations brutes

(2) La variation des intérêts minoritaires est relative à l'intégration globale du GIE module Finance I dans le périmètre de consolidation à fin juin 2011.

1.2. Rappel des activités

TOUAX est un groupe de services, spécialisé dans la location opérationnelle. Le Groupe gère ses propres matériels et gère des matériels pour le compte d'investisseurs tiers. TOUAX exploite

des matériels mobiles et standardisés : les conteneurs maritimes, les constructions modulaires, les barges fluviales et les wagons de fret.

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

Implanté sur les cinq continents, TOUAX a réalisé 150,1 millions d'euros de chiffre d'affaires au 30 juin 2011 dont 87 % en dehors de la France.

➤ Division Conteneurs Maritimes

TOUAX via sa marque Gold Container gère une flotte de près de 492 000 TEU à fin juin 2011 qui lui permet d'être leader européen et le 8^e loueur mondial. Le Groupe s'est spécialisé dans le conteneur sec standard (20 pieds ou 40 pieds de long) qui peut se louer indifféremment à l'ensemble des compagnies maritimes mondiales. Sa flotte possède un âge moyen inférieur à 6 ans.

L'exploitation de conteneurs maritimes est réalisée à plus de 92,5 % pour le compte d'investisseurs tiers, le solde appartenant au Groupe.

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

Gold Container propose une famille très étendue de contrats :

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

Le taux d'utilisation est de 97,4 % au 30 juin 2011.

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

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

➤ Division Constructions Modulaires

Le Groupe TOUAX est présent en Europe et aux États-Unis avec près de 47 000 unités à fin juin 2011 ce qui lui permet d'être le 2^e loueur européen de constructions modulaires (source : TOUAX). TOUAX possède un maillage important d'agences dans les pays qu'il dessert, maillage nécessaire pour limiter les coûts de transport, rester compétitif et garder un service de proximité.

TOUAX offre ses services dans 8 pays européens et aux États-Unis :

- en Allemagne : au travers de 5 agences,

- au Benelux : en Belgique et aux Pays-Bas,
- en Espagne,
- en France : au travers d'une dizaine d'agences réparties sur le territoire français,
- en Pologne : au travers de 6 agences,
- en République Tchèque,
- en Slovaquie,
- et aux États-Unis (en Floride et en Géorgie) : au travers de 4 agences.

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

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

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

➤ Division Barges Fluviales

Le Groupe TOUAX est présent en Europe, en Amérique du Nord et du Sud avec à fin juin 2011 une flotte de 168 bateaux en propre et en gestion (affrètement) représentant une cale de plus de 393 milliers de tonnes.

TOUAX offre ses services :

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

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

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

➤ Division Wagons de Fret

TOUAX Rail Ltd, filiale de TOUAX à 100 %, gère plus de 8 200 plateformes (6 677 wagons) à fin juin 2011. Le Groupe s'est spécialisé dans le wagon plat intermodal de type 45', 60', 90' ou 106', mais commercialise aussi des wagons porte-autos ou des wagons trémies.

La devise monétaire de la division Wagons de Fret est l'euro en Europe et le dollar américain aux États-Unis.

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

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

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

L'exploitation des wagons de fret est réalisée par le Groupe principalement dans le cadre de la gestion d'actifs pour compte de tiers (69 % de la flotte gérée) et en partie pour son propre compte (31 % de la flotte gérée).

1.3. Évolution du chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 150,1 millions d'euros au premier semestre 2011 contre 144,8 millions d'euros au premier semestre de l'année précédente et augmente de 3,6 % sur la période. Au 30 juin 2011, les ventes de matériels d'occasion appartenant aux investisseurs ont été reclassées de la rubrique « chiffre d'affaires locatif » à la rubrique comptable « ventes de matériels neufs et d'occasion ». Afin de faciliter la comparaison des données, les exercices de juin et décembre 2010 ont été retraités en conséquence et apparaissent en proforma.

À devises constantes, le chiffre d'affaires présente une hausse de 6,3 %.

Le chiffre d'affaires locatif augmente de 6,6 %. La nature des contrats (principalement de longue durée), la hausse du parc géré et l'augmentation des taux d'utilisation et des taux locatifs permettent ainsi d'expliquer cette hausse du chiffre d'affaires locatif.

Le Groupe a réalisé 44,1 millions d'euros de vente de matériels au 1^{er} semestre 2011 comparé à 45,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010 (données proforma). Ces ventes correspondent à la vente de matériels neufs et d'occasion appartenant au Groupe ou à des investisseurs ainsi qu'à la syndication de matériels à des investisseurs dans le cadre de l'activité de gestion pour compte de tiers. La baisse s'explique principalement par l'absence de syndication de wagons à des investisseurs au 1^{er} semestre 2011, laquelle a été en partie compensée par la hausse des ventes de conteneurs maritimes, de constructions modulaires et de barges fluviales.

➤ Analyse par division

Chiffre d'affaires par activité (en milliers d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	Variation juin		2010
			2011 / 2010		
CONTENEURS MARITIMES	67 915	64 834	3 081	4,8%	127 968
Chiffre d'affaires locatif (1)	37 910	37 855	55	0,1%	78 245
Ventes de matériels neufs et d'occasion	30 005	26 979	3 026	11,2%	49 723
CONSTRUCTIONS MODULAIRES	48 265	42 418	5 846	13,8%	96 508
Chiffre d'affaires locatif (1)	39 055	35 128	3 928	11,2%	73 535
Ventes de matériels neufs et d'occasion	9 209	7 291	1 919	26,3%	22 973
BARGES FLUVIALES	14 434	9 842	4 592	46,7%	22 310
Chiffre d'affaires locatif (1)	11 266	9 842	1 424	14,5%	21 178
Ventes de matériels neufs et d'occasion	3 168		3 168	N/A	1 132
WAGONS	19 452	27 737	(8 285)	-29,9%	55 552
Chiffre d'affaires locatif (1)	17 721	16 567	1 154	7,0%	34 773
Ventes de matériels neufs et d'occasion	1 731	11 170	(9 439)	-84,5%	20 779
Autres (Divers et éliminations)	33	11	22	201,7%	55
TOTAL	150 098	144 842	5 256	3,6%	302 393

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

Au 30 juin 2011, la présentation du chiffre d'affaires a été modifiée. Les ventes de matériels d'occasion appartenant aux investisseurs sont intégrées dans la rubrique « ventes de matériels neufs et d'occasion ». Le chiffre d'affaires présenté au 31 décembre 2010 dans le document de référence a été retraité en conséquence.

➤ Analyse par zone géographique

Chiffre d'affaires par zone géographique (en milliers d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	Variation juin		2010
			2011/2010		
Europe	78 076	76 485	1 591	2,1%	166 538
Etats-Unis	3 137	2 463	674	27,3%	5 784
Amérique du Sud	971	1 058	(87)	-8,2%	2 102
Zone internationale	67 915	64 837	3 078	4,7%	127 969
Total	150 098	144 842	5 256	3,6%	302 393

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

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

L'évolution du chiffre d'affaires (+5,3 millions d'euros ; +3,6 %) se répartit de la façon suivante :

Division Conteneurs Maritimes

Le chiffre d'affaires de la division Conteneurs Maritimes augmente de 3,1 millions d'euros (+4,8 % comparé à juin 2010). Le dollar américain est la monnaie principale de la division. À dollar constant, le chiffre d'affaires augmenterait de 10,7 %. Le chiffre d'affaires locatif est stable par rapport à juin 2010 alors que les ventes de matériels neufs et d'occasion augmentent de +11,2 %.

Les ventes de conteneurs aux investisseurs comparées au 1^{er} semestre 2010 sont en hausse de 45,2 % alors que les ventes de matériels d'occasion appartenant aux investisseurs baissent de 67 % du fait de la hausse des taux d'utilisation.

En revanche, le chiffre d'affaires locatif augmente de +0,1 % en euros et de +5,8 % à dollar constant. La hausse du nombre de conteneurs maritimes gérés par le Groupe passant de 487 273 TEU size en juin 2010 à 491 928 TEU size en juin 2011 explique pour partie cette variation.

Le taux d'utilisation moyen sur le 1^{er} semestre 2011 s'élève à 97,19 % contre 92,41 % en juin 2010. Les tarifs locatifs progressent également depuis le début de l'année 2011. La hausse des taux d'utilisation et des tarifs locatifs est le reflet des besoins des compagnies maritimes pour faire face à l'augmentation des échanges conteneurisés estimée à +9 % pour 2011 (source Clarkson Research).

Division Constructions Modulaires

Le chiffre d'affaires de la division Constructions Modulaires s'élève à 48,3 millions d'euros (comparé à 42,4 millions d'euros en juin 2010) et présente une hausse de 13,8 %. Les revenus de location augmentent de 11,2 % grâce à l'amélioration générale des conditions de marché, notamment en Allemagne et en Pologne, à l'exception de l'Espagne et des États-Unis. Les ventes de modules augmentent de 26,3 %, le positionnement du Groupe sur ce segment portant ses fruits, notamment en France et en Allemagne. Le parc total exploité s'élève à 47 430 unités au 30 juin 2011 et présente une augmentation de 6,5 % par rapport au 30 juin 2010 (44 534 unités).

Division Barges Fluviales

Le chiffre d'affaires de la division Barges Fluviales s'élève à 14,4 millions d'euros comparé à 9,8 millions d'euros en juin 2010, soit une variation de +46,7 %. La hausse du chiffre d'affaires est directement liée à la vente de 14 barges et d'un pousseur au 1^{er} semestre 2011. Le chiffre d'affaires locatif augmente de +14,5 % bénéficiant d'une reprise de l'activité d'affrètement sur le Rhin. Le Groupe exploite 147 barges, 2 automoteurs et 5 pousseurs au 30 juin 2011 comparé à 161 barges, 2 automoteurs et 6 pousseurs au 30 juin 2010. Le Groupe affrète en plus de sa flotte 14 automoteurs.

Division Wagons de Fret

Le chiffre d'affaires de la division Wagons de Fret s'élève à 19,5 millions d'euros en baisse de -29,9 % comparés au 30 juin 2010 (27,7 millions d'euros). La baisse du chiffre d'affaires s'explique principalement par la baisse des ventes du fait de l'absence de syndication de matériels à des investisseurs au 1^{er} semestre 2011. La baisse du chiffre d'affaires ventes de cette division est partiellement compensée par la hausse du chiffre d'affaires locatif (+7 %). Les ventes de matériels passent de 11,2 millions au 30 juin 2010 à 1,7 million d'euros au 30 juin 2011 (soit -84,5 %). Au cours du 1^{er} semestre 2010, des matériels avaient été syndiqués auprès de l'investisseur SRFRL.

Le parc de wagons s'élève à 8 209 plateformes (6 677 wagons) au 30 juin 2011 contre 7 531 plateformes (6 029 wagons) au 30 juin 2010, soit une hausse de 9 %.

1.4. Évolution des résultats du Groupe

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

Résultats <i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011	30.06.2010	Variation juin 2011/2010	2010
CONTENEURS MARITIMES				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	26 412	24 903	1 509	53 755
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	25 848	24 257	1 591	52 525
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(24 753)	(20 742)	(4 011)	(46 938)
Résultat opérationnel courant sectoriel	1 095	3 515	(2 420)	5 587
CONSTRUCTIONS MODULAIRES				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	19 127	16 490	2 637	35 666
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	10 118	8 517	1 601	19 336
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(1 037)	(1 566)	529	(3 065)
Résultat opérationnel courant sectoriel	9 082	6 951	2 131	16 271
BARGES FLUVIALES				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	4 862	2 367	2 495	5 109
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	3 269	859	2 410	2 104
Revenus locatifs dus aux investisseurs		(23)	23	(23)
Résultat opérationnel courant sectoriel	3 269	836	2 433	2 081
WAGONS DE FRET				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	6 982	8 079	(1 097)	16 177
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	5 516	6 633	(1 117)	13 190
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(4 451)	(4 048)	(403)	(7 582)
Résultat opérationnel courant sectoriel	1 066	2 585	(1 519)	5 609
Total				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	57 383	51 839	5 544	110 707
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	44 751	40 266	4 485	87 155
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(30 241)	(26 380)	(3 861)	(57 608)
Résultat opérationnel courant sectoriel	14 512	13 887	625	29 548
Autres (divers, non alloués)	(168)	39	(207)	420
Résultat opérationnel courant	14 344	13 926	418	29 968
Autres produits et charges opérationnels				
Résultat opérationnel	14 344	13 926	418	29 968
Résultat financier	(6 844)	(5 933)	(911)	(12 715)
Résultat des sociétés mises en équivalence	89	(34)	123	29
Résultat courant avant impôts	7 589	7 960	(371)	17 282
Impôts	(2 184)	(1 646)	(538)	(4 001)
Résultat net consolidé	5 405	6 314	(909)	13 281
Intérêts minoritaires	295	29	266	(6)
Résultat net part du Groupe	5 700	6 343	(643)	13 275

Au 31 décembre 2010, il est à noter que les revenus de ventes de matériels appartenant aux investisseurs reversés aux investisseurs étaient enregistrés dans la rubrique « distributions aux investisseurs ». Au 30 juin 2011, compte tenu du reclassement de ces ventes dans le chiffre d'affaires ventes, le coût des matériels associés a été reclassé dans la rubrique « coût des ventes ».

La division Conteneurs Maritimes présente au 30 juin 2011 une hausse de son résultat sectoriel avant distributions aux investisseurs de 1,6 million d'euros. Cette hausse s'explique par la hausse du chiffre d'affaires locatif (hors prestations annexes) et des ventes de matériels neufs et d'occasion comparée au 30 juin 2010. Les distributions aux investisseurs augmentent du fait de

la hausse de la flotte sous gestion d'une part et d'une augmentation de l'assiette de distribution d'autre part. En effet, les taux d'utilisation étant meilleurs sur 2011, les revenus ont augmenté et les dépenses opérationnelles baissé.

La division **Constructions Modulaires** présente des résultats supérieurs à ceux du 1^{er} semestre 2010. Cette hausse s'explique par la hausse du chiffre d'affaires locatif alors que la distribution aux investisseurs baisse. Par ailleurs, sur la période, une subvention d'exploitation accordée en 2008 a été constatée en produit pour un montant de 831 milliers d'euros du fait de son éligibilité. La hausse des revenus de location est parallèle à l'augmentation du parc locatif malgré un environnement concurrentiel, la tendance étant à la hausse des tarifs locatifs.

La division **Barges Fluviales** présente des résultats en très nette hausse de +2,4 millions d'euros. L'amélioration du chiffre d'affaires locatif est directement liée à la reprise de l'activité sur le Rhin et à un bon retour des opérateurs nord-américains. Par ailleurs, la vente de 14 barges et d'un pousseur a un impact positif de 2 millions d'euros sur le résultat sectoriel.

La division **Wagons de Fret** présente un résultat sectoriel avant distributions aux investisseurs en baisse de 1,1 million d'euros. Cette diminution s'explique par la baisse des ventes de matériels (-84,5 %). Le chiffre d'affaires locatif augmente de 7 % avec pour contrepartie une hausse des distributions aux investisseurs.

1.5. Autres éléments des résultats consolidés

Distribution aux investisseurs

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

Les distributions aux investisseurs s'élèvent à 30,2 millions d'euros (contre 26,4 millions d'euros en juin 2010 proforma) et se répartissent ainsi :

- 24,8 millions d'euros pour la division Conteneurs Maritimes,
- 1 million d'euros pour la division Constructions Modulaires,
- 4,4 millions d'euros pour la division Wagons de Fret.

La distribution aux investisseurs est en hausse comparée au 30 juin 2010 (+20 % à dollar constant). Cette variation s'explique par la combinaison de plusieurs facteurs :

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

Il est rappelé que le chiffre d'affaires locatif inclut le chiffre d'affaires locatif pour compte de tiers, le chiffre d'affaires locatif pour compte propre et la part des intérêts financiers sur les location-financement pour lesquels le Groupe est loueur. La variation du mix d'activité (gestion pour compte propre et gestion pour compte de tiers) a pour conséquence une variation du taux de distribution sur le chiffre d'affaires. En d'autres termes, plus le chiffre d'affaires locatif pour compte de tiers est important, plus le taux de distribution sur le chiffre d'affaires est important. Il est à noter que le Groupe gère 1,4 milliard d'euros de matériels en juin 2011 dont 61 %

appartiennent à des tiers. En juin 2010 le Groupe gérait 1,4 milliard d'euros de matériels dont 64 % appartenait à des tiers. Cependant, une grande partie de la flotte est valorisée en dollar. En comparaison à décembre 2010 et à dollar constant, la valeur de la flotte augmenterait de 1 % alors qu'elle baisse facialement de 2 % aujourd'hui.

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant s'établit à 14,3 millions d'euros en hausse de 3 % comparé à 13,9 millions d'euros en juin 2010. Cette hausse s'explique principalement par une hausse des revenus atténuée par une hausse des dotations aux amortissements comparée à juin 2010.

Les autres produits et charges opérationnels

En 2011, aucun autre produit et charge opérationnel n'a été constaté sur la période.

Résultat financier

Le résultat financier fait apparaître une charge de 6,8 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 5,9 millions d'euros au 30 juin 2010. Le résultat financier est principalement composé de charges d'intérêts. La hausse de la charge financière correspond à l'augmentation de l'endettement, suite à des investissements dans des constructions modulaires et des wagons, et à la hausse des taux d'intérêts compte tenu de l'évolution des marchés.

Résultat net - part du Groupe

Le Groupe enregistre une charge d'impôt de 2,2 millions d'euros comparé à une charge de 1,6 million d'euros en juin 2010. L'impôt de juin 2011 correspond à la part d'impôt exigible (une charge 2,3 millions d'euros) et à la part d'impôt différé (un produit de 0,1 million d'euros). Le taux effectif d'imposition s'élève à 29 % au 30 juin 2011 comparé à 21 % au 30 juin 2010.

La hausse du taux effectif d'impôt s'explique par la contribution plus importante d'activités dans des pays à fiscalité élevée au 1^{er} semestre 2011.

Le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 5,7 millions d'euros en baisse de 10 % comparé au résultat du premier semestre 2010 de 6,3 millions d'euros.

Le résultat net par action ressort à 1 euro (1,11 euro en juin 2010) pour une moyenne pondérée de 5,7 millions d'actions au premier semestre 2011.

1.6. Bilan consolidé du Groupe

Le total du bilan consolidé s'élève au 30 juin 2011 à 607 millions d'euros comparé à 568 millions d'euros au 31 décembre 2010. La hausse du total bilan s'explique principalement par les nouveaux investissements immobilisés, la variation de stock et la hausse de la trésorerie.

Le total de l'actif non courant s'élève à 387 millions d'euros (dont 345,5 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 30 juin 2011) comparé à 378,4 millions d'euros au 31 décembre 2010 (dont 335 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 31 décembre 2010).

Les actifs financiers long terme s'élèvent à 8 millions d'euros comparés à 9 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Les stocks s'élèvent au 30 juin 2011 à 82,3 millions d'euros contre 75 millions d'euros au 31 décembre 2010. Cette hausse correspond principalement au stockage de conteneurs neufs, de constructions modulaires et de wagons. Les stocks de wagons et de conteneurs maritimes sont destinés à être syndiqués à des investisseurs dans le cadre de la gestion d'actifs pour le compte de tiers.

Les capitaux propres s'élèvent à 137 millions d'euros comparés à 140 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Le passif non courant s'élève à 276,3 millions d'euros en augmentation de 42 millions d'euros par rapport à décembre 2010 (234,6 millions d'euros). L'endettement financier net consolidé (après déduction des disponibilités et des valeurs mobilières de placement) s'élève à 322,5 millions d'euros en hausse de 29,9 millions d'euros comparé à 292,6 millions d'euros en décembre 2010.

1.7. Principaux investissements en cours

➤ Principaux investissements réalisés durant le premier semestre 2011

(en milliers d'euros)	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons de Fret	Divers	Total
Investissements Bruts Immobilisés (a)	665	25 595	1 391	173	1 665	29 489
Variation de Stocks de matériels (b)	3 412			2 281		5 693
Cession matériels immobilisés (valeur brute historique)	(680)	(4 828)	(2 968)	(476)	(499)	(9 451)
Investissements Nets Immobilisés & Stockés	3 397	20 767	(1 577)	1 978	1 166	25 731
Matériels cédés aux investisseurs (contrat de location vente)						
Investissements bruts sous gestion	27 913					27 913
Matériels immobilisés cédés aux investisseurs						
Cession matériels sous gestion (Valeur brute historique)	(8 869)	(72)		(642)		(9 583)
Investissements Nets Sous Gestion	19 044	(72)		(642)		18 330
Investissements Nets	22 441	20 695	(1 577)	1 336	1 166	44 061

➤ Principaux investissements en propre

Investissements nets (en milliers d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Investissements incorporels nets	46	142	367
Investissements corporels nets	23 029	15 559	25 459
Investissements financiers nets	(3 037)	2 143	1 194
Total Investissements nets immobilisés	20 038	17 844	27 020
Répartition par activité des investissements nets (en milliers d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Conteneurs maritimes	(15)	592	(4 095)
Constructions modulaires	20 767	15 052	28 950
Barges fluviales	(1 577)	(650)	(1 015)
Wagons	(303)	2 831	3 111
Divers	1 166	18	69
Total Investissements nets immobilisés	20 038	17 844	27 020

Modalités de financement des investissements nets			
<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011	30.06.2010	2010
Trésorerie / emprunts	15 035	12 437	10 431
Crédit-bail	5 003	5 407	20 771
Contrat de gestion avec des investisseurs tiers			(4 182)
Total Investissements nets immobilisés	20 038	17 844	27 020

➤ Engagements fermes d'investissements

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2011 s'élèvent à 49 millions d'euros, correspondant à 5 millions d'euros de conteneurs maritimes, 8 millions d'euros de constructions modulaires, 7 millions d'euros de barges fluviales et 29 millions d'euros de wagons de fret.

1.8. Événements importants survenus pendant le 1^{er} semestre 2011

TOUAX SCA a versé un acompte sur dividende le 11 janvier 2011 pour 2,8 millions d'euros.

Les actionnaires de TOUAX SCA ont décidé, aux termes d'une assemblée générale extraordinaire en date du 30 mars 2011 de modifier certaines des caractéristiques des BSAR émis, à savoir de proroger la date de maturité de 4 ans au 8 mars 2016, de porter le prix d'exercice à 32,91 euros et de modifier en conséquence le prix de la clause de forçage.

TOUAX SCA a obtenu une ligne de crédit syndiquée de type club deal pour un montant de 67,5 millions d'euros, ce qui permettra de préfinancer des actifs achetés avant leur cession à des investisseurs tiers ou le financement à long terme des matériels en propriété.

Les actionnaires de TOUAX SCA, réunis en assemblée générale le 27 juin 2011, ont fixé le dividende au titre de l'exercice 2010 à 1 euro par action. Le solde du dividende a été versé le 8 juillet 2011. En outre, les actionnaires ont renouvelé au conseil de gérance compétence aux fins de décider, dans certaines limites, de l'émission d'actions et/ou de valeurs mobilières et/ou de titre de créances donnant accès immédiatement et/ou à terme au capital de la Société.

En 1997, le GIE Modul Finance I a été créé dans le but d'acquérir un parc de constructions modulaires gérées par le Groupe Touax. (cf. note 1.5, note 30.1 du document de référence 2010). L'appréciation du contrôle à travers SIC 12 avait conclu que le GIE Modul Finance I ne faisait pas partie du périmètre de consolidation. Le 14 janvier 2011, la dette senior du GIE Modul Finance I, représenté par les parts A du fonds commun de créances Moduloc a été majoritairement acquise indirectement par le Groupe TOUAX. En effet, les porteurs de parts A du fonds commun de créances ont cédé leurs parts à une société de droit luxembourgeois, HPMF, laquelle a financé cette acquisition par l'émission d'obligations. Le Groupe Touax a souscrit à 85 % de cette émission d'obligation à hauteur de 7 048 milliers d'euros. TOUAX a parallèlement cédé sa participation dans le GIE Module Finance I et en conséquence n'est plus membre de ce GIE. Le Groupe Touax ayant la majorité des risques et avantages liés à l'exploitation des actifs du GIE, le GIE est intégré globalement dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2011. Toutefois, les résultats du GIE sont intégralement constatés en minoritaire, le Groupe TOUAX n'ayant aucune participation dans cette entité.

TOUAX SOLUTIONS MODULAIRES a annoncé avoir signé un protocole d'accord avec un acteur industriel marocain majeur relatif à la mise en place d'un partenariat dans le cadre de son installation au Maroc. Ce projet est toujours en cours de discussion.

1.9. Perspectives

Après un 1^{er} semestre conforme à ses attentes, le Groupe anticipe une accélération de sa croissance pour le 2^{ème} semestre. La reprise actuelle des activités constatées par la hausse des taux d'utilisation, de certains tarifs locatifs ainsi que les nouvelles commandes d'achat de matériels laisse envisager une amélioration progressive de la rentabilité du Groupe.

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

Conteneurs maritimes : Au cours du 2nd trimestre, TOUAX a constaté un ralentissement de la demande de prise en charge de conteneurs neufs en Chine du fait de volumes moins élevés que prévus pendant la haute saison. Cependant, les taux d'utilisation de la flotte existante sont restés à un niveau élevé et devraient rester stables jusqu'à fin 2011. Supportées par des échanges inter-Asie toujours importants, les prévisions de croissance du transport de conteneurs sont de 6 % à 9 %, Clarkson Research prévoyant en juillet + 9 % pour 2011. Nos clients armateurs font face à une baisse des taux de fret en raison d'une croissance du nombre de navires supérieure aux volumes. Il est donc probable que nos clients conserveront leurs ressources financières pour financer leurs opérations et se tourneront d'avantage vers la location pour s'équiper en conteneurs neufs ce qui est favorable au groupe. La demande en conteneurs neufs devrait repartir au 4^{ème} trimestre 2011.

Constructions modulaires : L'activité de location et de vente continue d'évoluer favorablement avec des taux d'utilisation et des tarifs locatifs globalement en hausse. La demande avérée des clients, notamment des collectivités et des industriels, permettra la poursuite de cette tendance au cours du 2nd semestre 2011. Le Groupe continue de se renforcer dans ses activités en se positionnant sur des produits porteurs et privilégie de nouveaux marchés, notamment en Europe de l'Est et dans les pays émergents.

Barges Fluviales : La demande de transport fluvial reste soutenue pour les transports de céréales et de matières premières. Le Groupe se désengage progressivement du transport sur le Danube pour se repositionner en loueur de barges. L'activité locative tant aux États-Unis qu'en Amérique du Sud reste bien orientée. De nouvelles barges destinées à la location ont été commandées pour le marché nord-américain avec des livraisons prévues au dernier trimestre 2011.

Wagons de Fret : Les taux d'utilisation européens devraient continuer à progresser d'ici la fin 2011, soutenus par la livraison de wagons neufs loués dans de bonnes conditions. La remise en service des matériels existants va continuer d'engendrer des coûts de maintenance élevés. Le marché américain montre des signes de reprise avec des achats de wagons prévus sur le 2nd semestre 2011 et le 1^{er} trimestre 2012.

1.10. Risques et incertitudes sur le second semestre

La gestion des risques est développée dans le document de référence 2010 déposé auprès de l'AMF sous le numéro D11-0264 en date du 8 avril 2011. TOUAX n'anticipe pas d'évolution des risques tels que décrits dans le document de référence 2010, susceptible d'impacter significativement le second semestre 2011. Par ailleurs, TOUAX n'a pas identifié de nouveaux risques qui ne seraient pas mentionnés dans ces paragraphes.

1.11. Principales transactions entre parties liées

La nature des transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 27 de l'annexe des comptes consolidés 2010. Au premier semestre 2011, il n'a pas été constaté d'évolution significative des transactions réalisées avec les parties liées, à l'exception d'une transaction indirectement conclue entre TOUAX SCA et ses gérants, au travers d'une société civile immobilière.

2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Compte de résultat consolidé, présenté par fonction		30.06.2011	30.06.2010	2010
note n°	(en milliers d'euros)			
	Chiffre d'affaires locatif	105 984	99 402	207 786
	Ventes de matériels	44 114	45 440	94 607
	TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	150 098	144 842	302 393
	Plus-values de cession	204	407	5
4	Produits des activités ordinaires	150 302	145 249	302 398
	Coût des ventes	(38 297)	(40 770)	(84 173)
	Dépenses opérationnelles des activités	(43 174)	(41 582)	(84 826)
	Frais commerciaux et administratifs des activités	(11 451)	(10 901)	(22 035)
	MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)	57 380	51 996	111 364
	Amortissements et Pertes de valeur	(12 796)	(11 690)	(23 788)
	RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs	44 584	40 306	87 576
6	Distribution nette aux investisseurs	(30 240)	(26 380)	(57 608)
	RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT	14 344	13 926	29 968
	Autres produits et charges opérationnels			
	RÉSULTAT OPERATIONNEL	14 344	13 926	29 968
	Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	12	1	26
	Coût de l'endettement financier brut	(6 853)	(6 396)	(12 936)
	Coût de l'endettement financier net	(6 841)	(6 395)	(12 910)
	Autres produits et charges financières	(3)	463	195
7	RÉSULTAT FINANCIER	(6 844)	(5 932)	(12 715)
	Résultat des sociétés mises en équivalence	89	(34)	29
	RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	7 589	7 960	17 282
8	Impôt sur les bénéfices	(2 184)	(1 646)	(4 001)
	RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	5 405	6 314	13 281
	Résultat des activités abandonnées			
	RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE	5 405	6 314	13 281
	Part des intérêts minoritaires	295	29	(6)
	RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE	5 700	6 343	13 275
9	Résultat net par action (euro)	1,00	1,11	2,33
9	Résultat net dilué par action (euro)	0,99	1,10	2,31

Un changement de présentation a été effectué :

- Les ventes de matériels d'occasion appartenant à des investisseurs sont reclassées dans la rubrique « ventes de matériels ». Elles étaient précédemment enregistrées dans les prestations annexes incluses dans la rubrique « chiffre d'affaires locatifs ».
- Le coût d'achat de ces matériels vendus est classé dans la rubrique « coût des ventes ». Il était précédemment enregistré dans la rubrique « distribution aux investisseurs ».

Les comptes 2010 ont été par conséquent retraités pour tenir compte de cette nouvelle présentation.

Les commissions sont présentées avec les ventes de matériel.

Les frais centraux sont regroupés avec les frais généraux pour les comptes présentés au 31 décembre 2010.

Compte de résultat consolidé, présenté par nature		30.06.2011	30.06.2010	2010
note n°	(en milliers d'euros)			
	CHIFFRE D'AFFAIRES	150 098	144 842	302 393
	Plus-values de cession	204	407	5
4	Produits des activités ordinaires	150 302	145 249	302 398
	Achats et autres charges externes	(79 220)	(79 827)	(164 238)
5	Charges de personnel	(14 020)	(13 367)	(26 539)
	Autres produits & charges d'exploitation	(591)	(128)	314
	EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	56 470	51 927	111 935
	Provisions d'exploitation	908	69	(571)
	MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)	57 379	51 996	111 364
	Amortissements et Perte de valeur	(12 795)	(11 690)	(23 788)
	RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs	44 584	40 306	87 576
6	Distributions nettes aux investisseurs	(30 240)	(26 380)	(57 608)
	RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT	14 344	13 926	29 968
	Autres produits et charges opérationnels			
	RÉSULTAT OPERATIONNEL	14 344	13 926	29 968
	Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	12	1	26
	Coût de l'endettement financier brut	(6 853)	(6 396)	(12 936)
	Coût de l'endettement financier net	(6 841)	(6 395)	(12 910)
	Autres produits et charges financières	(3)	463	195
7	RÉSULTAT FINANCIER	(6 844)	(5 932)	(12 715)
	Quote-part dans le résultat des entreprises associées	89	(34)	29
	RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	7 589	7 960	17 282
8	Impôt sur les bénéfices	(2 184)	(1 646)	(4 001)
	RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	5 405	6 314	13 281
	Résultat des activités abandonnées			
	RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE	5 405	6 314	13 281
	Part des intérêts minoritaires	295	29	(6)
	RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE	5 700	6 343	13 275
9	Résultat net par action	1,00	1,11	2,33
9	Résultat net dilué par action	0,99	1,10	2,31

Etat du résultat global de la période*(en milliers d'euros)***30.06.2011****30.06.2010****2010**

Profit (perte) de l'exercice **5 405** **6 314** **13 281**

Autres éléments du résultat global

Ecart de conversion (2 038) 6 316 4 012

Ecart de conversion sur investissement net dans les filiales (379) 490 601

Gains et pertes réalisés sur les instruments de couverture de flux de trésorerie (part efficace) 43 (262) (149)

Impôts sur les éléments du revenu global 9 114 (40)

Total des Autres éléments du revenu global **(2 365)** **6 658** **4 424**

Part des intérêts minoritaires (12) 16 7

Total des Autres éléments du revenu global - Part du Groupe **(2 353)** **6 642** **4 417**

Résultat global - part du Groupe 3 347 12 985 17 692

Résultat global - part des minoritaires (307) (13) 13

Etat du résultat global (en milliers d'euros) **3 040** **12 972** **17 705**

Résultat attribuable au(x) :

Groupe 5 700 6 343 13 275

Intérêts minoritaires (295) (29) 6

5 405 **6 314** **13 281**

Résultat global attribuable au(x) :

Groupe 3 347 12 985 17 692

Intérêts minoritaires (307) (13) 13

Résultat global **3 040** **12 972** **17 705**

Bilan consolidé		30.06.2011	30.06.2011	2010
note n°	(en milliers d'euros)			
ACTIF				
10	Goodwill	23 417	22 536	22 937
	Immobilisations incorporelles	909	1 069	1 038
11	Immobilisations corporelles	345 537	335 856	334 972
12	Actifs financiers à long terme	6 856	5 432	7 975
12	Participation dans les entreprises associées	1 177	796	1 087
12	Autres actifs non courants	8 982	14 613	10 176
	Impôts différés actifs	232	0	173
Total actifs non courants		387 110	380 302	378 358
13	Stocks et en-cours	82 361	86 036	75 015
	Clients et comptes rattachés	61 921	52 909	56 990
14	Autres actifs courants	21 720	19 781	18 911
12	Trésorerie et équivalents	54 462	47 523	39 100
Total actifs courants		220 464	206 249	190 016
TOTAL DE L'ACTIF		607 574	586 551	568 374
PASSIF				
	Capital social	45 629	45 539	45 565
	Réserves	85 916	83 434	81 364
	Résultat de l'exercice, part du groupe	5 700	6 342	13 275
Capitaux propres du groupe		137 245	135 315	140 204
	Intérêts minoritaires	(392)	(111)	(85)
15	Capitaux propres de l'ensemble	136 853	135 204	140 119
12	Emprunts et passifs financiers	269 824	236 281	227 880
	Impôts différés passifs	4 844	5 503	4 993
	Indemnités de départ en retraite et assimilés	214	259	219
	Autres passifs long terme	1 468	1 273	1 466
Total passifs non courants		276 350	243 316	234 558
16	Provisions	1 291	2 359	2 868
12	Emprunts et concours bancaires courants	107 165	124 598	103 866
	Dettes fournisseurs	33 712	32 846	37 529
17	Autres passifs courants	52 203	48 228	49 434
Total passifs courants		194 371	208 031	193 697
TOTAL DU PASSIF		607 574	586 551	568 374

Variation des capitaux propres consolidés (en milliers d'euros)	Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Variation juste valeurs des dérivés (swaps)	Résultat net part Groupe	Total capitaux propres - Part groupe	Part intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Situation au 1er JANVIER 2010	45 503	40 235	33 723	(4 615)	10	14 193	129 049	(98)	128 951
Produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres				6 809	(167)		6 642	16	6 658
Résultat net de la période						6 343	6 343	(29)	6 314
Résultat Global de la Période				6 809	(167)	6 343	12 985	(13)	12 972
Augmentation de capital	37	33					70		70
Rachat de BSA		(700)	324				(376)		(376)
Rémunération statutaire des commandités			(916)				(916)		(916)
Affectation du Résultat net global 2008			14 193			(14 193)			
Dividendes		(2 521)	(3 167)				(5 688)		(5 688)
Variation du périmètre et divers			187				187		187
Titres d'autocontrôle			3				3		3
Situation au 30 JUIN 2010	45 540	37 047	44 347	2 194	(157)	6 343	135 314	(111)	135 203
Situation au 30 JUIN 2010	45 540	37 047	44 347	2 194	(157)	6 343	135 314	(111)	135 203
Produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres				(2 290)	66		(2 224)	(9)	(2 233)
Résultat de la période						6 932	6 932	35	6 967
Résultat Global de la Période				(2 290)	66	6 932	4 708	26	4 734
Augmentation de capital	26	20					46		46
Rachat de BSA		1					1		1
Rémunération statutaire des commandités									
Affectation du Résultat net global 2009									
Dividendes		86	(86)						
Variation du périmètre et divers			4				4		4
Titres d'autocontrôle			131				131		131
Au 31 DECEMBRE 2010	45 566	37 154	44 396	(96)	(91)	13 275	140 204	(85)	140 119
Situation au 1er JANVIER 2011	45 566	37 154	44 396	(96)	(91)	13 275	140 204	(85)	140 119
Produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres				(2 381)	28		(2 353)	(12)	(2 365)
Résultat net de la période						5 700	5 700	(295)	5 405
Résultat Global de la Période				(2 381)	28	5 700	3 347	(307)	3 040
Augmentation de capital	63	104					167		167
Rachat / émission de BSA			254				254		254
Rémunération statutaire des commandités			(936)				(936)		(936)
Affectation du Résultat net global 2010			13 275			(13 275)			
Dividendes		(1 602)	(4 101)				(5 703)		(5 703)
Variation du périmètre et divers			(2)				(2)		(2)
Titres d'autocontrôle			(86)				(86)		(86)
Situation au 30 JUIN 2011	45 629	35 656	52 800	(2 477)	(63)	5 700	137 245	(392)	136 853

Tableau des flux de trésorerie consolidés			
<i>(en milliers d'euros)</i>			
	30.06.2011	30.06.2010	2010
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	5 405	6 314	13 281
Résultat des sociétés mises en équivalence	(89)	34	(29)
Amortissements	11 152	11 645	23 566
Provisions Impôts différés	(102)	278	(317)
Plus & moins values de cession	(2 808)	(1 361)	(649)
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	38	(41)	124
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net & impôt	13 596	16 869	35 976
Coût de l'endettement financier net	6 840	6 395	12 910
Charge d'impôt courant	2 285	1 368	4 318
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net & impôt	22 721	24 632	53 204
Impôts versés	(2 285)	(1 368)	(4 318)
A Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité hors variations de stock (1)	(13 691)	(9 203)	(3 329)
A Variation de stock	(9 089)	8 371	18 106
B Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement	676	(448)	(488)
Acquisition d'actifs destinés à la location	(19 147)	(19 748)	(36 240)
Produit de cession des actifs	4 853	3 659	8 140
Impact net des locations financements accordées aux clients	259	(2 626)	1 161
sous - total	(22 448)	(10 792)	(9 321)
I - FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	(15 703)	3 269	36 236
Opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 202)	(146)	(1 364)
Acquisition titres de participation		(830)	(1 174)
Variation nette des immobilisations financières	(201)	1 313	(1 336)
Produit de cession des actifs autres que ceux destinés à la location	2 214		
Trésorerie à la clôture des filiales entrée ou sortie de périmètre	125		
II - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	936	337	(3 874)
Opérations de financement			
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	58 560	41 598	46 099
Remboursements d'emprunts	(13 588)	(21 499)	(59 751)
Variation nette des dettes financières	44 972	20 099	(13 652)
Augmentation nette des capitaux propres (augmentation de capital)	168	69	115
Coût de l'endettement financier net	(6 840)	(6 395)	(12 910)
Distribution de dividendes	(1 910)	(1 737)	(5 501)
Rémunération statutaire des commandités	(936)	(916)	(916)
Cession (acq.) nette BSA	254	(375)	(375)
Cession (acq.) nette actions propres	(86)	4	135
III - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	35 622	10 749	(33 104)
Incidence des variations des cours des devises	(83)	214	138
IV - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX VARIATIONS DE CHANGE	(83)	214	138
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (I) + (II) + (III) + (IV)	20 772	14 569	(604)
Analyse de la variation de trésorerie			
Trésorerie en début d'exercice	25 949	26 553	26 553
TRÉSORERIE EN FIN D'EXERCICE	46 721	41 122	25 949
Variation de la trésorerie nette	20 772	14 569	(604)

La trésorerie nette inclut les concours bancaires courants.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011	30.06.2010	2010
A Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité			
Diminution / (Augmentation) des Stocks et en-cours	(9 089)	8 371	18 106
Variation de stocks (2)	(9 089)	8 371	18 106
Diminution / (Augmentation) Variation des clients et comptes rattachés	(6 058)	3 407	726
Diminution / (Augmentation) des Autres actifs courants	(3 070)	(665)	(2 118)
(Diminution) / Augmentation des Dettes fournisseurs	(3 083)	858	8 778
(Diminution) / Augmentation des Autres dettes	(1 480)	(12 803)	(10 715)
Variation du BFR lié à l'activité hors variation de stock (1)	(13 691)	(9 203)	(3 329)
Variation du BFR d'Exploitation (1)+(2)	(22 780)	(832)	14 777
B Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'Investissement			
Diminution / (Augmentation) des Créances / Immobilisations & Comptes Rattachés	46	(9)	(142)
(Diminution) / Augmentation des Dettes / Immobilisations & Comptes Rattachés	630	(439)	(346)
Variation du BFR d'Investissement	676	(448)	(488)

➤ Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés

note 1. Principes et méthodes comptables

note 1.1. Bases de préparation et de présentation des comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2011

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

Les comptes consolidés semestriels résumés ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec le document de référence du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 déposé auprès de l'AMF sous le numéro D11-0264 en date du 8 avril 2011.

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

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

Les comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2011 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés le 29 août 2011 par le Conseil de Gérance de TOUAX SCA.

Changement de présentation

Au 30 juin 2011, la présentation du chiffre d'affaires a été modifiée. Les ventes de matériels d'occasion appartenant aux investisseurs sont désormais enregistrées dans la rubrique « ventes de matériels neufs et d'occasion » et non plus dans la rubrique « chiffre d'affaires locatif » qui comprend les prestations annexes. Le chiffre d'affaires présenté au 31 décembre 2010 dans le document de référence a été retraité en conséquence. La redistribution de ces ventes aux investisseurs était présentée dans le compte de résultat dans la rubrique « distributions nettes aux investisseurs » alors qu'aujourd'hui elle est présentée dans la rubrique « coût des ventes ».

Nouvelles normes et interprétations IFRS

L'application obligatoire depuis le 1^{er} janvier 2011 des normes, amendements et interprétations suivants est sans impact significatif sur les états financiers du Groupe :

- Améliorations des IFRS 05/2010: Amendements apportés aux normes IFRS 1, IFRS 3R, IFRS 7, IAS 1, IAS 21, IAS 28, IAS 31, IAS 32, IAS 34, IAS 39 et IFRIC 13 (publication le 6 mai 2010) ;
- IAS 24 révisée – Informations à fournir sur les parties liées ;
- Amendement IAS 32- Classification des droits de souscription ;
- Amendement IFRS 1- Exemptions relatives aux informations à fournir au titre d'IFRS 7 ;
- Amendement IFRIC 14 – Paiements anticipés des exigences de financement minimal ;
- IFRIC 19 : Extinction des passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres.

Les normes et interprétations d'application facultative au 30 juin 2011 n'ont pas été appliquées par anticipation. Le Groupe n'anticipe toutefois pas d'impacts significatifs liés à l'application de ces nouveaux textes.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont présentés en euros arrondis au millier d'euros le plus proche sauf indication contraire.

note 1.2. Recours à des estimations

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

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

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

note 1.3. Caractère saisonnier de l'activité

L'activité de la division Wagons de Fret n'a pas de caractère saisonnier. La division Constructions Modulaires connaît un accroissement d'activité en juillet et août, qui s'explique par d'importantes livraisons de salles de classes aux collectivités territoriales. La fête de Noël mobilise les échanges commerciaux en août et profite ainsi à notre division Conteneurs Maritimes. Le mois qui suit le nouvel an chinois est une période très calme, d'où un ralentissement de l'activité pour la division Conteneurs Maritimes en février. Les transports fluviaux rencontrent davantage d'aléas climatiques au 1^{er} semestre (glace en janvier et février, hautes eaux en avril et mai) qu'au second semestre (basses eaux en été).

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

note 2. Évolution du périmètre de consolidation

En 1997, le GIE Modul Finance I a été créé dans le but d'acquérir un parc de constructions modulaires gérées par le Groupe Touax. (cf. note 1.5, note 30.1 du document de référence 2010). L'appréciation du contrôle à travers SIC 12 avait conclu que le GIE Modul Finance I ne faisait pas partie du périmètre de consolidation. Le 14 janvier 2011, la dette senior du GIE Modul Finance I, représenté par les parts A du fonds commun de créances Moduloc a été majoritairement acquise indirectement par le Groupe TOUAX. En effet, les porteurs de parts A du fonds commun de créances ont cédé leurs parts à une société de droit luxembourgeois, HPMF, laquelle a financé cette acquisition par l'émission d'obligations. Le Groupe TOUAX a souscrit à 85 % de cette émission d'obligation à hauteur de 7 048 milliers d'euros. TOUAX a parallèlement cédé sa participation dans le GIE Module Finance I et en conséquence n'est plus membre de ce GIE. Le Groupe Touax ayant la majorité des risques et avantages liés à l'exploitation des actifs du GIE, le GIE est intégré globalement dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2011. Toutefois, les résultats du GIE sont intégralement constatés en minoritaire, le Groupe TOUAX n'ayant aucune participation dans cette entité.

note 3. Information sectorielle

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

note 3.1. *Compte de résultat par activité*

30 juin 2011 (en milliers d'euros)	Conteneurs Maritimes	Constructions Modulaires	Barges Fluviales	Wagons de Fret	Divers	Non alloué	Élimi- nations	Total
Chiffre d'affaires locatif	37 910	39 055	11 266	17 721	65	5 185	(5 218)	105 985
Ventes de matériels	30 005	9 209	3 168	1 731				44 113
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	67 915	48 264	14 434	19 452	65	5 185	(5 218)	150 098
Plus-values de cession		250				(46)		204
Produits des activités ordinaires	67 915	48 514	14 434	19 452	65	5 140	(5 218)	150 302
Coût des ventes	(28 710)	(7 244)	(1 214)	(1 128)				(38 297)
Dépenses opérationnelles des activités	(8 605)	(18 813)	(6 650)	(9 478)			372	(43 174)
Frais généraux, centraux, commerciaux et administratifs des activités	(4 188)	(3 331)	(1 708)	(1 864)	(10)	(5 197)	4 846	(11 452)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)	26 412	19 126	4 862	6 982	56	(58)		57 380
Amortissements et pertes de valeur	(564)	(9 009)	(1 592)	(1 466)	(25)	(140)		(12 795)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs	25 848	10 118	3 270	5 516	31	(198)		44 584
Distribution nette aux investisseurs	(24 753)	(1 037)		(4 451)				(30 240)
RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT PAR ACTIVITÉ	1 095	9 081	3 270	1 066	31	(198)		14 344
RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT								14 344
Autres produits et charges opérationnels								
Résultat opérationnel								14 344
Résultat financier								(6 844)
Résultat des sociétés mises en équivalence								89
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS								7 589
Impôt sur les bénéfices								(2 184)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES								5 405
Résultat des activités abandonnées								
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE								5 405
Part des intérêts minoritaires								295
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE								5 700

Les cessions de matériels d'occasion appartenant aux investisseurs apparaissent dorénavant dans la rubrique « ventes de matériels ». Le coût associé de ces matériels apparaît dans la rubrique « coût des ventes ».

30 juin 2010 retraité <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs	Constructions	Barges	Wagons de			Élimi-	
	Maritimes	Modulaires	Fluviales	Fret	Divers	Non alloué	nations	Total
Chiffre d'affaires locatif	37 855	35 128	9 842	16 567	65	4 774	(4 829)	99 402
Ventes de matériels	26 979	7 291		11 170				45 440
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	64 834	42 419	9 842	27 737	65	4 774	(4 829)	144 842
Plus-values de cession			406					406
Produits des activités ordinaires	64 834	42 419	10 248	27 737	65	4 774	(4 829)	145 248
Coût des ventes	(24 731)	(5 182)		(10 857)				(40 770)
Dépenses opérationnelles des activités	(11 071)	(17 507)	(6 301)	(7 105)			401	(41 582)
Frais généraux, centraux, commerciaux et administratifs des activités	(4 129)	(3 239)	(1 579)	(1 697)	(18)	(4 666)	4 428	(10 900)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)	24 903	16 491	2 367	8 079	47	108		51 996
Amortissements et pertes de valeur	(646)	(7 973)	(1 508)	(1 446)	(25)	(93)		(11 690)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs	24 257	8 518	859	6 633	22	16		40 306
Distribution nette aux investisseurs	(20 742)	(1 566)	(23)	(4 048)				(26 380)
RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT PAR ACTIVITÉ	3 515	6 952	836	2 585	22	16		13 926
RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs								13 926
Autres produits et charges opérationnels								
Résultat opérationnel								13 926
Résultat financier								(5 933)
Résultat des sociétés mises en équivalence								(34)
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS								7 960
Impôt sur les bénéfices								(1 646)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES								6 314
Résultat des activités abandonnées								
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE								6 314
Part des intérêts minoritaires								29
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE								6 343

La nouvelle présentation des ventes de matériels au 30 juin 2011 est retraitée dans la version proforma des comptes. Les coûts relatifs à ces matériels apparaissent dans la rubrique « coût des ventes » et ont été reclassés des distributions nettes aux investisseurs.

Par ailleurs, les frais centraux sont intégrés dans la rubrique « frais généraux, centraux, commerciaux et administratifs des activités ».

31 décembre 2010 retraité <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons	Divers	Non alloué	Éliminations	Total
Chiffre d'affaires locatif	78 245	73 535	21 178	34 773	145	10 170	(10 260)	207 786
Ventes de matériels	49 723	22 973	1 132	20 779				94 607
Chiffre d'affaires	127 968	96 508	22 310	55 552	145	10 170	(10 260)	302 393
Plus-values de cession		4				1		5
Produits des activités ordinaires	127 968	96 512	22 310	55 552	145	10 171	(10 260)	302 398
Coût d'achat des ventes	(46 034)	(18 440)	(694)	(19 005)				(84 173)
Dépenses opérationnelles des activités	(19 765)	(35 841)	(13 100)	(16 888)			768	(84 826)
Frais généraux, centraux, commerciaux et administratifs des activités	(8 415)	(6 565)	(3 406)	(3 481)	(47)	(9 613)	9 492	(22 035)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)	53 754	35 666	5 110	16 178	98	558		111 364
Amortissements et pertes de valeur	(1 230)	(16 329)	(3 005)	(2 986)	(50)	(188)		(23 788)
RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs	52 524	19 337	2 105	13 192	48	370		87 576
Distributions nettes aux investisseurs	(46 938)	(3 065)	(23)	(7 582)				(57 608)
RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT	5 586	16 272	2 082	5 610	48	370		29 968
Autres produits et charges opérationnels								
RÉSULTAT OPERATIONNEL	5 586	16 272	2 082	5 610	48	370		29 968
Résultat financier								(12 715)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées								29
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS								17 282
Impôt sur les bénéfices								(4 001)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES								13 281
Résultat des activités abandonnées								
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE								13 281
Part des intérêts minoritaires								(6)
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE								13 275

note 3.2. Bilan par activité

30 juin 2011 <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs Maritimes	Constructions Modulaires	Barges Fluviales	Wagons	Non alloué	Total
ACTIF						
Goodwill		18 548	315	4 554		23 417
Immobilisations incorporelles nettes	186	421			302	909
Immobilisations corporelles nettes	6 789	220 919	46 695	69 338	1 796	345 537
Participation des entreprises associés				1 176		1 176
Actifs financiers à long terme	464	458	21	5 539	374	6 856
Autres actifs non courants	3 325	89	5 568			8 982
Impôts différés actifs					232	232
Total actifs non courants	10 764	240 435	52 599	80 607	2 704	387 109
Stocks et en-cours	23 904	11 102	153	47 202		82 361
Clients et comptes rattachés	14 101	29 796	3 161	14 824	38	61 921
Autres actifs courants	7 022	8 829	2 131	2 438	1 300	21 720
Trésorerie et équivalents					54 462	54 462
Total actifs courants	45 027	49 727	5 445	64 464	55 800	220 464
TOTAL DE L'ACTIF						607 573
PASSIF						
Capital social					45 629	45 629
Réserves					85 916	85 916
Résultat de l'exercice, part du groupe					5 700	5 700
Capitaux propres du groupe					137 245	137 245
Intérêts minoritaires		(256)	(323)	187		(392)
Capitaux propres de l'ensemble					137 245	136 853
Emprunts et passifs financiers					269 825	269 825
Impôts différés passifs					4 844	4 844
Indemnités de départ en retraite et assimilés	12	90	1		111	214
Autres passifs long terme		1 468				1 468
Total passifs non courants	12	1 558	1		274 780	276 351
Provisions	4	806	200	241	39	1 290
Emprunts et concours bancaires courants					107 164	107 164
Dettes fournisseurs	4 102	18 095	3 195	7 004	1 316	33 712
Autres passifs courants	23 345	15 448	1 333	5 950	6 127	52 203
Total passifs courants	27 451	34 349	4 728	13 195	114 646	194 369
TOTAL DU PASSIF						607 573
Investissements incorporels & corporels de la période						
	18	17 458	1 354	84	1 435	20 349
Effectif par activité	34	542	74	27	32	709

30 juin 2010 <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs Maritimes	Constructions Modulaires	Barges Fluviales	Wagons	Non alloué	Total
ACTIF						
Goodwill		17 667	315	4 554		22 536
Immobilisations incorporelles	322	426			322	1 069
Immobilisations corporelles	9 922	198 555	51 775	75 028	575	335 856
Actifs financiers à long terme	533	1 723	13	2 891	272	5 432
Participation des entreprises associés				796		796
Autres actifs non courants	7 145	402	7 066			14 613
Impôts différés actifs						0
Total actifs non courants	17 921	218 773	59 169	83 270	1 169	380 302
Stocks et en-cours	23 834	6 989	109	55 103		86 036
Clients et comptes rattachés	16 035	25 965	3 151	9 265	-1 507	52 909
Autres actifs courants	39 034	77 513	22 353	54 139	-173 258	19 781
Trésorerie et équivalents					47 523	47 523
Total actifs courants	78 903	110 468	25 613	118 507	-127 242	206 248
TOTAL DE L'ACTIF						586 550
PASSIF						
Capital social					45 539	45 539
Réserves					83 433	83 433
Résultat de l'exercice, part du groupe					6 343	6 343
Capitaux propres du groupe					135 315	135 315
Intérêts minoritaires			(304)	193		(111)
Capitaux propres de l'ensemble					135 315	135 204
Emprunts et passifs financiers					236 281	236 281
Impôts différés passifs					5 503	5 503
Indemnités de départ en retraite et assimilés	73	78	13		95	259
Autres passifs long terme		1 273				1 273
Total passifs non courants	73	1 351	13		241 879	243 316
Provisions	4	2 293			61	2 359
Emprunts et concours bancaires courants					124 598	124 598
Dettes fournisseurs	10 799	15 445	2 080	5 136	-614	32 846
Autres passifs courants	57 487	80 844	22 575	55 569	-168 247	48 228
Total passifs courants	68 290	98 582	24 654	60 705	-44 202	208 030
TOTAL DU PASSIF						586 550
Investissements incorporels & corporels de la période						
	87	15 749	668	3 367	23	19 894
Effectif par activité	34	477	98	23	35	667

31 décembre 2010 <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons	Non alloué	Total
ACTIF						
Goodwill		18 067	315	4 555		22 937
Immobilisations incorporelles nettes	268	430			340	1 038
Immobilisations corporelles nettes	7 999	206 245	49 221	70 973	534	334 972
Actifs financiers à long terme	506	1 737	25	5 539	168	7 975
Participation des entreprises associés				1 087		1 087
Autres actifs non courants	3 497	412	6 267			10 176
Impôts différés actifs					173	173
Total actifs non courants	12 270	226 891	55 828	82 154	1 215	378 358
Stocks et en-cours	22 272	7 848	215	44 680		75 015
Clients et comptes rattachés	13 272	27 110	2 622	13 923	63	56 990
Autres actifs courants	6 738	6 369	2 478	2 569	757	18 911
Trésorerie et équivalents					39 100	39 100
Total actifs courants	42 282	41 327	5 315	61 172	39 920	190 016
Actifs destinés à être cédés						
TOTAL DE L'ACTIF						568 374
PASSIF						
Capital social					45 565	45 565
Réserves					81 364	81 364
Résultat de l'exercice, part du groupe					13 275	13 275
Capitaux propres du groupe					140 204	140 204
Intérêts minoritaires			(312)	227		(85)
Capitaux propres de l'ensemble					140 204	140 119
Emprunts et dettes financières					227 880	227 880
Impôts différés passifs					4 993	4 993
Indemnités de départ en retraite et assimilés	17	90	1		111	219
Autres passifs long terme		1 466				1 466
Total passifs non courants	17	1 556	1		232 984	234 558
Provisions	4	2 360	200	241	63	2 868
Emprunts et concours bancaires courants					103 866	103 866
Dettes fournisseurs	14 962	13 681	2 178	5 823	885	37 529
Autres passifs courants	26 619	12 093	1 314	7 069	2 339	49 434
Total passifs courants	41 585	28 134	3 692	13 133	107 153	193 697
Passifs destinés à être cédés						
TOTAL DU PASSIF						568 374
Investissements incorporels & corporels de la période						
	1 608	31 342	923	3 608	124	37 604
Effectif par activité	34	481	93	25	34	667

note 3.3. Information géographique

(en milliers d'euros)	International	Europe	Amériques	Total
30.06.2011				
Chiffre d'affaires	67 915	78 076	4 107	150 098
Investissements incorporels et corporels	14	20 293	42	20 349
Actifs sectoriels non courants	10 302	350 213	26 362	386 877
30.06.2010				
Chiffre d'affaires	64 837	76 485	3 521	144 842
Investissements incorporels et corporels	77	19 817	1	19 894
Actifs sectoriels non courants	17 368	330 216	32 718	380 302
2010				
Chiffre d'affaires	127 969	166 538	7 886	302 393
Investissements incorporels et corporels	1 598	35 974	33	37 605
Actifs sectoriels non courants	11 766	337 130	29 462	378 358

Notes relatives au compte de résultat

note 4. Produit des activités ordinaires

Répartition par nature (en milliers d'euros)	30.06.2011	30.06.2010 retraité	30.06.2010 publié	variation 2011/2010	2010 retraité	2010
Chiffre d'affaires locatif	105 985	99 402	105 527	6,62%	207 785	219 750
Ventes de matériels neufs et d'occasion	44 114	45 440	39 315	-2,9%	94 608	82 643
TOTAL Chiffre d'affaires	150 098	144 842	144 842	3,6%	302 393	302 393
Plus-value de cession	204	407	407	-49,8%	5	5
TOTAL Produits des activités ordinaires	150 302	145 249	145 249	3,5%	302 398	302 398

L'augmentation du chiffre d'affaires locatif pur s'explique par la progression des flottes gérées dans les activités Constructions Modulaires et Wagons de Fret et surtout par l'augmentation des taux d'utilisation et tarifs locatifs comparé à juin 2010.

Le chiffre d'affaires transport et affrètement fluvial est en nette augmentation sur l'année 2011 comparé à juin 2010 (+10 %).

Le chiffre d'affaires ventes à fin juin 2011 est en baisse de -2,9 % par rapport à juin 2010. L'amélioration des ventes des divisions Conteneurs Maritimes, Constructions Modulaires et Barges Fluviales n'a pas permis de compenser en totalité l'absence de syndication de matériels dans la division Wagons de Fret. Les ventes de matériels d'occasion appartenant aux investisseurs précédemment enregistrées en prestations annexes incluses dans la rubrique « chiffre d'affaires locatif » ont été reclassées dans la rubrique « ventes de matériels neufs et d'occasion ». Le reclassement a également été effectué au 30 juin 2010 pour assurer une comparabilité avec la présentation au 30 juin 2011.

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

À devises constantes, l'augmentation du chiffre d'affaires serait de +6,3 %.

note 5. Charges de Personnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011	30.06.2010	2010
Charges de personnel	(14 020)	(13 367)	(26 539)
Effectif	709	667	667

note 6. Distributions nettes aux investisseurs

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011	30.06.2010 retraité	30.06.2010 publié	Variation juin 2011/2010	Variation (en %)	2010 retraité	2010 publié
Conteneurs Maritimes	(24 753)	(20 742)	(25 693)	(4 011)	19,3%	(46 938)	(56 772)
Constructions Modulaires	(1 037)	(1 566)	(1 566)	530	-33,8%	(3 065)	(3 065)
Barges Fluviales		(23)	(23)	23	-100,0%	(23)	(23)
Wagons	(4 451)	(4 048)	(4 048)	(402)	9,9%	(7 582)	(7 582)
TOTAL	(30 240)	(26 380)	(31 331)	(3 860)	14,6%	(57 608)	(67 442)

La distribution aux investisseurs diminue de 33,8 % dans la division Constructions Modulaires. Cette variation est principalement due à l'intégration du GIE dans le périmètre de consolidation. Les modules appartenant au GIE sont à présent intégrés dans la flotte appartenant au groupe.

La hausse des distributions dans la division Conteneurs Maritimes s'explique par la hausse du taux d'utilisation et des tarifs de location diminuée de dépenses opérationnelles moins importantes comparées à juin 2010.

note 7. Résultat financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011	30.06.2010	Variation juin 2011/2010	2010
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	13	1	12	26
Charge d'intérêts sur opérations de financement	(6 854)	(6 396)	(458)	(12 936)
Coût de l'endettement financier brut	(6 854)	(6 396)	(458)	(12 936)
Coût de l'endettement financier net	(6 841)	(6 395)	(446)	(12 910)
Gains et pertes liés à l'extinction des dettes	(90)	184	(274)	(28)
Dividendes reçus		2	(2)	2
Produits et charges financiers d'actualisation	(38)	41	(79)	11
Autres produits et charges financiers	125	236	(111)	210
Autres produits et charges financiers	(3)	463	(466)	195
Résultat financier	(6 844)	(5 932)	(912)	(12 715)

La hausse du coût de l'endettement s'explique principalement par la hausse des taux et par l'augmentation de l'endettement.

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

note 8. Impôts sur les bénéfices

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011			30.06.2010			2010		
	Exigible	Différé	Total	Exigible	Différé	Total	Exigible	Différé	Total
Europe	(2 029)	(86)	(2 115)	(1 253)	(116)	(1 368)	(3 164)	(282)	(3 446)
Etats-Unis	(193)	187	(7)	(115)	(85)	(200)	(986)	599	(387)
Autres	(63)		(63)		(77)	(77)	(168)		(168)
TOTAL	(2 285)	101	(2 184)	(1 368)	(278)	(1 646)	(4 318)	317	(4 001)

note 9. Résultat net par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de la société par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant l'exercice. Les actions auto détenues par la société ne sont pas prises en compte du fait du nombre infime qu'elles représentent, soit 0,11 % du capital au 30 juin 2011.

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

	30.06.2011	30.06.2010
Résultat net en euro	5 700 095	6 342 600
Actions en circulation	5 703 565	5 692 401
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	5 699 911	5 688 697
Nombre potentiel d'actions		
- Stock options plan 2002	n/a	3 150
- Stock options plan 2006	42 189	52 874
- BSA *		
- OBSAR exerçables/cessibles*		
Nombre moyen pondéré d'actions pour le résultat dilué par action	5 742 100	5 744 721
Résultat net par action		
- de base	1,00	1,11
- dilué	0,99	1,10

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

Notes relatives au bilan

note 10. Goodwill

La variation des goodwill est la suivante :

(en milliers d'euros)	30.06.2010	2010 Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Autres	30.06.2011
Barges Fluviales						
Eurobulk Transport Maatschappij BV	221	221				221
CS de Jonge BV	91	91				91
Touax Rom SA	3	3				3
Constructions modulaires						
Siko Containerhandel GmbH	1 583	1 583				1 583
Touax Sro - Touax SK Sro	16 068	16 470			482	16 952
Touax Modular Buildings USA, Inc	16	15			(2)	13
Wagons						
Touax Rail Limited	4 554	4 554				4 554
TOTAL	22 536	22 937			480	23 417

note 11. Immobilisations corporelles

note 11.1. Répartition par nature

(en milliers d'euros)	30.06.2011			30.06.2010	2010
	Val. brute	Amt	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Terrains et constructions	7 698	(1 354)	6 344	5 687	6 318
Matériels	422 811	(92 675)	330 136	314 359	322 825
Autres immobilisations corporelles	11 040	(6 038)	5 002	12 530	3 094
Immobilisations corporelles en cours	4 055		4 055	3 279	2 735
TOTAL	445 604	(100 067)	345 537	335 856	334 972

note 11.2. Évolution par nature des valeurs brutes

(en milliers d'euros)	01.01.2011	Acquisition	Cession	Variation de		30.06.2011
				conversion	reclassement	
Terrains et constructions	7 868	23	(504)	29	285	7 701
Matériels	406 710	13 329	(4 338)	(3 254)	10 361	422 808
Autres immobilisations corporelles	8 611	1 133	(557)	(52)	1 906	11 041
Immobilisations corporelles en cours	2 734	5 819		(3)	(4 496)	4 054
TOTAL valeurs brutes	425 923	20 304	(5 399)	(3 280)	8 056	445 604

Les acquisitions concernent les constructions modulaires pour 17,4 millions d'euros, les barges fluviales pour 1,4 million d'euros et les services corporate pour 1,4 million d'euros concernant l'immobilisation des matériels et aménagements des locaux suite au déménagement.

note 12. Instruments financiers

note 12.1. Actifs financiers

Le montant des actifs financiers à long terme au 30 juin 2011 est de 6,9 millions d'euros comparé à 8 millions d'euros au 31 décembre 2010. La variation des actifs financiers long terme porte principalement sur la cession des obligations HPMF dans le cadre de la restructuration du GIE.

Les autres actifs non courants (9 millions d'euros au 30 juin 2011 ; 10,2 millions d'euros au 31 décembre 2010) comprennent la partie à plus d'un an des créances de location financement.

La variation des autres actifs non courants (-1,2 million d'euros) concerne essentiellement le remboursement et les écarts de conversion relatifs aux créances de location financement. Par ailleurs, suite à la restructuration du GIE, la commission différée a été cédée. L'impact est de 303 milliers d'euros.

Les titres mis en équivalence, valorisés au 31 décembre à 1,1 million d'euros, sont valorisés à 1,2 million d'euros au 30 juin 2011.

note 12.2. Passifs financiers

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

Analyse par classe des passifs financiers

(en milliers d'euros)	30.06.2011			30.06.2010			2010			Variation juin 2011 / déc 2010
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total	
Emprunt obligataire	1 067	40 394	41 461	39 837		39 837	40 045		40 045	1 416
Emprunts à moyen terme avec recours	17 062	5 705	22 767	12 229	3 921	16 149	12 274	4 215	16 489	6 278
Emprunts à moyen terme sans recours	34 868	2 959	37 828	40 063	2 959	43 022	37 310	3 208	40 518	(2 690)
Engagements de location financement	91 691	18 619	110 310	89 011	16 834	105 844	96 251	18 270	114 521	(4 211)
Crédits renouvelables avec recours	84 006	16 083	100 090	55 142	24 271	79 413		57 549	57 549	42 541
Crédits renouvelables sans recours	41 130	15 442	56 572		69 894	69 894	42 000	7 002	49 002	7 570
Comptes bancaires courants		7 741	7 741		6 402	6 402		13 151	13 151	(5 410)
Instruments dérivés passif		221	221		319	319		471	471	(250)
Total des passifs financiers	269 825	107 164	376 989	236 281	124 599	360 879	227 880	103 866	331 746	45 243

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

Évolution de l'endettement

L'endettement financier net consolidé est le suivant :

(en milliers d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Passifs financiers	376 989	360 879	331 746
Instruments dérivés actif	74	46	77
Valeurs mobilières de placement & autres titres	38 145	38 299	29 871
Disponibilités	16 316	9 224	9 229
Endettement financier net consolidé	322 454	313 310	292 569
Dettes sans recours	94 400	112 916	89 520
Endettement financier excluant la dette sans recours	228 054	200 394	203 049

Au 30 juin 2011, l'ensemble des ratios financiers contractuels du Groupe existant sur certains emprunts bancaires à court et moyen terme est respecté.

note 13. Stocks et en-cours

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011			30.06.2010	2010
	Val. brute	dépreciation	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Matériels	70 104	(316)	69 788	77 114	63 922
Pièces détachées	12 573		12 573	8 922	9 730
Produits finis et intermédiaires					1 363
TOTAL	82 677	(316)	82 361	86 036	75 015

note 14. Autres actifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011	30.06.2010	Variation	2010
Cessions d'immobilisations	9	24	(15)	55
Charges constatées d'avance	4 364	5 593	(1 229)	3 248
Impôts & Taxes	11 256	10 110	1 146	10 105
Créances de location financement à moins d'un an	1 731	2 475	(744)	1 908
Autres	4 359	1 580	2 779	3 595
TOTAL	21 719	19 781	1 938	18 911

note 15. Capitaux propres

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

TOUAX a procédé au versement d'un acompte sur dividende en janvier 2011 pour 2,8 millions d'euros.

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

	Plan 2006 Options de souscription ou d'achat d'actions
Date de l'assemblée	28.06.2006
Date du conseil d'administration	07.08.2006
Nombre d'options consenties à l'origine	52 874
– dont aux membres du comité de direction	15 770
Nombre de bénéficiaires actuels	8
– dont membres du comité de direction actuel	2
Date d'attribution	07.08.2006
Date de départ d'exercice	07.08.2008
Date d'expiration	07.08.2012
Prix d'exercice	20,34 €
Options levées depuis l'attribution	6 957
– par les membres du comité de direction	0
Nombre de membres du comité de direction ayant exercé des options au 30/06/2011	0
Options caduques depuis l'attribution	6 957
Nombre d'options restant à exercer au 30.06.2011	38 960
– dont aux membres du comité de direction actuel	15 770

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

	2006	2007	2008
Nature des instruments	Stocks-options	Bons de souscription d'actions remboursables	Bons de souscription d'actions
Date de l'assemblée	28/06/2006	30/05/2005	08/02/2008
Date du conseil de gérance	07/08/2006	02/07/2007	11/02/2008
Nombre total d'instruments financiers émis	52 874	1 427 328	200 000
Date d'attribution	07/08/2006	na	na
Date d'achat	na	08/03/2007	12/03/2008
Nombre d'instruments financiers pouvant être exercés ou levés au 30/06/2011 par :			
- Fabrice WALEWSKI		213 032	
- Raphaël WALEWSKI			
- Alexandre WALEWSKI		212 531	
- 10 premiers salariés	38 960	204 667	
- Autres (salariés / public)		768 970	22 500
Point de départ d'exercice des instruments	07/08/2008	08/03/2007	12/03/2008
Point de départ d'exercice des instruments bloqués		08/09/2009	12/03/2011
Date d'expiration	07/08/2012	08/03/2016	12/03/2013
Prix d'émission		0,44 €	3,60 €
Prix de souscription ou d'achat (1)	20,34 €	32,91 €	37,55 €
Nombre d'instruments financiers souscrits	6 957	31 805	
Nombre cumulé d'instruments financiers annulés ou caduques	6 957		177 500
Nombre d'instruments financiers restant à exercer au 30/06/2011	38 960	1 395 524	22 500
Capital potentiel en nombre d'actions	38 960	362 138 (2)	22 927 (3)

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

(2) 4 BSAR donnent droit à 1,038 action

(3) 1 BSA 2008 donne droit à 1,019 action

Augmentations de capital

Le 9 mars 2011, le conseil de gérance, conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 30 juin 2005 et du conseil de gérance du 2 février 2007 sur l'émission d'un emprunt obligataire assorti de bons de souscription d'actions remboursables, a constaté l'augmentation de capital de 281 actions nouvelles, soit 1 080 BSAR exercés. La prime d'émission a été augmentée de 5 415,16 euros et le capital social de 2 248 euros.

Le 9 mai 2011, le conseil de gérance, conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 30 juin 2005 et du conseil de gérance du 2 février 2007 sur l'émission d'un emprunt obligataire assorti de bons de souscription d'actions remboursables, a constaté l'augmentation de capital de 676 actions nouvelles, soit 2 596 BSAR exercés. La prime d'émission a été augmentée de 13 113,01 euros, et le capital social de 5 408 euros. Au 30 juin 2011, sur les 1 427 328 BSAR émis en mars 2007, 1 395 524 BSAR restent à souscrire, soit un potentiel minimum de 362 138 actions.

Le 9 mai 2011, le conseil de gérance, conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale extraordinaire du 28 juin 2006 et du conseil de gérance du 7 août 2006 sur l'attribution de 52 874 options de souscriptions, a constaté l'augmentation de capital de 6 957 actions nouvelles suite à la levée de 6 957 stocks options. La prime d'émission a été augmentée de 85 849,38 euros et le capital social de 55 656 euros.

Le tableau des délégations se présente comme suit :

Tableau de délégations d'autorisation d'augmentation de capital			
Date d'autorisation	Autorisation avec DPS	Autorisation sans DPS	Autorisation réservée aux salariés
AGM 27 juin 2011	20 000 000(1)	20 000 000(1)	Néant
Montant disponible au 30 juin 2011	20 000 000	20 000 000	

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

Ces autorisations ont été données par l'assemblée générale du 27 juin 2011 pour une période de 26 mois et privent d'effet toute délégation antérieure ayant le même objet.

Gestion du capital

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

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

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

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Endettement net avec recours	228,4	200,4	203,0
Capitaux propres part du Groupe	137,3	135,3	140,2
Ratio d'endettement (excluant la dette sans recours)	1,66	1,48	1,45
Ratio d'endettement de la dette sans recours	0,69	0,83	0,64
Ratio endettement	2,35	2,31	2,09

note 16. Provisions

(en milliers d'euros)	30.06.2010	2010	Dotations	Reprise	Reclassement	Variation de change	30.06.2011
Provision pour litiges	165	142		(38)			104
Provisions pour risques et charges	2 193	2 726		(1 606)		67	1 187
Total	2 359	2 868		(1 644)		67	1 291

En 2008, une subvention a été obtenue en République Tchèque pour un montant de 2,3 millions d'euros. Cette subvention était conditionnée principalement à la réalisation d'investissements et à la création d'emplois. Une provision a été constatée en 2008 pour ce montant en raison des perspectives économiques incertaines (cf. document de référence 2010).

Au 30 juin 2011, une reprise de la provision a été effectuée pour un montant de 1,6 million d'euros. Le solde de la provision au bilan est de 0,7 million d'euros au 30 juin 2011.

Les conditions n'étant pas été réunies en totalité, une partie de cette reprise a été comptabilisée en charge pour un montant de 775 milliers d'euros.

note 17. Autres passifs courants

(en milliers d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Dettes sur immobilisations	885	459	256
Dettes fiscales et sociales	16 152	13 007	16 834
Dettes d'exploitation	21 967	22 992	25 482
Autres passifs courants	4 840	4 874	923
Produits constatés d'avance	8 357	6 895	5 939
Total	52 202	48 228	49 433

Les dettes d'exploitation enregistrent principalement les revenus dus aux investisseurs des activités Conteneurs Maritimes, Wagons de Fret et Constructions Modulaires (19,6 millions d'euros au 30 juin 2011, 23,3 millions d'euros au 31 décembre 2010).

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

note 18. Engagements hors bilan

note 18.1. Contrats de location simple non capitalisés

(en milliers d'euros)	Total	à - d'un an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans
Location simple avec recours	20 386	3 880	12 293	4 213
Location simple sans recours contre le Groupe	82 168	18 256	50 558	13 355
<i>dont Conteneurs Maritimes</i>	74 340	12 775	48 307	13 258
<i>dont Wagons de Fret</i>	7 829	5 481	2 251	97
TOTAL	102 554	22 136	62 851	17 568

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

note 18.2. Autres engagements

Garanties bancaires émises pour le compte du Groupe au 30 juin 2011

(en milliers d'euros)	Montant	Échéance
Garantie bancaire	435	
Constructions modulaires	435	2013

Commandes fermes de matériels

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2011 s'élèvent à 49 millions d'euros qui se décomposent en 5 millions d'euros de conteneurs maritimes, 8 millions d'euros de constructions modulaires, 7 millions d'euros de barges fluviales et 29 millions d'euros de wagons de fret.

Sûretés réelles données

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

(en milliers d'euros)	Année d'origine	Échéance	30 juin 2011		%
			Actif nanti (valeur brute)	Total du poste du bilan (valeur brute)	
Hypothèques (barges fluviales)			21 010	66 327	31,7%
	2008	2013	635		
	2003	2013	4 333		
	2005	2014	7 957		
	2003	2015	7 300		
	2005	2015	785		
Nantissement d'actifs corporels			137 218	426 240	32,2%
Constructions Modulaires	2009	2014	5 020	264 598	
	2005	2016	4 553		
Conteneurs Maritimes	2004	2012	24 848	35 279	
Wagons de Fret	2010	2013	53 998	126 363	
	2006	2016	14 530		
	2008	2018	34 269		
Nantissement d'actifs financiers (Dépôts donnés en garanties)				14 154	0,0%
Constructions Modulaires					
Conteneurs Maritimes					
TOTAL			158 228	506 721	31,2%

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

Cautions

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

(en milliers d'euros)	à moins d'un an	de 1 à 5 ans	à plus d'un an	Total
Garanties données aux banques en contrepartie des concours bancaires utilisés par les filiales	17 664	99 670	115 097	232 431

Les encours restant dus, correspondant à ces engagements donnés aux filiales, sont de 163 046 milliers d'euros au 30/06/11

note 19. Événements postérieurs à la clôture

Le solde du dividende a été versé le 8 juillet 2011 en numéraire. Le montant du solde du dividende s'est élevé à 2,9 millions d'euros, soit 0,50 euro par action, dont 0,28 euro prélevé sur la prime d'émission.

3. ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Le 31 août 2011

Fabrice et Raphaël Walewski

Gérants

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

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société TOUAX, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I- Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.1 qui expose le changement de présentation du chiffre d'affaires et des coûts de vente relatif aux ventes de matériel d'occasion appartenant aux investisseurs.

II- Vérification spécifique

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

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 31 août 2011

Les Commissaires aux Comptes

Leguide Naim & Associés

Charles LEGUIDE

Deloitte & Associés

Alain PENANGUER