



L'expérience de la location opérationnelle

## **Rapport financier semestriel**

30 juin 2012

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

<b>1. Rapport semestriel d'activité sur les comptes intermédiaires du 30 juin 2012</b>	<b>3</b>
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	8
1.5. Autres éléments des résultats consolidés	9
1.6. Bilan consolidé du Groupe	10
1.7. Principaux investissements en cours	11
1.8. Événements importants survenus pendant le 1 <sup>er</sup> semestre 2012	12
1.9. Perspectives	12
1.10. Risques et incertitudes sur le second semestre	13
1.11. Principales transactions entre parties liées	13
<b>2. Comptes consolidés semestriels résumés</b>	<b>14</b>
<b>3. Attestation des responsables du rapport financier semestriel</b>	<b>40</b>
<b>4. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle</b>	<b>41</b>

## 1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE SUR LES COMPTES INTERMEDIAIRES DU 30 JUIN 2012

### 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 2012 et au 30 juin 2011.

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.

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2012	06.2011	2011
Chiffre d'affaires locatif (1)	107 322	105 985	221 419
Vente de matériels	79 913	44 114	114 395
Produit des activités ordinaires	187 234	150 302	335 814
Ebitda avant distribution aux investisseurs	61 654	57 380	118 862
Ebitda après distribution aux investisseurs	34 994	27 140	57 748
Résultat opérationnel courant	19 174	14 344	31 481
Résultat net consolidé part du Groupe	8 639	5 700	13 434
Résultat par action (euro)	1,51	1,00	2,35

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2012	06.2011	2011
Total de l'actif	729 259	607 573	606 601
Immobilisations corporelles brutes	596 433	445 603	474 490
ROI (1)	11,7%	10,7%	12,17%
Total actif non courant	507 594	387 109	410 612
Capitaux propres - part du Groupe	151 107	137 245	146 883
Intérêts minoritaires (2)	22 209	(392)	(567)
Endettement financier brut	432 655	376 989	364 050
Endettement financier net	384 499	322 454	292 569
Dividende net par action	NA	NA	1,00

(1) Ebitda après distributions investisseurs annualisés/immobilisations brutes

(2) La variation des intérêts minoritaires est relative à l'intégration globale de SRFRL dans le périmètre depuis le 1er janvier 2012, et l'augmentation de capital de CFCL Touax. Ces deux entités détenues à 51% sont des filiales de la division Wagons de Fret.

### 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 187,2 millions d'euros de chiffre d'affaires au 30 juin 2012 dont 83 % en dehors de la France.

#### ➤ Division Conteneurs Maritimes

TOUAX via sa marque Touax Global Container Solutions gère une flotte de plus de 536 000 TEU à fin juin 2012 qui lui permet d'être le leader européen et le 9<sup>e</sup> loueur mondial. Le Groupe s'est spécialisé dans le conteneur sec standard (20 pieds, 40 pieds ou 40 pieds haute capacité) qui peut se louer indifféremment à l'ensemble des compagnies maritimes mondiales. Sa flotte possède un âge moyen légèrement supérieur à 6 ans.

L'exploitation de conteneurs maritimes est réalisée à 89,7 % pour le compte d'investisseurs tiers, le solde appartenant au Groupe.

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

Touax Global Container Solutions 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 82 % 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 96,2 % au 30 juin 2012.

Touax Global Container Solutions travaille avec plus de 120 compagnies maritimes dans le monde et l'ensemble des 20 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 150 dépôts situés dans les principales zones portuaires mondiales, offrant ainsi une couverture globale à l'ensemble de ses clients.

#### ➤ Division Constructions Modulaires

Le Groupe TOUAX est présent en Europe et aux États-Unis avec près de 49 700 unités à fin juin 2012 ce qui lui permet d'être le 2<sup>e</sup> 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 : au travers de 2 agences,

- en France : au travers de 9 agences,
- 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 près 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. En juillet 2012, une 3<sup>ème</sup> unité d'assemblage a été acquise au Maroc.

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 2012 une flotte de 147 bateaux en propre et en gestion représentant une cale de plus de 333 milliers de tonnes.

TOUAX offre ses services :

- en France sur la Seine et le Rhône,
- en Europe du Nord sur le Rhin (Meuse, Moselle, Main),
- en Europe Centrale sur le Danube,
- en Amérique du Nord sur le Mississippi,
- en Amérique du Sud sur la Paraná Paraguay.

TOUAX réalise principalement des contrats de location mais a également développé des services de négoce de matériel fluvial dans les zones où le Groupe est présent.

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 9 000 plateformes (7 177 wagons) à fin juin 2012. 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<sup>ème</sup> loueur américain (source TOUAX) de wagons trémies (CFCL – Chicago Freight Car Leasing) au travers de CFCL TOUAX LLC. Aux États-Unis, le Groupe a sous-traité la gestion opérationnelle à CFCL.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2012, le Groupe détient 51 % 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.

Depuis le début de l'année et du fait de la participation majoritaire dans la société SRFRL, l'exploitation des wagons de fret est réalisée par le Groupe principalement pour son propre compte (56 % de la flotte gérée) et en partie dans le cadre de la gestion d'actifs pour compte de tiers (44 % de la flotte gérée).

### 1.3. Évolution du chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 187,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 150,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre de l'année précédente et augmente de 24,7 % sur la période.

À devises constantes, le chiffre d'affaires présente une hausse de 20,1 %.

Le chiffre d'affaires locatif augmente de 1,3 %. La hausse du parc géré est compensée par une stabilité voire une baisse des taux d'utilisation et des taux locatifs dans certaines activités.

Le Groupe a réalisé 79,9 millions d'euros de vente de matériels au 1<sup>er</sup> semestre 2012 comparé à 44,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011. 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.

#### ➤ Analyse par division

Chiffre d'affaires par activité (en milliers d'euros)	06.2012	06.2011	Variation juin		2011
			2012 / 2011		
<b>CONTENEURS MARITIMES</b>	<b>91 956</b>	<b>67 915</b>	<b>24 041</b>	<b>35,4%</b>	<b>126 399</b>
Chiffre d'affaires locatif (1)	41 740	37 910	3 830	10,1%	76 937
Ventes de matériels neufs et d'occasion	50 215	30 005	20 210	67,4%	49 462
<b>CONSTRUCTIONS MODULAIRES</b>	<b>57 794</b>	<b>48 265</b>	<b>9 529</b>	<b>19,7%</b>	<b>111 836</b>
Chiffre d'affaires locatif (1)	38 859	39 055	(197)	-0,5%	82 090
Ventes de matériels neufs et d'occasion	18 935	9 209	9 725	105,6%	29 746
<b>BARGES FLUVIALES</b>	<b>15 842</b>	<b>14 434</b>	<b>1 408</b>	<b>9,8%</b>	<b>23 540</b>
Chiffre d'affaires locatif (1)	7 689	11 266	(3 577)	-31,7%	20 370
Ventes de matériels neufs et d'occasion	8 153	3 168	4 985	157,3%	3 170
<b>WAGONS</b>	<b>21 594</b>	<b>19 452</b>	<b>2 142</b>	<b>11,0%</b>	<b>73 955</b>
Chiffre d'affaires locatif (1)	18 984	17 721	1 263	7,1%	41 938
Ventes de matériels neufs et d'occasion	2 610	1 731	879	50,8%	32 017
<b>Autres (Divers et éliminations)</b>	<b>50</b>	<b>33</b>	<b>18</b>	<b>54,5%</b>	<b>84</b>
<b>TOTAL</b>	<b>187 235</b>	<b>150 098</b>	<b>37 137</b>	<b>24,7%</b>	<b>335 814</b>

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

➤ Analyse par zone géographique

(en milliers d'euros)	06.2012	06.2011	2012/2011		2011
Europe	85 825	78 076	7 749	9,9%	201 953
Amériques	9 454	4 107	5 347	130,2%	7 462
Zone internationale	91 956	67 915	24 041	35,4%	126 399
<b>TOTAL</b>	<b>187 235</b>	<b>150 098</b>	<b>37 137</b>	<b>24,7%</b>	<b>335 814</b>

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

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

L'évolution du chiffre d'affaires (+37,1 millions d'euros ; +24,7 %) se répartit de la façon suivante :

➤ Division Conteneurs Maritimes

Le chiffre d'affaires de la division augmente de 35 % grâce à une augmentation des ventes de matériels, notamment sous forme de syndications auprès d'investisseurs (vente de matériels neufs ou d'occasion loués auprès de compagnies maritimes et que le Groupe conserve en gestion). À dollar constant, la hausse s'élève à 25 %.

L'activité locative est en hausse de 10 % (+2 % à dollar constant) grâce à une augmentation de la flotte sous gestion de 8,5 % par rapport au 31 décembre 2011 et malgré une légère baisse des taux d'utilisation et des tarifs journaliers par rapport au 1er semestre 2011. Le taux d'utilisation progresse à nouveau depuis le début d'année et s'élève à fin juin 2012 à plus de 96 %.

➤ Division Constructions Modulaires

Le chiffre d'affaires de la division est en hausse de 20 % grâce aux ventes réalisées. Le chiffre d'affaires locatif reste stable. La situation est contrastée en fonction des pays où le Groupe est situé, les effets de l'augmentation de la flotte étant en partie effacés par des taux d'utilisation et tarifs journaliers stable ou en baisse. L'activité en Allemagne et en Pologne reste toujours soutenue malgré un léger ralentissement.

Globalement, les ventes de constructions modulaires sont très bien orientées depuis le début d'année, en hausse de 105 % par rapport au 1er semestre 2011, le Groupe ayant beaucoup innové s'est développé de manière significative sur ce segment.

➤ Division Barges Fluviales

Le chiffre d'affaires de la division progresse de 10 % par rapport à juin 2011. Le chiffre d'affaires locatif continue de reculer sous l'effet de l'arrêt de prestations de transport et du repositionnement vers la location.

La division a cédé des actifs fluviaux en Europe et aux États-Unis afin d'optimiser sa rentabilité et d'investir sur de nouveaux contrats.

## ➤ Division Wagons de Fret

Le chiffre d'affaires de la division est en hausse de 11 % par rapport au 1er semestre 2011. Malgré la faiblesse du marché européen (entraînant la baisse du taux d'utilisation et des tarifs locatifs), le chiffre d'affaires locatif est en hausse de 7 % compte tenu des investissements sélectifs sur certains types de wagons.

La division a réalisé des ventes de matériels d'occasion au 1er semestre 2012 alors qu'elle n'en avait pas réalisé au 1er semestre 2011.

### 1.4. Évolution des résultats du Groupe

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

<b>Résultats</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>06.2012</b>	<b>06.2011</b>	<b>Variation juin 2012/2011</b>	<b>2011</b>
<b>CONTENEURS MARITIMES</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	30 885	26 412	4 473	57 322
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	29 757	25 848	3 909	56 208
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(24 181)	(24 753)	572	(50 319)
Résultat opérationnel courant sectoriel	5 576	1 095	4 481	5 890
<b>CONSTRUCTIONS MODULAIRES</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	16 568	19 127	(2 559)	38 410
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	7 299	10 118	(2 819)	19 925
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(1 008)	(1 037)	29	(2 008)
Résultat opérationnel courant sectoriel	6 291	9 082	(2 791)	17 917
<b>BARGES FLUVIALES</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	4 989	4 862	127	6 388
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	3 313	3 269	44	3 266
Revenus locatifs dus aux investisseurs				
Résultat opérationnel courant sectoriel	3 313	3 269	44	3 266
<b>WAGONS DE FRET</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	8 152	6 982	1 170	16 238
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	4 649	5 516	(867)	13 122
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(1 472)	(4 451)	2 979	(8 787)
Résultat opérationnel courant sectoriel	3 178	1 066	2 112	4 335
<b>TOTAL</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	60 594	57 383	3 211	118 358
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	45 019	44 751	268	92 521
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(26 660)	(30 241)	3 581	(61 114)
Résultat opérationnel courant sectoriel	18 359	14 512	3 847	31 408
<b>Autres (divers, non alloués)</b>	816	(168)	984	74
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>19 175</b>	<b>14 344</b>	<b>4 831</b>	<b>31 482</b>
Autres produits et charges opérationnels				
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>19 175</b>	<b>14 344</b>	<b>4 831</b>	<b>31 482</b>
Résultat financier	(8 550)	(6 844)	(1 706)	(14 434)
Résultat des sociétés mises en équivalence		89	(89)	37
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>10 624</b>	<b>7 589</b>	<b>3 035</b>	<b>17 085</b>
Impôts	(2 196)	(2 184)	(12)	(4 135)
<b>RESULTAT NET CONSOLIDÉ</b>	<b>8 429</b>	<b>5 405</b>	<b>3 024</b>	<b>12 950</b>
Intérêts minoritaires	211	295	(84)	485
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>8 639</b>	<b>5 700</b>	<b>2 939</b>	<b>13 435</b>



La division **Conteneurs Maritimes** présente au 30 juin 2012 une hausse de son résultat sectoriel de 4,5 millions d'euros. Cette hausse s'explique par l'amélioration de la marge sur les ventes et par les impacts positifs de rachat de flotte en propre sur l'activité locative. Le Groupe a acheté en début d'année, la flotte du Trust 2001 et d'un programme de gestion. Les revenus locatifs dus aux investisseurs ont diminué suite à ces rachats de conteneurs aux investisseurs.

La division **Constructions Modulaires** présente ce semestre une activité en dessous du premier semestre 2011 suite au ralentissement économique constaté en Europe. Le taux d'utilisation de la flotte diminue et explique l'essentiel de cette évolution.

La division **Barges Fluviales** présente des résultats similaires à ceux du premier semestre 2011. En 2012, l'activité négoce contribue fortement à la formation du résultat. La nouvelle stratégie de la division accentue les actions sur l'activité locative et le négoce.

La division **Wagons de Fret** présente un résultat sectoriel en hausse grâce à la prise de contrôle de SRFRL au 1<sup>er</sup> janvier 2012, mais a enregistré aussi une baisse de ses taux d'utilisation suite au ralentissement économique européen. SRF RL est une société irlandaise ayant pour activité l'investissement et la location de wagons de fret européens.

## 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 26,7 millions d'euros (contre 30,2 millions d'euros en juin 2011) et se répartissent ainsi :

- 24,2 millions d'euros pour la division Conteneurs Maritimes,
- 1 million d'euros pour la division Constructions Modulaires,
- 1,4 million d'euros pour la division Wagons de Fret.

La distribution aux investisseurs est en baisse comparée au 30 juin 2011 (-17 % à dollar constant). Cette variation s'explique essentiellement par l'entrée dans le périmètre du Groupe de la société SRF RL, considérée comme investisseurs hors Groupe en juin 2011.

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 plus d'1,5 milliard d'euros de matériels en juin 2012 dont 56 % appartiennent à des tiers. En juin 2011 le Groupe gérait 1,4 milliard d'euros de matériels dont 61 % appartenaient à des tiers.

### Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant s'établit à 19,2 millions d'euros en hausse de 34 % comparé à 14,3 millions d'euros en juin 2011.

### Les autres produits et charges opérationnels

En 2012, aucun autre produit et charge opérationnel n'a été constaté sur la période.

### Résultat financier

Le résultat financier fait apparaître une charge de 8,5 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 6,8 millions d'euros au 30 juin 2011. Le résultat financier est principalement composé de charges d'intérêts. La hausse de la charge financière correspond à l'augmentation de l'endettement, suite l'entrée dans le périmètre du Groupe de la société SRF RL.

### Résultat net - part du Groupe

Le Groupe enregistre une charge d'impôt de 2,2 millions d'euros comparé à une charge de 2 millions d'euros en juin 2011. Le taux effectif d'imposition s'élève à 20,7 % au 30 juin 2012 comparé à 28,8 % au 30 juin 2011. La baisse s'explique par les résultats de la division conteneurs maritimes présente en Asie, dans des pays à fiscalité modérée et par l'activation d'impôt différés actifs.

Le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 8,6 millions d'euros en hausse de 52 % comparé au résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2011 de 5,7 millions d'euros.

Le résultat net par action ressort à 1,51 euro (1 euro en juin 2011) pour une moyenne pondérée de 5,7 millions d'actions au premier semestre 2012.

## 1.6. Bilan consolidé du Groupe

Le total du bilan consolidé s'élève au 30 juin 2012 à 729 millions d'euros comparé à 607 millions d'euros au 31 décembre 2011. La hausse du total bilan s'explique principalement par l'entrée dans le périmètre en intégration globale de SRF RL, entité irlandaise de la division Wagons de Fret générant une hausse des immobilisations, des capitaux propres et des dettes.

Le total de l'actif non courant s'élève à 508 millions d'euros (dont 473,4 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 30 juin 2012) comparé à 410,6 millions d'euros au 31 décembre 2011 (dont 365,5 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 31 décembre 2011).

Les actifs financiers long terme s'élèvent à 2,2 millions d'euros comparé à 10,5 millions d'euros au 31 décembre 2011. Cette baisse correspond à l'incorporation du prêt accordé à SRF RL au titre de participation (consolidé) depuis son entrée dans le périmètre du Groupe. Ce montant n'apparaît plus par conséquent dans le bilan consolidé du Groupe.

Les stocks s'élèvent au 30 juin 2012 à 85,5 millions d'euros contre 69,3 millions d'euros au 31 décembre 2011. 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 173 millions d'euros comparés à 146 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Le passif non courant s'élève à 368,7 millions d'euros en augmentation de 114,2 millions d'euros par rapport à décembre 2011 (254,5 millions d'euros). L'endettement financier net consolidé (après déduction des disponibilités et des valeurs mobilières de placement) s'élève à 384,5 millions d'euros en hausse de 65,7 millions d'euros comparé à 318,8 millions d'euros en décembre 2011.

## 1.7. Principaux investissements en cours

### ➤ Principaux investissements réalisés durant le 1<sup>er</sup> semestre 2012

(en milliers d'euros)	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons de Fret	Divers	TOTAL
Investissements bruts immobilisés (a)	18 928	8 924	205	100 173	106	128 336
Variation de stocks de matériels	9 773			3 500		13 273
Cession matériels immobilisés (valeur brute historique)	(3 448)	(1 305)	(7 865)	(692)	(37)	(13 347)
<b>Investissements nets immobilisés &amp; stockés</b>	<b>25 253</b>	<b>7 619</b>	<b>(7 660)</b>	<b>102 981</b>	<b>69</b>	<b>128 262</b>
Matériels cédés aux investisseurs (contrat de location vente)						
Investissements bruts sous gestion	44 246					44 246
Matériels immobilisés cédés aux investisseurs						
Cession matériels sous gestion (valeur brute historique)	(23 577)			(90 843)		(114 420)
<b>Investissements nets sous gestion</b>	<b>20 669</b>			<b>(90 843)</b>		<b>(70 174)</b>
<b>TOTAL INVESTISSEMENTS NETS</b>	<b>45 922</b>	<b>7 619</b>	<b>(7 660)</b>	<b>12 138</b>	<b>69</b>	<b>58 088</b>

(a) dont entrée de périmètre SRFRL : 84 339 milliers d'euros au 30 juin 2012

### ➤ Principaux investissements en propre

(en milliers d'euros)	06.2012	06.2011	2011
Investissements incorporels nets	97	46	169
Investissements corporels nets (a)	116 516	23 029	53 037
Investissements financiers nets	(1 624)	(3 037)	(658)
<b>TOTAL INVESTISSEMENTS NETS IMMOBILISES</b>	<b>114 989</b>	<b>20 038</b>	<b>52 548</b>

(a) Dont entrée de périmètre de SRFRL : 84 339 milliers d'euros au 30 juin 2012

Répartition par activité des investissements nets (en milliers d'euros)	06.2012	06.2011	2011
Conteneurs maritimes	15 480	(15)	(1 228)
Constructions modulaires	7 619	20 767	32 364
Barges fluviales	(7 660)	(1 577)	2 620
Wagons de fret	99 480	(303)	17 544
Divers	70	1 166	1 248
<b>TOTAL INVESTISSEMENTS NETS IMMOBILISES</b>	<b>114 989</b>	<b>20 038</b>	<b>52 548</b>

Modalités de financement des investissements nets (en milliers d'euros)	06.2012	06.2011	2011
Trésorerie / emprunts	114 989	15 035	44 615
Crédit-bail		5 003	7 933
Contrat de gestion avec des investisseurs tiers			
<b>TOTAL INVESTISSEMENTS NETS IMMOBILISES</b>	<b>114 989</b>	<b>20 038</b>	<b>52 548</b>

## ➤ Engagements fermes d'investissements

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2012 s'élèvent à 61 millions d'euros qui se décomposent en 35,4 millions d'euros de conteneurs maritimes, 2 millions d'euros de constructions modulaires, 19,1 millions d'euros de barges fluviales et 4,5 millions d'euros de wagons de fret.

### 1.8. Événements importants survenus pendant le 1<sup>er</sup> semestre 2012

Un acompte sur dividende a été versé le 10 janvier 2012 pour 2,9 millions d'euros.

Touax SCA a pris le contrôle de SRFRL au 1<sup>er</sup> janvier 2012 lui permettant de consolider par intégration globale cette société.

### 1.9. Perspectives

Après un 1<sup>er</sup> semestre conforme à ses attentes, le Groupe anticipe une croissance du chiffre d'affaires supérieure à celle de 2011 et une hausse de la rentabilité. Le Groupe est cependant prudent compte tenu des risques persistants en Europe.

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

**Conteneurs maritimes** : Le chiffre d'affaires de la division augmente de 35 % grâce à une augmentation des ventes de matériels, notamment sous forme de syndications auprès d'investisseurs (vente de matériels neufs ou d'occasion loués auprès de compagnies maritimes et que le Groupe conserve en gestion). À dollar constant, la hausse s'élève à 25 %. L'activité locative est en hausse de 10 % (+2 % à dollar constant) grâce à une augmentation de la flotte sous gestion de 8,5 % par rapport au 31 décembre 2011 et malgré une légère baisse des taux d'utilisation et des tarifs journaliers par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Le taux d'utilisation progresse à nouveau depuis le début d'année et s'élève à fin juin 2012 à plus de 96 %.

**Constructions modulaires** : Le chiffre d'affaires de la division est en hausse de 20 % grâce aux ventes réalisées. Le chiffre d'affaires locatif reste stable. La situation est contrastée en fonction des pays où le Groupe est situé, les effets de l'augmentation de la flotte étant en partie effacés par des taux d'utilisation et tarifs journaliers stable ou en baisse. L'activité en Allemagne et en Pologne reste toujours soutenue malgré un léger ralentissement. Globalement, les ventes de constructions modulaires sont très bien orientées depuis le début d'année, en hausse de 105 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011, le Groupe ayant beaucoup innové s'est développé de manière significative sur ce segment.

**Barges fluviales** : Le chiffre d'affaires de la division progresse de 10 % par rapport à juin 2011. Le chiffre d'affaires locatif continue de reculer sous l'effet de l'arrêt de prestations de transport et du repositionnement vers la location. La division a cédé des actifs fluviaux en Europe et aux États-Unis afin d'optimiser sa rentabilité et d'investir sur de nouveaux contrats.

**Wagons de fret** : Le chiffre d'affaires de la division est en hausse de 11 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Malgré la faiblesse du marché européen (entraînant la baisse du taux d'utilisation et des tarifs locatifs), le chiffre d'affaires locatif est en hausse de 7 % compte tenu des investissements sélectifs sur certains types de

wagons. La division a réalisé des ventes de matériels d'occasion au 1er semestre 2012 alors qu'elle n'en avait pas réalisé au 1er semestre 2011.

#### 1.10. Risques et incertitudes sur le second semestre

La gestion des risques est développée dans le document de référence 2011 déposé auprès de l'AMF sous le numéro D12-0294 en date du 5 avril 2012. TOUAX n'anticipe pas d'évolution des risques tels que décrits dans le document de référence 2011, susceptible d'impacter significativement le second semestre 2012. Les nouveaux risques absents de ces paragraphes sont des risques fiscaux. Le Groupe constate depuis deux ans, une recrudescence des contrôles fiscaux. Touax SCA et sa filiale Touax Solutions Modulaires ont reçu en juillet 2012, des propositions de rectifications de l'impôt sur les sociétés et de la TVA suite à un contrôle de l'administration fiscale française. Par ailleurs, Touax SCA et ses filiales françaises ont fait l'objet d'une visite et d'une saisie de la part de l'administration fiscale française. Ces événements sont développés dans le paragraphe consacré aux événements postérieurs dans les comptes consolidés semestriels résumés, en page 39.

#### 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 2011. Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, il n'a pas été constaté d'évolution significative des transactions réalisées avec les parties liées.

## 2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Compte de résultat consolidé, présenté par fonction <i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2012	30.06.2011	2011
Chiffre d'affaires locatif	107 322	105 984	221 419
Ventes de matériel	79 913	44 114	114 395
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>187 235</b>	<b>150 098</b>	<b>335 814</b>
Plus-values de cession	(1)	204	212
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>187 234</b>	<b>150 302</b>	<b>336 026</b>
Coût des ventes	(70 054)	(38 297)	(98 844)
Dépenses opérationnelles des activités	(43 660)	(43 174)	(94 628)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(11 866)	(11 751)	(23 692)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION ( EBITDA )</b>	<b>61 654</b>	<b>57 080</b>	<b>118 862</b>
Amortissements et Pertes de valeur	(15 820)	(12 796)	(26 267)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs</b>	<b>45 834</b>	<b>44 284</b>	<b>92 595</b>
Distribution nette aux investisseurs	(26 660)	(30 240)	(61 114)
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>19 174</b>	<b>14 344</b>	<b>31 481</b>
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>			
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>19 174</b>	<b>14 344</b>	<b>31 481</b>
Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	23	12	52
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(8 672)</b>	<b>(6 853)</b>	<b>(14 541)</b>
Coût de l'endettement financier net	(8 649)	(6 841)	(14 489)
<b>Autres produits et charges financières</b>	<b>99</b>	<b>(3)</b>	<b>55</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(8 550)</b>	<b>(6 844)</b>	<b>(14 434)</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence		89	37
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>10 624</b>	<b>7 589</b>	<b>17 084</b>
Impôt sur les bénéfices	(2 196)	(2 184)	(4 135)
<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>	<b>8 428</b>	<b>5 405</b>	<b>12 949</b>
Résultat des activités abandonnées			
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>	<b>8 428</b>	<b>5 405</b>	<b>12 949</b>
Part des intérêts minoritaires	211	295	485
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>	<b>8 639</b>	<b>5 700</b>	<b>13 434</b>
<b>Résultat net par action (euro)</b>	<b>1,51</b>	<b>1,00</b>	<b>2,35</b>
<b>Résultat net dilué par action (euro)</b>	<b>1,50</b>	<b>0,99</b>	<b>2,34</b>

Compte de résultat consolidé, présenté par nature		06.2012	06.2011	2011
note n°	(en milliers d'euros)			
	<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>187 235</b>	<b>150 098</b>	<b>335 814</b>
	Plus-values de cession	(1)	204	212
<b>4</b>	<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>187 235</b>	<b>150 302</b>	<b>336 026</b>
	Achats et autres charges externes	(110 601)	(79 220)	(182 480)
<b>5</b>	<b>Charges de personnel</b>	<b>(14 546)</b>	<b>(14 020)</b>	<b>(28 775)</b>
	Autres produits & charges d'exploitation	(187)	(591)	437
	<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>61 901</b>	<b>56 470</b>	<b>125 208</b>
	Provisions d'exploitation	(247)	908	(6 346)
	<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)</b>	<b>61 654</b>	<b>57 379</b>	<b>118 862</b>
	Amortissements et Perte de valeur	(15 820)	(12 795)	(26 267)
	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs</b>	<b>45 834</b>	<b>44 584</b>	<b>92 595</b>
<b>6</b>	<b>Distributions nettes aux investisseurs</b>	<b>(26 660)</b>	<b>(30 240)</b>	<b>(61 114)</b>
	<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>19 174</b>	<b>14 344</b>	<b>31 481</b>
	Autres produits et charges opérationnels			
	<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>19 174</b>	<b>14 344</b>	<b>31 481</b>
	Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	23	12	52
	Coût de l'endettement financier brut	(8 672)	(6 853)	(14 541)
	<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(8 649)</b>	<b>(6 841)</b>	<b>(14 489)</b>
	Autres produits et charges financières	99	(3)	55
<b>7</b>	<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(8 550)</b>	<b>(6 844)</b>	<b>(14 434)</b>
	Quote-part dans le résultat des entreprises associées		89	37
	<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>10 624</b>	<b>7 589</b>	<b>17 084</b>
<b>8</b>	<b>Impôt sur les bénéfices</b>	<b>(2 196)</b>	<b>(2 184)</b>	<b>(4 135)</b>
	<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>	<b>8 428</b>	<b>5 405</b>	<b>12 949</b>
	Résultat des activités abandonnées			
	<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>	<b>8 428</b>	<b>5 405</b>	<b>12 949</b>
	Part des intérêts minoritaires	211	295	485
	<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>	<b>8 639</b>	<b>5 700</b>	<b>13 434</b>
<b>9</b>	<b>Résultat net par action</b>	<b>1,51</b>	<b>1,00</b>	<b>2,35</b>
<b>9</b>	<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>1,50</b>	<b>0,99</b>	<b>2,34</b>

<b>Etat du résultat global de la période</b>			
<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>06.2012</b>	<b>06.2011</b>	<b>2011</b>
<b>Profit (perte) de l'exercice</b>	<b>8 428</b>	<b>5 405</b>	<b>12 949</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>			
Ecarts de conversion	2 014	(2 038)	529
Ecarts de conversion sur investissement net dans les filiales	624	(379)	(1 327)
Gains et pertes réalisés sur les instruments de couverture de flux de trésorerie (part efficace)	(806)	43	(300)
Impôts sur les éléments du revenu global	72	9	325
<b>Total des autres éléments du revenu global</b>	<b>1 904</b>	<b>(2 365)</b>	<b>(773)</b>
Part des intérêts minoritaires	(41)	(12)	5
<b>Total des autres éléments du revenu global - Part du Groupe</b>	<b>1 945</b>	<b>(2 353)</b>	<b>(778)</b>
Resultat global - part du Groupe	10 584	3 347	12 656
Resultat global - part des minoritaires	(252)	(307)	(480)
<b>ETAT DU RESULTAT GLOBAL</b>	<b>10 332</b>	<b>3 040</b>	<b>12 176</b>
<b>Résultat attribuable au(x) :</b>			
Groupe	8 639	5 700	13 434
Intérêts minoritaires	(211)	(295)	(485)
	<b>8 428</b>	<b>5 405</b>	<b>12 949</b>
<b>Résultat global attribuable au(x) :</b>			
Groupe	10 584	3 347	12 656
Intérêts minoritaires	(252)	(307)	(480)
<b>RESULTAT GLOBAL</b>	<b>10 332</b>	<b>3 040</b>	<b>12 176</b>



Bilan consolidé		06.2012	06.2011	2011
note n°	(en milliers d'euros)			
<b>ACTIF</b>				
10	Goodwill	22 920	23 417	22 476
	Immobilisations incorporelles	788	909	870
11	Immobilisations corporelles	473 370	345 537	365 518
12	Actifs financiers à long terme	2 206	6 856	10 546
12	Participation dans les entreprises associées		1 177	676
12	Autres actifs non courants	8 310	8 982	10 090
	Impôts différés actifs		232	436
<b>Total actifs non courants</b>		<b>507 594</b>	<b>387 110</b>	<b>410 612</b>
13	Stocks et en-cours	85 540	82 361	69 347
	Clients et comptes rattachés	64 923	61 921	64 192
14	Autres actifs courants	23 207	21 720	18 191
12	Trésorerie et équivalents	47 995	54 462	44 259
<b>Total actifs courants</b>		<b>221 665</b>	<b>220 464</b>	<b>195 989</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>729 259</b>	<b>607 574</b>	<b>606 601</b>
<b>PASSIF</b>				
	Capital social	45 862	45 629	45 766
	Réserves	96 606	85 916	87 683
	Résultat de l'exercice, part du groupe	8 639	5 700	13 434
<b>Capitaux propres du groupe</b>		<b>151 107</b>	<b>137 245</b>	<b>146 883</b>
	Intérêts minoritaires	22 209	(392)	(567)
15	<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>	<b>173 316</b>	<b>136 853</b>	<b>146 316</b>
12	Emprunts et passifs financiers	361 752	269 824	247 746
	Impôts différés passifs	5 526	4 844	5 309
	Indemnités de départ en retraite et assimilés	307	214	307
	Autres passifs long terme	1 135	1 468	1 113
<b>Total passifs non courants</b>		<b>368 720</b>	<b>276 350</b>	<b>254 475</b>
16	Provisions	492	1 291	1 601
12	Emprunts et concours bancaires courants	70 904	107 165	116 304
	Dettes fournisseurs	59 657	33 712	29 862
17	Autres passifs courants	56 171	52 203	58 043
<b>Total passifs courants</b>		<b>187 224</b>	<b>194 371</b>	<b>205 810</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>729 259</b>	<b>607 574</b>	<b>606 601</b>

Groupe TOUAX

<i>Variation des capitaux propres consolidés (en milliers d'euros)</i>	Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Variation juste valeurs des dérivés (swaps)	Résultat net part Groupe	Total capitaux propres du groupe	Part intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</b>									
<b>Situation au 1er JANVIER 2011</b>	<b>45 566</b>	<b>37 153</b>	<b>44 397</b>	<b>(96)</b>	<b>(91)</b>	<b>13 275</b>	<b>140 204</b>	<b>(85)</b>	<b>140 119</b>
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
<b>Résultat Global de la Période</b>				<b>(2 381)</b>	<b>28</b>	<b>5 700</b>	<b>3 347</b>	<b>(307)</b>	<b>3 040</b>
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)
<b>Situation au 30 JUIN 2011</b>	<b>45 629</b>	<b>35 655</b>	<b>52 801</b>	<b>(2 477)</b>	<b>(63)</b>	<b>5 700</b>	<b>137 245</b>	<b>(392)</b>	<b>136 853</b>
<b>Situation au 30 JUIN 2011</b>	<b>45 629</b>	<b>35 655</b>	<b>52 801</b>	<b>(2 477)</b>	<b>(63)</b>	<b>5 700</b>	<b>137 245</b>	<b>(392)</b>	<b>136 853</b>
Produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres				1 851	(277)		1 574		1 574
Résultat net de la période						7 734	7 734		7 734
<b>Résultat Global de la Période</b>				<b>1 851</b>	<b>(277)</b>	<b>7 734</b>	<b>9 308</b>		<b>9 308</b>
Augmentation de capital	138	210					348		348
Rachat / émission de BSA			5				5		5
Rémunération statutaire des commandités									
Affectation du Résultat net global 2010									
Dividendes			9				9		9
Variation du périmètre et divers									
Titres d'autocontrôle			(33)				(33)		(33)
<b>Situation au 31 DECEMBRE 2011</b>	<b>45 767</b>	<b>35 865</b>	<b>52 782</b>	<b>(626)</b>	<b>(340)</b>	<b>13 434</b>	<b>146 882</b>	<b>(392)</b>	<b>146 490</b>
<b>Situation au 1er JANVIER 2012</b>	<b>45 767</b>	<b>35 865</b>	<b>52 782</b>	<b>(626)</b>	<b>(340)</b>	<b>13 434</b>	<b>146 882</b>	<b>(567)</b>	<b>146 315</b>
Produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres				2 387	(441)		1 945	(41)	1 904
Résultat net de la période						8 639	8 639	(211)	8 428
<b>Résultat Global de la Période</b>				<b>2 387</b>	<b>(441)</b>	<b>8 639</b>	<b>10 584</b>	<b>(252)</b>	<b>10 332</b>
Augmentation de capital	96	63					159		159
Rachat / émission de BSA									
Rémunération statutaire des commandités			(981)				(981)		(981)
Affectation du Résultat net global 2011			13 434			(13 434)			
Dividendes		(2 482)	(3 186)				(5 668)		(5 668)
Variation du périmètre et divers			2		174		176	23 028	23 204
Titres d'autocontrôle			(45)				(45)		(45)
<b>Situation au 30 JUIN 2012</b>	<b>45 863</b>	<b>33 446</b>	<b>62 007</b>	<b>1 761</b>	<b>(608)</b>	<b>8 639</b>	<b>151 107</b>	<b>22 209</b>	<b>173 316</b>

<b>Tableau des flux de trésorerie consolidés</b>		<b>06.2012</b>	<b>06.2011</b>	<b>2011</b>
<i>(en milliers d'euros)</i>				
	Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	8 429	5 405	12 949
	Résultat des sociétés mises en équivalence	0	(89)	(37)
	Amortissements	14 407	11 152	24 989
	Provisions Impôts différés	733	(102)	300
	Plus & moins values de cession	(4 604)	(2 808)	(3 335)
	Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	(278)	38	351
	<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net &amp; impôt</b>	<b>18 687</b>	<b>13 596</b>	<b>35 217</b>
	Coût de l'endettement financier net	8 648	6 840	14 489
	Charge d'impôt courant	1 431	2 285	3 835
	<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net &amp; impôt</b>	<b>28 766</b>	<b>22 721</b>	<b>53 541</b>
	Charge d'impôt courant	(1 431)	(2 285)	(3 835)
A	Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité hors variations de stock (1)	23 492	(20 739)	(17 384)
A	Variation de stock	(14 858)	(9 089)	6 631
B	Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'investissement	(4 443)	676	4 012
	Acquisition d'actifs destinés à la location	(43 554)	(19 147)	(53 468)
	Produit de cession des actifs	10 476	4 853	7 291
	Impact net des locations financées accordées aux clients	805	259	1 198
	<b>sous - total</b>	<b>(51 574)</b>	<b>(22 448)</b>	<b>(34 336)</b>
	<b>I - FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>(747)</b>	<b>(22 751)</b>	<b>(2 014)</b>
	<b>Opérations d'investissement</b>			
	Acquisition d'immobilisations incorporelles & corporelles	(409)	(1 202)	(2 382)
	Acquisition titres de participation	(4)		
	Variation nette des immobilisations financières	821	(201)	(3 890)
	Produit de cession des actifs autres que ceux destinés à la location	8	2 214	2 220
	Incidence des variations périmètre	(5 889)	125	125
	<b>II - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(5 473)</b>	<b>936</b>	<b>(3 927)</b>
	<b>Opérations de financement</b>			
	Encaissements liés aux nouveaux emprunts	110 027	65 607	80 253
	Remboursements d'emprunts	(92 389)	(13 588)	(45 033)
	<b>Variation nette des dettes financières</b>	<b>17 638</b>	<b>52 019</b>	<b>35 220</b>
	Augmentation nette des capitaux propres (augmentation de capital)	6 637	168	514
	Coût de l'endettement financier net	(8 648)	(6 840)	(14 489)
	Distribution de dividendes	(2 857)	(1 910)	(5 695)
	Rémunération statutaire des commandités	0	(936)	(936)
	Cession (acq.) nette BSA	0	254	254
	Cession (acq.) nette actions propres	(45)	(86)	(119)
	<b>III - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>12 725</b>	<b>42 669</b>	<b>14 749</b>
	Incidence des variations des cours des devises	(51)	(83)	(192)
	<b>IV - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX VARIATIONS DE CHANGE</b>	<b>(51)</b>	<b>(83)</b>	<b>(192)</b>
	<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (I) + (II) + (III) + (IV)</b>	<b>6 454</b>	<b>20 771</b>	<b>8 616</b>
	<b>Analyse de la variation de trésorerie</b>			
	Trésorerie en début d'exercice	34 565	25 949	25 949
	<b>TRÉSORERIE EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>41 019</b>	<b>46 720</b>	<b>34 565</b>
	<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>6 454</b>	<b>20 771</b>	<b>8 616</b>

La trésorerie nette inclut les concours bancaires courants.

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2012	30.06.2011	2011
<b>Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité</b>			
Diminution / (Augmentation) des Stocks et en-cours	(14 858)	(9 089)	18 106
<b>Variation de stocks (2)</b>	<b>(14 858)</b>	<b>(9 089)</b>	<b>18 106</b>
Diminution / (Augmentation) Variation des clients et comptes rattachés	983	(6 059)	726
Diminution / (Augmentation) des Autres actifs courants	(5 184)	(3 070)	(2 118)
(Diminution) / Augmentation des Dettes fournisseurs	27 816	(3 083)	8 778
(Diminution) / Augmentation des Autres dettes	(123)	(8 527)	(10 715)
<b>A</b> Variation du BFR lié à l'activité hors variation de stock (1)	<b>23 492</b>	<b>(20 739)</b>	<b>(3 329)</b>
<b>Variation du BFR d'Exploitation (1)+(2)</b>	<b>8 634</b>	<b>(29 828)</b>	<b>14 777</b>
<b>B</b> <b>Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'Investissement</b>			
Diminution / (Augmentation) des Créances / Immobilisations & Comptes Rattachés	13	46	(142)
(Diminution) / Augmentation des Dettes / Immobilisations & Comptes Rattachés	(4 456)	630	(346)
<b>Variation du BFR d'Investissement</b>	<b>(4 443)</b>	<b>676</b>	<b>(488)</b>

## ➤ 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 2012*

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 2011 déposé auprès de l'AMF sous le numéro D12-0294 en date du 5 avril 2012.

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 fiscal.

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 autres que les données financières annuelles.

Les comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2012 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés le 30 août 2012 par le Conseil de Gérance de TOUAX SCA.

## Nouvelles normes et interprétations IFRS

L'amendement d'IFRS 7 sur les informations à fournir en cas de changement de méthode d'évaluation des actifs financiers, applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012, n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

Les normes IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 redéfinissant les critères de consolidation d'une entité et les informations à fournir dans l'annexe des comptes consolidés, devraient être applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2013 ou 2014. Ces normes sont en cours d'analyse. Le Groupe ne consolidant aucune entité par intégration proportionnelle, l'application de ces textes ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

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.

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 janvier 2012, le Groupe Touax a acquis 25,2446 % du capital de SRF RL entité irlandaise d'investissements opérant pour la division Wagons de Fret pour un montant de 8,7m€. Cette société est désormais consolidée en intégration globale.

La société holding TOUAX AFRICA a été créée avec un partenaire financier (ADPI) dans le but d'investir en Afrique. Ainsi, la société TOUAX MAROC CAPITAL a également été constituée par TOUAX AFRICA afin de préparer l'acquisition de deux entités marocaines SACMI et RAMCO. L'acquisition de ces deux entités a été réalisée en juillet 2012, elles ne figurent donc pas dans le périmètre du Groupe au 30 juin 2012.

## 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 2012 (en milliers d'euros)	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons de fret	Divers	Non alloué	Élimi- nations	TOTAL
Chiffre d'affaires locatif	41 740	38 859	7 689	18 984	61	6 052	(6 062)	107 322
Ventes de matériels	50 215	18 935	8 153	2 610				79 913
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>91 956</b>	<b>57 794</b>	<b>15 842</b>	<b>21 594</b>	<b>61</b>	<b>6 052</b>	<b>(6 062)</b>	<b>187 235</b>
Plus-values de cession		(1)						(1)
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>91 956</b>	<b>57 793</b>	<b>15 842</b>	<b>21 594</b>	<b>61</b>	<b>6 052</b>	<b>(6 062)</b>	<b>187 235</b>
Coût des ventes	(47 107)	(17 259)	(4 240)	(1 449)				(70 054)
Dépenses opérationnelles des activités	(9 617)	(20 208)	(4 476)	(9 943)	1	7	575	(43 660)
Frais généraux, centraux, commerciaux et administratifs des activités	(4 347)	(3 758)	(2 137)	(2 050)	(21)	(5 039)	5 488	(11 866)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)</b>	<b>30 885</b>	<b>16 568</b>	<b>4 989</b>	<b>8 152</b>	<b>41</b>	<b>1 021</b>		<b>61 655</b>
Amortissements et pertes de valeur	(1 128)	(9 269)	(1 676)	(3 502)	(25)	(220)		(15 820)
<b>RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs</b>	<b>29 757</b>	<b>7 299</b>	<b>3 313</b>	<b>4 649</b>	<b>15</b>	<b>801</b>		<b>45 835</b>
Distribution nette aux investisseurs	(24 181)	(1 008)		(1 472)				(26 660)
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT PAR ACTIVITÉ après distribution aux investisseurs</b>	<b>5 576</b>	<b>6 291</b>	<b>3 313</b>	<b>3 178</b>	<b>15</b>	<b>801</b>		<b>19 175</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>								<b>19 175</b>
Autres produits et charges opérationnels								
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>								<b>19 175</b>
Résultat financier								(8 550)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées								
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>								<b>10 624</b>
Impôt sur les bénéfices								(2 196)
<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>								<b>8 429</b>
Résultat des activités abandonnées								
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>								<b>8 429</b>
Part des intérêts minoritaires								211
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>								<b>8 639</b>

<b>30 juin 2011</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Conteneurs Maritimes</b>	<b>Constructions Modulaires</b>	<b>Barges Fluviales</b>	<b>Wagons de Fret</b>	<b>Divers</b>	<b>Non alloué</b>	<b>Élimi- nations</b>	<b>TOTAL</b>
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
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>67 915</b>	<b>48 264</b>	<b>14 434</b>	<b>19 452</b>	<b>65</b>	<b>5 185</b>	<b>(5 218)</b>	<b>150 098</b>
Plus-values de cession		250				(46)		204
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>67 915</b>	<b>48 514</b>	<b>14 434</b>	<b>19 452</b>	<b>65</b>	<b>5 140</b>	<b>(5 218)</b>	<b>150 302</b>
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)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)</b>	<b>26 412</b>	<b>19 126</b>	<b>4 862</b>	<b>6 982</b>	<b>56</b>	<b>(58)</b>		<b>57 380</b>
Amortissements et pertes de valeur	(564)	(9 009)	(1 592)	(1 466)	(25)	(140)		(12 795)
<b>RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs</b>	<b>25 848</b>	<b>10 118</b>	<b>3 270</b>	<b>5 516</b>	<b>31</b>	<b>(198)</b>		<b>44 584</b>
Distribution nette aux investisseurs	(24 753)	(1 037)		(4 451)				(30 240)
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT PAR ACTIVITÉ</b>	<b>1 095</b>	<b>9 081</b>	<b>3 270</b>	<b>1 066</b>	<b>31</b>	<b>(198)</b>		<b>14 344</b>
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>								<b>14 344</b>
Autres produits et charges opérationnels								
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>								<b>14 344</b>
Résultat financier								(6 844)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées								89
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>								<b>7 589</b>
Impôt sur les bénéfices								(2 184)
<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>								<b>5 405</b>
Résultat des activités abandonnées								
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>								<b>5 405</b>
Part des intérêts minoritaires								295
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>								<b>5 700</b>



<b>2011</b>	Conteneurs	Constructions		Wagons de				
<i>(en milliers d'euros)</i>	Maritimes	Modulaires	Barges Fluviales	Fret	Divers	Non alloué	Élimi-nations	TOTAL
Chiffre d'affaires locatif	76 937	82 090	20 370	41 938	145	11 384	(11 445)	221 419
Ventes de matériels	49 462	29 746	3 170	32 017				114 395
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>126 399</b>	<b>111 836</b>	<b>23 540</b>	<b>73 955</b>	<b>145</b>	<b>11 384</b>	<b>(11 445)</b>	<b>335 814</b>
Résultat de cession des autres immobilisations		258				(46)		212
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>126 399</b>	<b>112 094</b>	<b>23 540</b>	<b>73 955</b>	<b>145</b>	<b>11 338</b>	<b>(11 445)</b>	<b>336 026</b>
Coût des ventes	(42 885)	(24 988)	(1 215)	(29 757)				(98 844)
Dépenses opérationnelles des activités	(17 478)	(41 459)	(12 177)	(24 138)			625	(94 628)
Frais généraux, centraux, commerciaux et administratifs des activités	(8 714)	(7 237)	(3 760)	(3 821)	(40)	(10 940)	10 820	(23 692)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)</b>	<b>57 322</b>	<b>38 410</b>	<b>6 388</b>	<b>16 238</b>	<b>105</b>	<b>398</b>		<b>118 862</b>
Amortissements et pertes de valeur	(1 115)	(18 485)	(3 122)	(3 116)	(50)	(379)		(26 267)
<b>RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs</b>	<b>56 208</b>	<b>19 925</b>	<b>3 266</b>	<b>13 122</b>	<b>55</b>	<b>19</b>		<b>92 595</b>
Distribution nette aux investisseurs	(50 319)	(2 008)		(8 787)				(61 114)
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>5 889</b>	<b>17 917</b>	<b>3 266</b>	<b>4 335</b>	<b>55</b>	<b>19</b>		<b>31 482</b>
Autres produits et charges opérationnels								
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>								<b>31 482</b>
Résultat financier								(14 435)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées								37
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>								<b>17 084</b>
Impôt sur les bénéfices								(4 135)
<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>								<b>12 949</b>
Résultat des activités abandonnées								
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>								<b>12 949</b>
Part des intérêts minoritaires								485
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>								<b>13 434</b>

note 3.2. Bilan par activité

<b>30 juin 2012</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Conteneurs maritimes</b>	<b>Constructions modulaires</b>	<b>Barges fluviales</b>	<b>Wagons de fret</b>	<b>Non alloué</b>	<b>TOTAL</b>
<b>ACTIF</b>						
Goodwill		17 698	315	4 907		22 920
Immobilisations incorporelles nettes	242	316			230	788
Immobilisations corporelles nettes	24 169	222 722	46 813	178 017	1 649	473 370
Participation des entreprises associées						
Actifs financiers à long terme	48	629	32	1 167	330	2 206
Autres actifs non courants	3 218	22	4 927		143	8 310
Impôts différés actifs						
<b>TOTAL actifs non courants</b>	<b>27 677</b>	<b>241 387</b>	<b>52 087</b>	<b>184 091</b>	<b>2 352</b>	<b>507 594</b>
Stocks et en-cours	37 660	11 694	85	36 101		85 540
Clients et comptes rattachés	14 899	35 050	2 327	12 568	79	64 923
Autres actifs courants	4 611	9 728	2 903	4 760	1 205	23 207
Trésorerie et équivalents					47 995	47 995
<b>TOTAL actifs courants</b>	<b>57 170</b>	<b>56 472</b>	<b>5 315</b>	<b>53 429</b>	<b>49 279</b>	<b>221 665</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>						<b>729 259</b>
<b>PASSIF</b>						
Capital social					45 862	45 862
Réserves					96 606	96 606
Résultat de l'exercice, part du groupe					8 639	8 639
<b>Capitaux propres du groupe</b>					<b>151 107</b>	<b>151 107</b>
Intérêts minoritaires		858	(343)	21 694		22 209
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>					<b>151 107</b>	<b>173 316</b>
Emprunts et passifs financiers					358 349	358 349
Impôts différés passifs					5 526	5 526
Indemnités de départ en retraite et assimilés	18	121	2		166	307
Autres passifs long terme		1 135				1 135
<b>TOTAL passifs non courants</b>	<b>18</b>	<b>1 256</b>	<b>2</b>		<b>364 041</b>	<b>365 317</b>
Provisions	4		200		288	492
Emprunts et concours bancaires courants					74 306	74 306
Dettes fournisseurs	31 134	19 744	1 500	6 390	889	59 657
Autres passifs courants	27 106	18 273	2 696	2 025	6 071	56 171
<b>TOTAL passifs courants</b>	<b>58 244</b>	<b>38 017</b>	<b>4 396</b>	<b>8 415</b>	<b>81 554</b>	<b>190 626</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>						<b>729 259</b>
<b>Investissements incorporels &amp; corporels de la période</b>						
	18 927	8 904	195	15 830	77	43 933
<b>Effectif par activité</b>	<b>32</b>	<b>566</b>	<b>27</b>	<b>29</b>	<b>35</b>	<b>689</b>

<b>30 juin 2011</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Conteneurs maritimes</b>	<b>Constructions modulaires</b>	<b>Barges fluviales</b>	<b>Wagons de fret</b>	<b>Non alloué</b>	<b>TOTAL</b>
<b>ACTIF</b>						
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
<b>TOTAL actifs non courants</b>	<b>10 764</b>	<b>240 435</b>	<b>52 599</b>	<b>80 607</b>	<b>2 704</b>	<b>387 109</b>
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
<b>TOTAL actifs courants</b>	<b>45 027</b>	<b>49 727</b>	<b>5 445</b>	<b>64 464</b>	<b>55 800</b>	<b>220 464</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>						<b>607 573</b>
<b>PASSIF</b>						
Capital social					45 629	45 629
Réserves					85 916	85 916
Résultat de l'exercice, part du groupe					5 700	5 700
<b>Capitaux propres du groupe</b>					<b>137 245</b>	<b>137 245</b>
Intérêts minoritaires		(256)	(323)	187		(392)
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>					<b>137 245</b>	<b>136 853</b>
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
<b>TOTAL passifs non courants</b>	<b>12</b>	<b>1 558</b>	<b>1</b>		<b>274 780</b>	<b>276 351</b>
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
<b>TOTAL passifs courants</b>	<b>27 451</b>	<b>34 349</b>	<b>4 728</b>	<b>13 195</b>	<b>114 646</b>	<b>194 369</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>						<b>607 573</b>
<b>Investissements incorporels &amp; corporels de la période</b>						
	18	17 458	1 354	84	1 435	20 349
<b>Effectif par activité</b>	<b>34</b>	<b>542</b>	<b>74</b>	<b>27</b>	<b>32</b>	<b>709</b>

<b>31 décembre 2011</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons de fret	Non alloué	TOTAL
<b>ACTIF</b>						
Goodwill		17 607	315	4 554		22 476
Immobilisations incorporelles nettes	240	379			251	870
Immobilisations corporelles nettes	6 655	221 981	51 429	83 687	1 766	365 518
Actifs financiers à long terme	541	586	22	9 062	335	10 546
Participations dans les entreprises associées				676		676
Autres actifs non courants	3 245	30	5 805		1 010	10 090
Impôts différés actifs					436	436
<b>TOTAL actifs non courants</b>	<b>10 681</b>	<b>240 583</b>	<b>57 571</b>	<b>97 979</b>	<b>3 798</b>	<b>410 612</b>
Stocks et en-cours	26 582	10 157	123	32 485		69 347
Clients et comptes rattachés	14 632	38 724	4 161	6 603	72	64 192
Autres actifs courants	6 940	4 804	2 198	3 497	752	18 191
Trésorerie et équivalents					44 259	44 259
<b>TOTAL actifs courants</b>	<b>48 154</b>	<b>53 685</b>	<b>6 482</b>	<b>42 585</b>	<b>45 083</b>	<b>195 989</b>
Actifs destinés à être cédés						
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>						<b>606 601</b>
<b>PASSIF</b>						
Capital social					45 766	45 766
Réserves					87 683	87 683
Résultat de l'exercice, part du groupe					13 434	13 434
<b>Capitaux propres du groupe</b>					<b>146 883</b>	<b>146 883</b>
Intérêts minoritaires		(403)	(331)	167		(567)
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>					<b>146 883</b>	<b>146 316</b>
Emprunts et dettes financières					247 746	247 746
Impôts différés passifs					5 309	5 309
Indemnités de départ en retraite et assimilés	18	121	2		166	307
Autres passifs long terme		1 113				1 113
<b>TOTAL passifs non courants</b>	<b>18</b>	<b>1 234</b>	<b>2</b>		<b>253 221</b>	<b>254 475</b>
Provisions	4	669	200	241	487	1 601
Emprunts et concours bancaires courants					116 304	116 304
Dettes fournisseurs	2 539	17 146	2 345	7 074	758	29 862
Autres passifs courants	29 995	13 806	8 062	3 961	2 219	58 043
<b>TOTAL passifs courants</b>	<b>32 538</b>	<b>31 621</b>	<b>10 607</b>	<b>11 276</b>	<b>119 768</b>	<b>205 810</b>
Passifs destinés à être cédés						
<b>TOTAL DU PASSIF</b>						<b>606 601</b>
<b>Investissements incorporels &amp; corporels de la période</b>	171	31 998	5 809	16 308	1 562	55 848
<b>Effectif par activité</b>	29	558	52	27	34	700

note 3.3. Information géographique

(en milliers d'euros)	International	Europe	Amériques	TOTAL
<b>06.2012</b>				
Chiffre d'affaires	91 956	85 825	9 454	187 235
Investissements incorporels et corporels	18 921	16 268	8 773	43 963
Actifs sectoriels non courants	27 651	440 630	39 312	507 593
<b>06.2011</b>				
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
<b>2011</b>				
Chiffre d'affaires	126 399	201 953	7 462	335 814
Investissements incorporels et corporels	164	51 427	4 259	55 850
Actifs sectoriels non courants	10 172	367 075	32 929	410 176

Les secteurs géographiques correspondent à l'implantation des sociétés du Groupe, à l'exception de l'activité Conteneurs Maritimes qui reflète la localisation des actifs par nature internationale (zone internationale).

Notes relatives au compte de résultat

note 4. Produit des activités ordinaires

Répartition par nature (en milliers d'euros)	06.2012	06.2011	variation 2012/2011	2011
Chiffre d'affaires locatif	107 322	105 985	1,26%	221 419
Ventes de matériels neufs et d'occasion	79 913	44 114	81,2%	114 395
<b>TOTAL Chiffre d'affaires</b>	<b>187 235</b>	<b>150 098</b>	<b>24,7%</b>	<b>335 814</b>
Plus-value de cession	(1)	204	-100,3%	212
<b>TOTAL Produits des activités ordinaires</b>	<b>187 235</b>	<b>150 302</b>	<b>24,6%</b>	<b>336 026</b>

L'augmentation du chiffre d'affaires locatif pur s'explique par la progression des flottes gérées dans les activités Conteneurs Maritimes et Wagons de Fret.

Les ventes ont significativement augmenté dans chacune des divisions.

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 +20,1 %.

note 5. Charges de Personnel

(en milliers d'euros)	06.2012	06.2011	2011
Charges de personnel	(14 546)	(14 020)	(28 775)
Effectif	689	709	700

## note 6. Distributions nettes aux investisseurs

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

(en milliers d'euros)	06.2012	06.2011	Variation juin 2012/2011	Variation (en %)	2011
Conteneurs Maritimes	(24 181)	(24 753)	572	-2,3%	(50 319)
Constructions Modulaires	(1 008)	(1 037)	29	-2,8%	(2 008)
Wagons de Fret	(1 472)	(4 451)	2 979	-66,9%	(8 787)
<b>TOTAL</b>	<b>(26 660)</b>	<b>(30 240)</b>	<b>3 580</b>	<b>-11,8%</b>	<b>(61 114)</b>

La distribution aux investisseurs diminue globalement de 11,8 %. Cette variation est principalement due à l'intégration de SRF RL, entité de la division Wagons de Fret, dans le périmètre de consolidation. Les wagons appartenant à SRF RL sont à présent intégrés dans la flotte appartenant au Groupe.

## note 7. Résultat financier

(en milliers d'euros)	06.2012	06.2011	Variation 2012/2011	2011
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>23</b>	<b>13</b>	<b>10</b>	<b>52</b>
Charge d'intérêts sur opérations de financement	(8 672)	(6 854)	(1 818)	(14 541)
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(8 672)</b>	<b>(6 854)</b>	<b>(1 818)</b>	<b>(14 541)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(8 649)</b>	<b>(6 841)</b>	<b>(1 808)</b>	<b>(14 489)</b>
Gains et pertes liés à l'extinction des dettes	165	(90)	255	(274)
Produits et charges financiers d'actualisation	(69)	(38)	(31)	(23)
Autres produits et charges financiers	3	125	(122)	352
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>99</b>	<b>(3)</b>	<b>102</b>	<b>55</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(8 550)</b>	<b>(6 844)</b>	<b>(1 706)</b>	<b>(14 434)</b>

La hausse du coût de l'endettement s'explique principalement par l'intégration de la dette de SRF RL dans le bilan du Groupe depuis sa prise de contrôle en janvier 2012.

## note 8. Impôts sur les bénéfices

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

(en milliers d'euros)	06.2012			06.2011			2011		
	Exigible	Différé	TOTAL	Exigible	Différé	TOTAL	Exigible	Différé	TOTAL
Europe	(1 288)	(59)	(1 347)	(2 029)	(86)	(2 115)	(2 029)	(85)	(2 114)
Etats-Unis		(706)	(706)	(193)	187	(6)	(193)	187	(7)
Autres	(143)		(143)	(63)		(63)	(63)		(63)
<b>TOTAL</b>	<b>(1 431)</b>	<b>(765)</b>	<b>(2 196)</b>	<b>(2 285)</b>	<b>101</b>	<b>(2 184)</b>	<b>(2 285)</b>	<b>102</b>	<b>(2 183)</b>

## 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, (0,15 % du capital au 30 juin 2012).

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).

	06.2012	06.2011	12.2011
Résultat net en euro	8 639 481	5 700 095	13 434 318
Actions en circulation	5 728 634	5 703 565	5 720 749
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	5 726 598	5 699 911	5 713 220
Nombre potentiel d'actions			
- Stock options plan 2006	15 952	42 189	32 521
- BSA *			
- OBSAR exerçables/cessibles*			
<b>NOMBRE MOYEN PONDERE D'ACTIONS POUR LE RESULTAT DILUE PAR ACTION</b>	<b>5 742 550</b>	<b>5 742 100</b>	<b>5 744 721</b>
<b>RESULTAT NET PAR ACTION</b>			
- de base	1,51	1,00	2,35
- dilué	1,50	0,99	2,34

\* 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)	06.2011	2011 Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Autres	06.2012
<b>Barges fluviales</b>						
Eurobulk Transport Maatschappij BV	221	221				221
CS de Jonge BV	91	91				91
Touax Rom SA	3	3				3
<b>Constructions modulaires</b>						
Siko Containerhandel GmbH	1 583	1 583				1 583
Touax Sro - Touax SK Sro	16 952	16 009			91	16 100
Touax Modular Buildings USA, inc	13	15				15
<b>Wagons de fret</b>						
Touax Rail Limited	4 554	4 554	353			4 907
<b>TOTAL</b>	<b>23 417</b>	<b>22 476</b>	<b>353</b>		<b>91</b>	<b>22 920</b>

### note 11. Immobilisations corporelles

#### note 11.1. Répartition par nature

(en milliers d'euros)	06.2012			06.2011	2011
	Val. brute	Amt	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Terrains et constructions	8 015	(1 598)	6 417	6 344	6 474
Matériels	573 346	(114 273)	459 073	330 136	353 016
Autres immobilisations corporelles	11 325	(7 193)	4 132	5 002	5 009
Immobilisations corporelles en cours	3 748		3 748	4 055	1 018
<b>TOTAL</b>	<b>596 433</b>	<b>(123 063)</b>	<b>473 370</b>	<b>345 537</b>	<b>365 517</b>

## note 11.2. Évolution par nature des valeurs brutes

(en milliers d'euros)	01.01.2012	Acquisition	Cession	conversion	Reclassement et entrée de périmètre	06.2012
Terrains et constructions	7 918	53		45		8 016
Matériels	453 964	39 675	(11 589)	3 672	87 624	573 346
Autres immobilisations corporelles	11 589	258	(97)	57	(483)	11 324
Immobilisations corporelles en cours	1 018	3 879		25	(1 176)	3 746
<b>TOTAL valeurs brutes</b>	<b>474 489</b>	<b>43 865</b>	<b>(11 686)</b>	<b>3 799</b>	<b>85 965</b>	<b>596 433</b>

Les acquisitions concernent les constructions modulaires pour 8,9 millions d'euros, les barges fluviales pour 0,2 million d'euros, les conteneurs maritimes pour 18,9 millions d'euros et les wagons pour 15,8 millions d'euros. L'entrée de périmètre de SRF RL explique le montant de 88 millions figurant dans la colonne « reclassement et entrée de périmètre ».

## note 12. Instruments financiers

### note 12.1. Actifs financiers

Le montant des actifs financiers à long terme au 30 juin 2012 est de 2,2 millions d'euros comparé à 10,5 millions d'euros au 31 décembre 2011. La variation de -8,3 millions d'euros s'explique principalement par la capitalisation du prêt accordé à SRFRL en titre de participation et éliminés dans la consolidation des comptes suite à la prise de contrôle de SRF RL.

Le montant figurant au 30 juin 2012 n'est constitué que d'un prêt de 1,2 million d'euros à SRFI et de dépôts de garantie.

**Les autres actifs non courants** (8,3 millions d'euros en juin 2012 contre 10 millions d'euros à fin décembre 2011) comprennent essentiellement la partie à plus d'un an des contrats de location financement accordés aux clients.

La valorisation des dérivés (couverture de change) se trouve également dans cette catégorie pour 0,1 million d'euros.

La variation s'explique par la valorisation de l'instrument de couverture qui est devenu un passif (variation - 1 million d'euros) et par l'encaissement des échéances des contrats de location financement

### 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)	06.2012			06.2011			2011		
	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL
Emprunt obligataire	1 046		1 046	1 067	40 394	41 461	1 188	40 415	41 603
Emprunts à moyen terme avec recours	60 794	14 993	75 787	17 062	5 705	22 767	24 792	6 337	31 129
Emprunts à moyen terme sans recours	104 660	8 658	113 319	34 868	2 959	37 828	45 550	4 595	50 145
Engagements de location financement	84 512	20 139	104 650	91 691	18 619	110 310	94 115	19 664	113 779
Crédits renouvelables avec recours	72 738	18 354	91 092	84 006	16 083	100 090	52 137	17 233	69 370
Crédits renouvelables sans recours	38 003		38 003	41 130	15 442	56 572	29 963	18 245	48 208
Comptes bancaires courants		6 976	6 976		7 741	7 741		9 694	9 694
Instruments dérivés passif		1 783	1 783		221	221		123	123
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>361 752</b>	<b>70 903</b>	<b>432 654</b>	<b>269 825</b>	<b>107 164</b>	<b>376 989</b>	<b>247 745</b>	<b>116 306</b>	<b>364 051</b>

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

### Évolution de l'endettement

L'endettement financier net consolidé est le suivant :

(en milliers d'euros)	06.2012	06.2011	2011
Passifs financiers	432 654	376 989	364 050
Instruments dérivés actif	161	74	1 029
Valeurs mobilières de placement & autres titres	1 550	38 145	31 448
Disponibilités	46 445	16 316	12 811
<b>Endettement financier net consolidé</b>	<b>384 498</b>	<b>322 454</b>	<b>318 762</b>
Dette sans recours	151 322	94 400	98 353
<b>Endettement financier excluant la dette sans recours</b>	<b>233 176</b>	<b>228 054</b>	<b>220 409</b>

Au 30 juin 2012, l'ensemble des ratios financiers contractuels de Touax SCA existant sur certains emprunts bancaires à court et moyen terme est respecté. La hausse de l'endettement financier s'explique principalement par l'entrée de périmètre de SRF RL pour 58 millions.

### 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.

(en milliers d'euros)	06.2012			06.2011	2011
	Val. brute	dépreciation	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Matériels	73 840	(52)	73 787	69 788	56 783
Pièces détachées	11 753		11 753	12 573	12 563
<b>TOTAL</b>	<b>85 593</b>	<b>(52)</b>	<b>85 540</b>	<b>82 361</b>	<b>69 346</b>

note 14. Autres actifs courants

(en milliers d'euros)	06.2012	06.2011	Variation	2011
Cessions d'immobilisations	23	9	14	35
Charges constatées d'avance	4 466	4 364	102	4 052
Impôts & Taxes	13 645	11 256	2 390	7 157
Autres	5 071	6 090	(1 019)	6 946
<b>TOTAL</b>	<b>23 206</b>	<b>21 719</b>	<b>1 487</b>	<b>18 190</b>

note 15. Capitaux propres

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

La variation des intérêts minoritaires s'explique essentiellement par l'entrée de périmètre de SRF RL en intégration globale à 51 %, soit + 17 millions d'euros et par l'augmentation de capital de la filiale américaine CFCL Touax détenu également à hauteur de 51 %, soit 4,6 millions d'euros.

TOUAX a procédé au versement d'un acompte sur dividende en janvier 2012 pour 2,9 millions d'euros.

Les options de souscription 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	4
– dont membres du comité de direction actuel	
Date d'attribution	07.08.2006
Date de départ d'exercice	07.08.2008
Date d'expiration	07.08.2012
Prix d'exercice	20,16 €
Options levées depuis l'attribution	32 003
– par les membres du comité de direction	15 770
Nombre de membres du comité de direction ayant exercé des options au 30/06/2012	2
Options caduques depuis l'attribution	6 957
Nombre d'options restant à exercer au 30.06.2012	13 914
– dont aux membres du comité de direction actuel	

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 30/06/2012 par :			
- Fabrice WALEWSKI			
- Raphaël WALEWSKI			
- Alexandre WALEWSKI			
- 10 premiers salariés	13 914	204 667	
- Autres (salariés / public)		1 190 769	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)	20,16 €	32,91 €	37,55 €
Nombre d'instruments financiers souscrits	32 003	31 892	
Nombre cumulé d'instruments financiers annulés ou caduques	6 957		177 500
<b>Nombre d'instruments financiers restant à exercer au 30/06/2012</b>	<b>13 914</b>	<b>1 395 436</b>	<b>22 500</b>
Capital potentiel en nombre d'actions	13 914	365 255 (2)	23 130 (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 1,047 action

(3) 1 BSA 2008 donne droit à 1,028 action

## Augmentations de capital

Le 16 février 2012, 7 885 options de souscription ont été levées par l'un des bénéficiaires, entraînant une augmentation du capital social de 63 080 euros et de la prime d'émission de 95 881,60 euros. Au 30 juin 2012, le Conseil de Gérance n'avait pas constaté cette augmentation de capital par un procès-verbal.

Le tableau des délégations au Conseil de Gérance se présente comme suit :

description de l'autorisation	date de l'autorisation	date d'échéance	plafonds autorisés (1) montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées immédiatement et/ou à terme :	utilisation en cours d'exercice	montant total utilisé
Augmentation du capital social par l'émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital de la société avec maintien du droit préférentiel de souscription	Assemblée Générale Mixte du 27 juin 2011 (18ème résolution)	27 août 2013	<b>20 millions d'euros</b>	non utilisée au 30.06.2012	néant
Augmentation du capital social par l'émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital de la société avec suppression du droit préférentiel de souscription par offre au public mais avec délai de priorité	Assemblée Générale Mixte du 27 juin 2011 (19ème résolution)	27 août 2013	<b>20 millions d'euros</b>	non utilisée au 30.06.2012	néant

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

Ces autorisations ont fait l'objet de résolutions différentes et ont été votées lors de l'Assemblée des actionnaires. Elles sont valables pour une période de 26 mois à compter du 27 juin 2011.

### 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)	06.2012	06.2011	2011
Endettement net avec recours	233,2	228,4	220,4
Capitaux propres part du Groupe	173,3	137,3	146,3
Ratio d'endettement (excluant la dette sans recours)	1,35	1,66	1,50
Ratio d'endettement de la dette sans recours	0,87	0,69	0,67
Ratio endettement	2,22	2,35	2,17

### note 16. Provisions

(en milliers d'euros)	06.2011	2011	Dotation	Reprise	Reclassement	Variation de change	06.2012
Provision pour litiges	104	43					43
Provisions pour risques et charges	1 187	1 557		(1 125)		16	448
<b>TOTAL</b>	<b>1 291</b>	<b>1 600</b>		<b>(1 125)</b>		<b>16</b>	<b>491</b>

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 de 0,7 million d'euros au 31 décembre 2011 a été totalement repris, suite au remboursement de la subvention pour ce montant, les conditions n'étant pas réunies pour la conserver.

#### note 17. Autres passifs courants

(en milliers d'euros)	06.2012	06.2011	2011
Dettes sur immobilisations	98	885	4 563
Dettes fiscales et sociales	18 309	16 152	18 198
Dettes d'exploitation	22 758	21 967	23 576
Autres passifs courants	7 656	4 840	2 914
Produits constatés d'avance	7 350	8 357	8 790
<b>TOTAL</b>	<b>56 170</b>	<b>52 202</b>	<b>58 041</b>

Les dettes d'exploitation enregistrent principalement les revenus dus aux investisseurs des activités Conteneurs Maritimes, Wagons de Fret et Constructions Modulaires (20,8 millions d'euros au 30 juin 2012).

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	24 481	5 040	14 661	4 781
Location simple sans recours contre le Groupe	75 197	18 129	52 078	4 991
<i>dont Conteneurs Maritimes</i>	70 343	14 306	51 047	4 991
<i>dont Wagons de Fret</i>	4 854	3 823	1 031	
<b>TOTAL</b>	<b>99 679</b>	<b>23 168</b>	<b>66 739</b>	<b>9 772</b>

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

##### note 18.2. Autres engagements

#### Garanties bancaires émises pour le compte du Groupe au 30 juin 2012

(en milliers d'euros)	Montant	Échéance maximum
<b>Garanties bancaires</b>	<b>2 923</b>	
Constructions modulaires	746	2017
Wagons de fret	112	2013
Barges fluviales	2 065	2012

## Commandes fermes de matériels

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2012 s'élèvent à 61 millions d'euros qui se décomposent en 35,4 millions d'euros de conteneurs maritimes, 2 millions d'euros de constructions modulaires, 19,1 millions d'euros de barges fluviales et 4,5 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 :

	Année d'origine	Échéance	30 juin 2012		%
			Actif nanti (valeur brute)	Total du poste du bilan (valeur brute)	
<i>(en milliers d'euros)</i>					
<b>Hypothèques (barges fluviales)</b>			<b>10 793</b>	<b>63 835</b>	<b>16,9%</b>
	2005	2014	5 481		
	2005	2015	785		
	2012	2020	4 527		
<b>Nantissement d'actifs corporels</b>			<b>255 392</b>	<b>596 181</b>	<b>42,8%</b>
Constructions Modulaires				<b>305 408</b>	
	2005	2016	5 086		
	2009	2014	5 020		
	2010	2017	3 000		
	2011	2016	2 925		
	2011	2020	7 246		
	2012	2020	3 753		
Conteneurs Maritimes				<b>66 955</b>	
	2004	2012	6 593		
	2008	2016	3 971		
	2012	2019	15 330		
Wagons de Fret				<b>223 818</b>	
	2006	2016	14 530		
	2008	2018	34 269		
	2010	2013	45 478		
	2011	2021	16 343		
	2012	2015	91 848		
<b>Nantissement d'actifs financiers (Dépôts donnés en garanties)</b>				<b>5 341</b>	<b>0,0%</b>
Constructions Modulaires					
Conteneurs Maritimes					
<b>TOTAL</b>			<b>266 185</b>	<b>665 357</b>	<b>40,0%</b>

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

## Cautions

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

(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	19 385	136 236	98 085	253 706

Les encours restant dus, correspondant à ces engagements donnés aux filiales, sont de 154 497 milliers d'euros au 30/06/12

### note 19. Événements postérieurs à la clôture

Le solde du dividende a été versé le 9 juillet 2012 en numéraire. Le montant du solde du dividende s'est élevé à 2,9 millions d'euros, soit 0,50 euro par action, dont 0,45 euro prélevé sur la prime d'émission.

TOUAX SOLUTIONS MODULAIRES a pris une participation majoritaire avec le partenaire financier DPI, dans le leader de la construction modulaire au Maroc, les sociétés SACMI et RAMCO, réalisant environ 15 millions d'euros de chiffre d'affaires.

Le Groupe constate depuis deux ans, une recrudescence des contrôles fiscaux. Touax SCA et sa filiale Touax Solutions Modulaires ont reçu en juillet 2012, des propositions de rectifications pour des montants significatifs de l'impôt sur les sociétés et de la TVA suite à un contrôle de l'administration fiscale. Ces propositions sont basées sur la requalification par l'administration de contrats de prestations de services en société en participation. Aucune provision n'a été constatée dans les comptes, cette requalification nous paraissant totalement erronée.

Par ailleurs, Touax SCA et ses filiales françaises ont fait l'objet d'une visite et d'une saisie de la part de l'administration fiscale française sur la présomption de celle-ci de l'existence d'un établissement stable en France de la société Touax Rail Ltd. À ce jour, aucun avis de vérification n'a été transmis par l'administration fiscale à la suite de cette visite.

Le Groupe a fait appel de cette procédure estimée par la direction comme étant non justifié. La société Touax Rail Ltd est établie en Irlande, la première place européenne de sociétés de location internationale et y développe une activité effective.

### **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 2012

Fabrice et Raphaël Walewski

Gérants



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

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société TOUAX, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2012, 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.

##### **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 2012

Les Commissaires aux Comptes

Leguide Naim & Associés

Charles LEGUIDE

Deloitte & Associés

Alain PENANGUER