

STT Snc Touax BV  
Touax Capital  
Touax Espana SA  
**L'expérience de la location opérationnelle**  
Nogemat Sari  
Touax SA  
Touax Corp.  
Siko-Polska GMBH

Rapport annuel 2000



Touax BV  
Gold Container Corp.  
Touax Conteneurs Serv  
Touax Leasing Corp.  
CFCI/Touax LLC  
Eurobulk BV  
Workspace + Corp.  
Touax LPG Overseas SA  
Touax Roma  
Touax Les Serv  
Touax LP  
Siko Gold Gmb  
Interleader



**L**e chiffre d'affaires global en 2000 est en hausse de plus de 30 % avec une progression du résultat d'exploitation de 13 %. Néanmoins l'année est contrastée suivant les activités.

Les activités de location de constructions modulaires, de conteneurs maritimes et de wagons ont continué à enregistrer une croissance organique soutenue, révélatrice d'une tendance de fond liée à la volonté de nos clients de sous-traiter de plus en plus la gestion opérationnelle de leur parc en se tournant vers la location.

Notre présence résolument à l'international avec plus de 80 % du chiffre d'affaires réalisé hors de France, a contribué à nous apporter la base clientèle indispensable à toute croissance.

Nos équipes ont signé cette année de nombreux nouveaux marchés incluant la mise en location de plusieurs dizaines de milliers de m<sup>2</sup> de salles de classes,



de bureaux, de cliniques réalisées en constructions modulaires en Europe et aux USA, la location de plus de 30 000 Teus (conteneurs maritimes équivalents 20') à 18 des 25 premières compagnies maritimes mondiales, de 50 barges aux USA et de plus de 100 wagons (plates-formes porte-conteneurs) auprès des principaux opérateurs ferroviaires européens.

Le choix des équipements que nous mettons en location, leur dénominateur commun qui tourne autour des concepts de simplicité, de mobilité, de standardisation et de longévité, nous permettent d'apporter un service fiable, précis et ponctuel et de réaliser des économies d'échelle par la constitution de grandes flottes.

La baisse du résultat net consolidé part du Groupe de 38 MF à 13,3 MF s'explique par les pertes d'exploitation non récurrentes engendrées par l'activité de transport fluvial (forte augmentation du coût du fuel, embargo sur le Danube, difficultés climatiques en Amérique du Sud), ainsi que par l'augmentation des frais financiers liés au portage de matériels acquis sur 2000, non compensée par leur cession à des investisseurs, qui a été reportée en 2001.

Des mesures ont été prises dans l'activité transport fluvial : le Groupe se recentre sur la location de barges et externalise progressivement la propriété et la gestion des pousseurs.

Ainsi les aléas climatiques ou économiques liés aux contrats de transports auront à l'avenir un impact moindre dans nos résultats.

Le portage de matériels correspond principalement à deux portefeuilles de 60 millions d'euros de constructions modulaires et de conteneurs maritimes dont les frais de constitution (frais de mise en place et coûts financiers) ont été supportés par l'exercice 2000 alors qu'ils ne seront finalement compensés qu'en 2001 dans le cadre de deux opérations de titrisation d'actifs pour un montant total de 150 millions d'euros.



### ■ Perspectives pour 2001

Les perspectives pour 2001 s'annoncent favorables.

Alors que l'activité fluviale a connu un exercice 2000 difficile, nous prévoyons un redressement en 2001. Elle bénéficie toujours d'un intérêt environnemental et de compétitivité sur les grands axes fluviaux.

La location de constructions modulaires enregistre des records de commandes en Europe en 2001 qui témoignent du fort développement de ce type d'équipements offrant à la fois la rapidité de mise à disposition, une forte flexibilité de l'espace agencé, et un faible coût par rapport aux constructions traditionnelles.

La croissance du commerce international malgré le ralentissement américain continue d'être favorable à la location de conteneurs maritimes.

La nécessité de renouveler le parc vieillissant de wagons dans une Europe qui commence à libéraliser ses opérateurs ferroviaires, est aussi un des facteurs très favorables pour notre activité.

Les deux opérations de titrisation de conteneurs et de constructions modulaires prévues en 2000 et qui devraient être réalisées en 2001 auront un impact positif significatif pour l'exercice.

Nous tenons à remercier l'ensemble des 303 personnes qui composent le personnel du groupe TOUAX pour leur travail et leur professionnalisme qui nous permettent chaque jour de gagner de nouveaux marchés.

Les Co-Présidents

Fabrice WALEWSKI

Raphaël WALEWSKI



# Sommaire

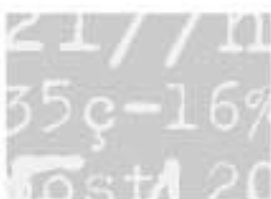


## ■ Edito Page 1



## ■ Carnet de bord Page 3

## ■ Chiffres clés Pages 4 & 5



## ■ Conteneurs maritimes Pages 6 & 7

## ■ Constructions modulaires Pages 8 & 9



## ■ Barges fluviales Page 10

## ■ L'activité wagon Page 11



## ■ TOUAX dans le Monde Page 12

# Profil

## ■ L'expérience de la location opérationnelle

TOUAX est une société de services aux entreprises, spécialisée dans la location opérationnelle.

Le Groupe est en forte croissance et a multiplié par 4 son chiffre d'affaires depuis 5 ans, réalisant 800,1 millions de revenus d'exploitation en 2000 dont 80 % hors de France.

Le Groupe développe la location de 4 types de produits :

- les conteneurs maritimes avec un parc de 151 132 Teus répartis dans le monde permettant au Groupe d'être le 1<sup>er</sup> loueur en Europe Continentale ;
- les constructions modulaires à usage de bureaux sont utilisées par les industries, les collectivités territoriales et le BTP. TOUAX est le 3<sup>e</sup> loueur européen et le 4<sup>e</sup> mondial avec un parc de 15 500 unités présent en Europe et aux USA ;
- les barges fluviales destinées à la location et au transport de vrac secs en Europe, aux USA et en Amérique du Sud. Le Groupe est le 1<sup>er</sup> en Europe avec 218 unités ;
- les wagons destinés aux transports de marchandises pour les réseaux de chemin de fer et les grands groupes industriels en Europe et aux USA.

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

- un service flexible ;
- une rapidité de mise à disposition ;
- un non recours à l'investissement ;
- un matériel récent et en bon état.

Le Groupe, fin 2000, gère 3 milliards de francs de matériel pour son propre compte et pour celui d'investisseurs institutionnels.

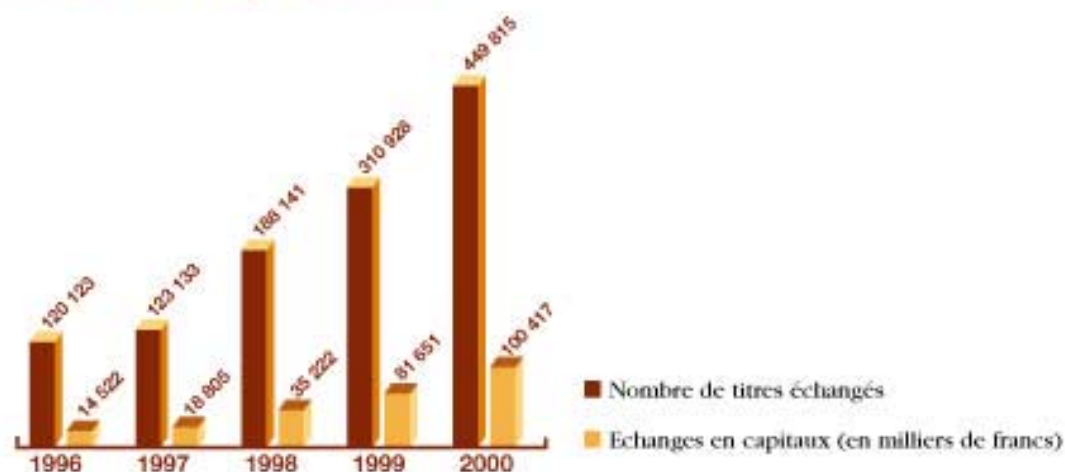
# Carnet de bord Actionnaire

## ■ Evolution du cours sur 5 ans

(nombre de titres échangés/mois)



## ■ Evolution des échanges sur 5 ans



## ■ % du capital au 31 décembre 2000



## ■ % des droits de vote au 31 décembre 2000



## RÉPARTITION

## REVENUS

## RÉSULTATS

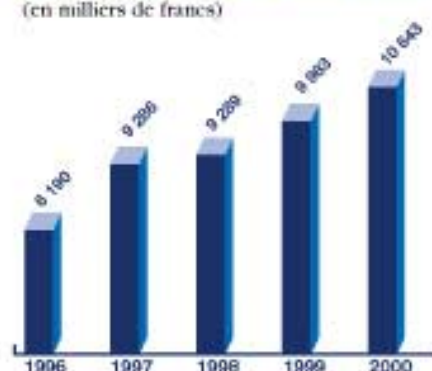
## INVESTISSEMENTS

## FONDS PROPRES

### Résultat d'exploitation consolidé (en milliers de francs)



### Dividendes mis en distribution (en milliers de francs)



### Répartition des revenus d'exploitation par zone géographique (en milliers de francs)



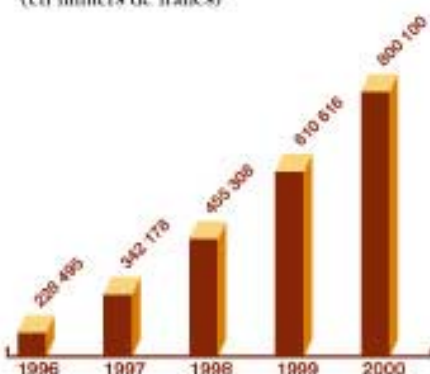
France : 163 784	Pays-Bas : 136 583
Allemagne : 39 760	Roumanie : 4 325
Espagne : 4 705	USA : 47 955
Amérique du Sud : 13 081	International (conteneurs maritimes) : 389 907
<b>Total : 800 100</b>	

### Répartition des revenus d'exploitation par activité (en milliers de francs)

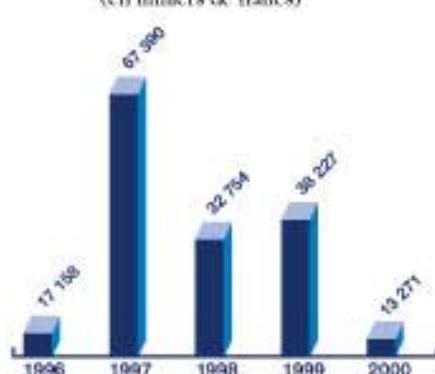


Conteneurs maritimes : 389 907
Constructions modulaires : 236 351
Barges fluviales : 159 593
Wagons et divers : 14 249
<b>Total : 800 100</b>

### Revenus d'exploitation consolidés (en milliers de francs)



### Résultat net consolidé (en milliers de francs)



### Fonds propres consolidés (en milliers de francs)

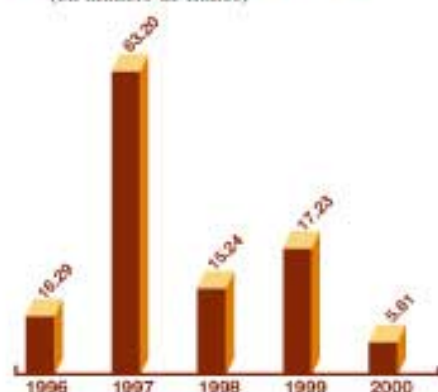


### Endettement net bancaire consolidé (en milliers de francs)





**Résultat net par action**  
(en milliers de francs)



**Investissement et ressources d'autofinancement**  
(en milliers de francs)

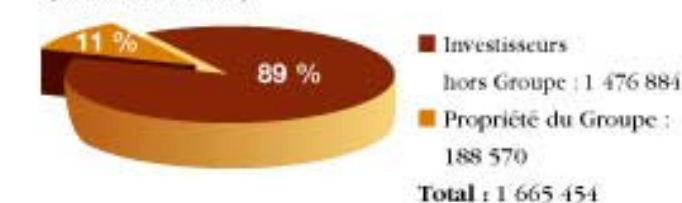


Répartition des actifs gérés par le Groupe au 31 décembre 2000

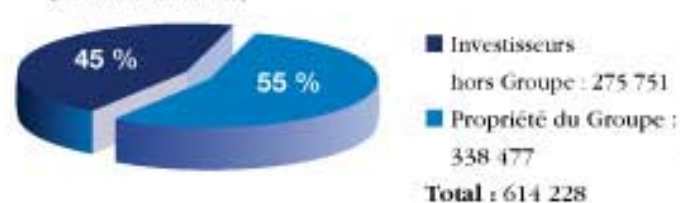
**Toutes activités**  
(en milliers de francs)



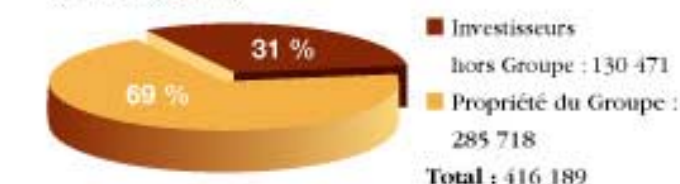
**Conteneurs maritimes**  
(en milliers de francs)



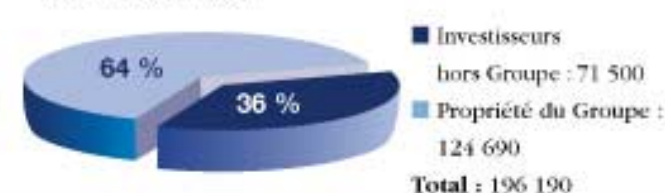
**Constructions modulaires**  
(en milliers de francs)



**Fluvial**  
(en milliers de francs)

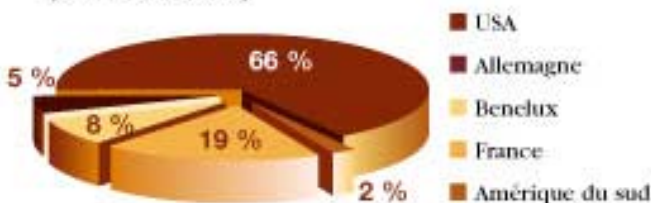


**Wagons**  
(en milliers de francs)

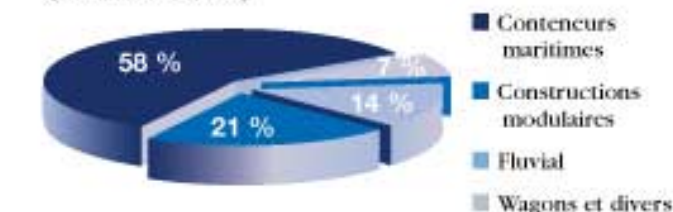


Répartition des actifs gérés par le Groupe

**Par zones géographiques**  
(en milliers de francs)



**Par activités**  
(en milliers de francs)



# Conteneurs maritimes

VOIES MARITIMES

COMMERCE INTERNATIONAL

STANDARDISATION

PARC RÉCENT

## ■ Un marché en forte croissance

Le conteneur est un matériel logistique standardisé au niveau mondial, qui s'adapte idéalement à tous les modes de transport (maritimes, fluviaux, ou terrestres). Il a révolutionné les transports internationaux depuis le début des années 1970, et a connu une très forte croissance liée à la mondialisation des échanges et du commerce international.

Le groupe TOUAX via sa filiale américaine (GOLD CONTAINER Corp.) a vu sa flotte augmenter de 26 000 EVP (conteneurs équivalent à vingt pieds) en 1996 à plus de 150 000 EVP à fin 2000. La Société est aujourd'hui le 10<sup>e</sup> loueur au niveau mondial et le leader en Europe Continentale.

## ■ Le service TOUAX

TOUAX s'est spécialisé dans le conteneur sec standard (20 ou 40 pieds de long) qui peut se louer indifféremment à l'ensemble des compagnies maritimes mondiales. Sa flotte est constamment renouvelée et offre ainsi un âge moyen de 2,5 ans.





GOLD CONTAINER Corp. propose une famille très étendue de contrats :

- location de courte durée (contrat renouvelable annuellement de type "Master Lease") ;
- location de longue durée (3 à 7 ans) ;



- location-vente ;
- programme de "sale and lease back".

GOLD CONTAINER Corp. travaille avec plus de 120 compagnies maritimes dans le monde dont 18 des 25 premières, et compte notamment parmi ses clients les sociétés MAERSK LINE, P&O NEDLLOYD, CMA-CGM, YANG MING, KLINE, etc.

#### ■ Implantation

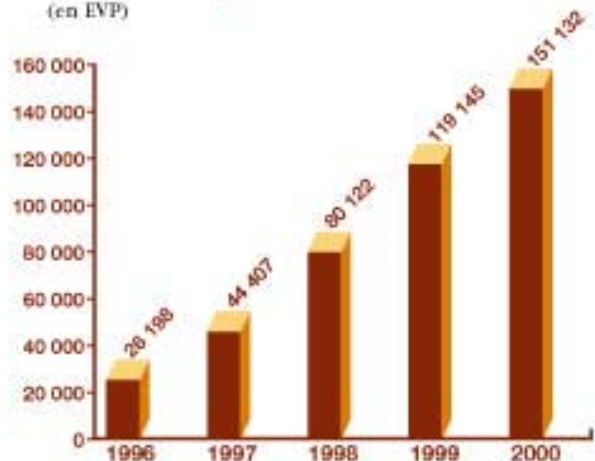
Le Groupe est implanté au niveau international au travers d'un réseau de 4 bureaux (Paris, Miami, Hong Kong et Hamburg), de 14 agences réparties

en Asie, en Europe, en Amérique du Nord et du Sud, en Australie et en Inde, et est en liaison avec plus de 100 dépôts situés dans les principales zones portuaires mondiales, offrant ainsi une couverture globale à l'ensemble de ces clients.

La Société a mis en place un système informatique centralisé accessible via Internet. Dès septembre 2001, ses clients pourront connaître à tout moment la position des conteneurs loués, leurs spécificités techniques, leurs valeurs de remplacement en cas de dommages, ainsi que beaucoup d'autres informations qui permettront ainsi de faciliter toutes les opérations de prises en charge ou de restitutions de conteneurs.

Le Groupe désire atteindre avant 2005 une flotte de 300 000 EVP pour répondre à la demande de ses principaux clients, et conforter ainsi sa place parmi les 10 premiers loueurs mondiaux de conteneurs maritimes.

■ Evolution du parc conteneurs maritimes (en EVP)



# Constructions modulaires

BUREAUX

SALLES DE CLASSE

HÔPITAUX

LOCAUX COLLECTIFS

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

Fin 2000, le Groupe exploite un parc de 15 500 matériels, le situant à la 3<sup>e</sup> place en Europe et à la 4<sup>e</sup> place dans le Monde.

## ■ Des avantages certains

Les constructions modulaires TOUAX présentent plusieurs avantages :

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





### ■ Une clientèle diversifiée

Nos principaux clients sont des entreprises du secteur industriel, des collectivités ou encore des entreprises du BTP. Nous réalisons des bureaux, des hôpitaux, des laboratoires, des écoles ou d'autres équipements collectifs. Ainsi, nous travaillons avec des milliers de clients tels que : TOTAL, BAYER, COCA-COLA, BOEING, RENAULT, RHODIA, MATRA, AIR FRANCE, MERCK, SIEMENS, Conseils régionaux...



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

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

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

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

TOUAX a débuté, aux Pays-Bas à Moerdijk, en Belgique à Louvain, en Espagne à Madrid et Barcelone, en Pologne à Gdansk et Varsovie et aux Etats-Unis en Floride et Georgie.

Le Groupe prévoit de continuer son développement sur toute l'Europe et le Sud-Est des USA pour les prochaines années.





# Barges fluviales

## ■ Un mode de transport écologique et compétitif

Le transport fluvial reste le mode de transport intérieur le plus compétitif, le moins coûteux et le plus écologique tout en évitant la saturation des réseaux routiers.

## ■ Une forte notoriété

Le Groupe assure trois types de services :

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

Au 31 décembre 2000, le groupe TOUAX gérait une flotte de 183 barges, 36 automoteurs et 25 pousseurs, et se situe à la 1<sup>re</sup> place en Europe pour les barges vrac secs.

Les barges naviguent principalement sous le sigle commercial "TAF" ou "EUROTAF".

Le Groupe travaille avec de grands groupes industriels tels que EDE, CARGILL, DREYFUS, RTZ, DSM...

## ■ Une présence internationale

Le Groupe tire parti d'une large présence géographique.

**En France** (Seine, Rhône, Garonne), TOUAX transporte du charbon, des céréales, des matériaux de construction, ainsi que des colis volumineux.

**Aux Pays-Bas** (Rhin), TOUAX transporte et stocke des phosphates, de l'engrais, du charbon, des minerais et ferrailles. Le Groupe assure la liaison fluviale entre Rotterdam et de nombreux ports aux Benelux, en France, en Allemagne et en Suisse pour le transport de conteneurs.

**En Roumanie** (Danube), le Groupe va pouvoir exploiter le potentiel du transport fluvial sur le réseau Rhin-Main-Danube qui s'étend sur 2 500 km, traversant 7 pays. TOUAX est l'un des premiers opérateurs à s'être implanté sur ce marché destiné aux transports de céréales, charbon, minerais...

**Aux Etats-Unis** (Mississippi), TOUAX loue ses barges pour le transport des céréales, de l'acier, de l'engrais et du ciment.

**En Amérique du Sud** (Paraná-Paraguay), TOUAX transporte des céréales et du minerai de fer sur le fleuve Paraná-Paraguay qui s'étend sur 3 500 km traversant le Brésil, la Bolivie, le Paraguay, l'Argentine et l'Uruguay.

# L'activité wagon

## ■ Reprise des investissements et développement de la location

Au 19<sup>e</sup> siècle les chemins de fer ont permis d'accélérer et d'améliorer les échanges commerciaux au niveau international. Le transport ferroviaire était le mode de transport prédominant jusqu'en 1930.

Longtemps concurrencé par le transport routier, le transport ferroviaire retrouve aujourd'hui une place prépondérante. Les pouvoirs publics se tournent davantage vers ce type de transport pour des motifs économiques et écologiques, et la vétusté du parc de wagons (estimé à plus de 30 ans en Europe) nécessite un important effort d'investissement qui sera effectué à la fois par les opérateurs et les loueurs.

## ■ Le service TOUAX

### En Europe

Fort de sa position de leader européen sur le marché de la location de conteneurs, TOUAX s'est spécialisé sur le segment des wagons intermodaux pour le transport de conteneurs maritimes et de caisses mobiles routières, et fait ainsi bénéficier ses clients de sa forte connaissance du marché.

Les wagons proposés par TOUAX (principalement de type 60' et 110' Multifret) peuvent circuler librement sur l'ensemble du continent européen incluant l'Angleterre (mais excluant l'Espagne et la Russie).

TOUAX RAIL a lancé une chaîne de production de wagons neufs en continu offrant ainsi des délais courts de livraison, et a signé un partenariat avec les chemins de fer roumains pour la rénovation d'un parc de 10 000 wagons intermodaux sur les 5 prochaines années.

### Aux USA

TOUAX a créé une joint venture avec la société CHICAGO FREIGHT CAR LEASING en 1999 qui exploite plus de 7 500 wagons trémies pour le transport de produits pondéreux (sables, ciment, céréales, etc).

Aussi bien en Europe qu'aux Etats Unis, TOUAX RAIL propose un service large de contrats :

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

Tous ces contrats peuvent être signés en "Full Lease" ce qui indique que les loyers incluent les prestations d'entretien et de maintenance des wagons. TOUAX a signé des partenariats avec un réseau d'ateliers ferroviaires afin de suivre localement le suivi technique des wagons et d'apporter un service rapide et efficace.

TOUAX RAIL travaille aujourd'hui avec les principaux opérateurs ferroviaires publics ou privés en Europe ou aux Etats-Unis, ainsi que les grands groupes industriels qui utilisent ce mode de transport.

## ■ Implantation et perspectives

TOUAX offre aujourd'hui ses services dans toute l'Europe, et aux USA au travers d'un réseau de trois bureaux à Paris (France), à Fribourg (Suisse), à Constanza (Roumanie) et à Chicago (USA).

TOUAX va continuer ses achats de wagons neufs pour répondre à la demande grandissante de ses clients, et va continuer à développer son implantation européenne en direction des opérateurs ferroviaires pour atteindre une flotte de 10 000 wagons en location le plus rapidement possible.

LOCATION FLEXIBLE

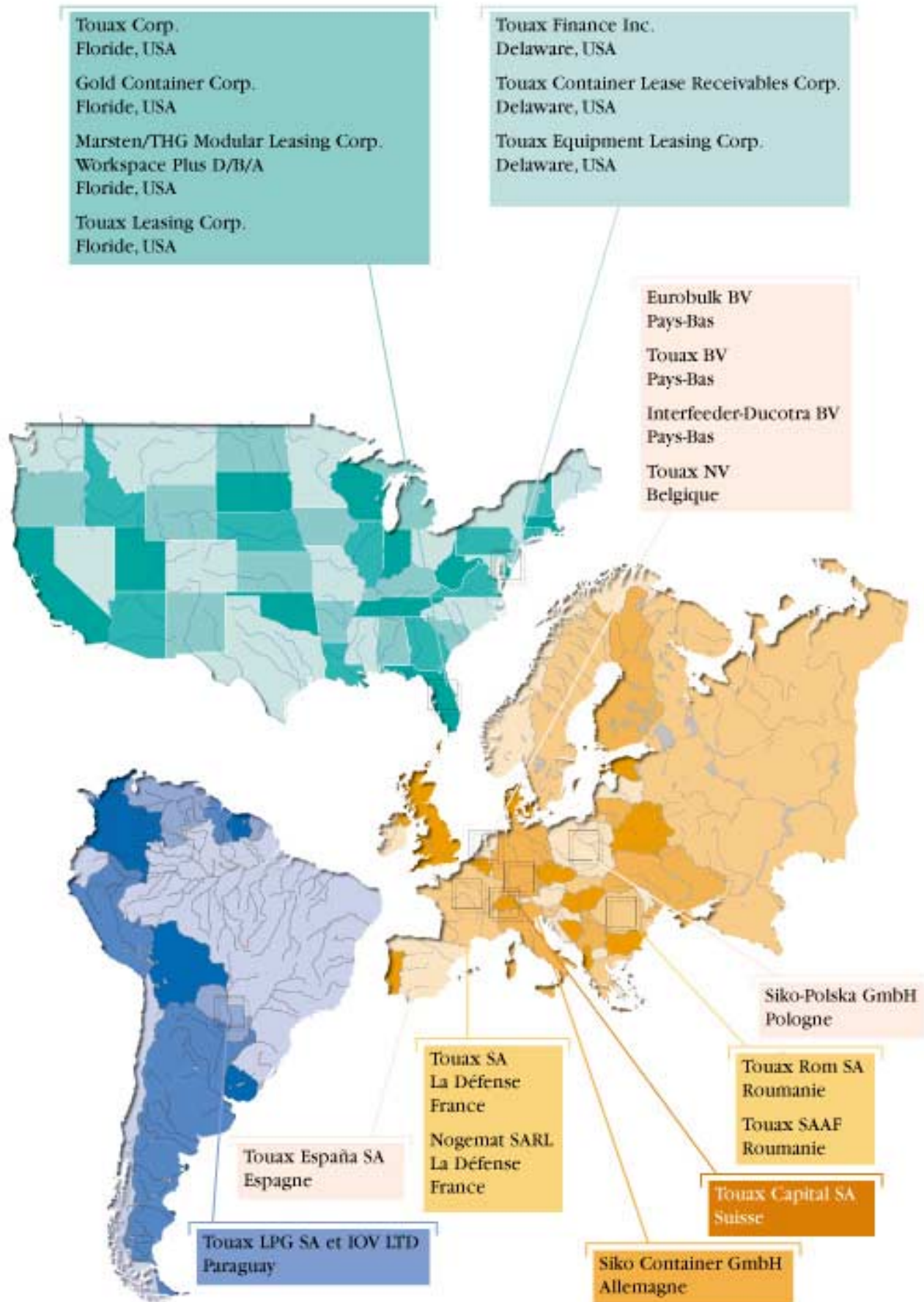
PORTE CONTENEURS

TREMIES

FERROUTAGE



# TOUAX dans le Monde









Société Anonyme au capital de 141 906 350 FRF  
Siège social : Tour Arago - 5, rue Bellini  
92806 Puteaux - La Défense Cedex  
R.C.S. Nanterre B 305 729 352  
Tél. : 01 46 96 18 00  
Site Internet : [www.touax.com](http://www.touax.com)



# RAPPORT ANNUEL 2000

D O C U M E N T F I N A N C I E R



## Sommaire

<b>RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE DU 15 JUIN 2001</b> .....	3
<b>DONNEES BOURSIERES</b> .....	5
<b>RAPPORT DE GESTION</b>	
Conteneurs maritimes .....	7
Constructions modulaires .....	9
Barges fluviales .....	14
Wagons .....	19
<b>COMPTES CONSOLIDES</b>	
Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2000 .....	20
Compte de résultat analytique consolidé au 31 décembre 2000 .....	21
Bilan consolidé au 31 décembre 2000 .....	22
Tableaux des soldes intermédiaires de gestion .....	23
Détermination de la capacité d'autofinancement du Groupe .....	24
Autofinancement consolidé du Groupe .....	24
Tableau de financement consolidé au 31 décembre 2000 .....	25
Annexe aux comptes consolidés .....	26
Notes relatives au compte de résultat .....	29
Notes relatives au bilan .....	37
Rapport des Commissaires aux Comptes .....	57
<b>COMPTES SOCIAUX</b>	
Compte de résultat au 31 décembre 2000 TOUAX SA .....	58
Bilan au 31 décembre 2000 TOUAX SA .....	59
Tableau des soldes intermédiaires de gestion .....	60
Détermination de la capacité d'autofinancement .....	61
Tableau de financement .....	61
Variation du fonds de roulement net global .....	62
Annexe aux comptes sociaux TOUAX SA .....	63
Notes relatives au compte de résultat .....	65
Notes relatives aux comptes de bilan .....	72
Résultats de la Société au cours des cinq derniers exercices en francs .....	82
Filiales et participations .....	83
Rapport général des Commissaires aux Comptes .....	84
Rapport spécial des Commissaires aux Comptes .....	85
<b>INFORMATIONS JURIDIQUES ET FINANCIERES</b>	
Renseignements sur la Société .....	87
Dispositions statutaires .....	87
Organes de direction .....	88
Organes de contrôle .....	90
Informations sur le capital .....	91
Autorisations d'émettre des actions et autres valeurs mobilières .....	92
Présentation des résolutions soumises à l'Assemblée .....	93
Texte des résolutions .....	94



## Rapport de Gestion du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Mixte du 15 juin 2001

Mesdames, Messieurs,

Conformément aux dispositions statutaires, nous vous avons réunis en Assemblée Générale Mixte pour vous rendre compte de l'activité de votre Société et du Groupe et soumettre à votre approbation les comptes de l'exercice 2000.

En 2000, le groupe TOUAX enregistre pour la cinquième année consécutive une forte croissance de son chiffre d'affaires et de son résultat d'exploitation dans un contexte international globalement favorable. Cependant, les faibles performances du transport fluvial et le décalage sur 2001 d'une importante cession d'actifs à des investisseurs ont eu un impact sur le résultat net qui a subi une baisse passagère en 2000.

Dans **le secteur des conteneurs maritimes**, la croissance du commerce international a permis une forte augmentation de la flotte (+ 27 %). TOUAX se situe dans ce secteur à la 1<sup>re</sup> place européenne et à la 10<sup>e</sup> place mondiale.

Dans **le secteur des constructions modulaires**, TOUAX poursuit sa croissance principalement en France, en Allemagne, au Benelux, en Espagne et aux USA. Le parc de matériels est en progression de 30 % et dépasse le seuil des 15 000 matériels, positionnant le Groupe à la 3<sup>e</sup> place européenne et la 4<sup>e</sup> place mondiale.

Dans **le secteur des barges fluviales**, le Groupe est l'un des principaux opérateurs présent en Europe, aux USA et en Amérique du Sud. En 2000, il gère une flotte de 24 pousseurs et 218 barges et automoteurs auxquels viendront s'ajouter 10 barges neuves au 1<sup>er</sup> semestre 2001.

Dans **le secteur des wagons**, TOUAX confirme sa croissance en Europe avec la mise en service de 61 wagons neufs de type Multifret, et le lancement d'un plan de rénovation de 10 000 wagons en Europe de l'Est.

TOUAX se positionne comme l'un des principaux loueurs de wagons pour transport combiné en Europe.

Pour financer cette croissance, le Groupe développe aussi des programmes de gestion pour compte de tiers et les techniques de titrisation d'actifs qui permettent d'accéder de façon plus massive aux capitaux internationaux dans un monde économique qui pousse aux économies d'échelle. Ces opérations permettent également de dégager des commissions de gestion qui contribuent aux résultats du Groupe.



## Evolution des résultats du groupe TOUAX

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

Il s'élève à 800,1 MF contre 611 MF en 1999 en hausse de 189,1 MF soit + 31 % pour la deuxième année consécutive. A taux de change constant, cette augmentation aurait été de 29 %.

Le chiffre d'affaires du secteur des conteneurs maritimes de 390 MF (+ 85 MF), est soutenu par la progression des ventes de conteneurs à des programmes de gestion.

Le chiffre d'affaires de l'activité constructions modulaires à 236,4 MF a progressé de 50 %, alors que le parc locatif a augmenté de 30 %.

Le chiffre d'affaires de l'activité fluviale s'élève à 159,6 MF, en hausse de 15 % par rapport à l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires de l'activité wagons est de 13,3 MF, soit une hausse de plus de 54 %.

### • Résultat d'exploitation

Les dépenses opérationnelles et les frais généraux se montent à 550,6 MF (69 % du chiffre d'affaires) contre 404,9 MF (66 % du chiffre d'affaires) en 1999.

La marge brute d'exploitation (EBITDA - retraitée des revenus distribués aux investisseurs) s'élève à 249,5 MF en 2000 contre 205,7 MF en 1999, soit une progression de 21 %.

Les amortissements de 48,9 MF sont en progression de 71 % par rapport à 1999 dus notamment à l'augmentation des investissements de l'exercice 2000 en actifs corporels.

Le résultat d'exploitation est de 200,5 MF, ce qui représente une progression de 13 % par rapport à 1999.

### • Distribution aux investisseurs

Les revenus locatifs dus aux investisseurs se montent à 171 MF et se répartissent ainsi :

26,5 MF pour l'activité constructions modulaires soit une hausse de 4 % par rapport à 1999, 7,8 MF dans l'activité fluviale, en retrait de 11 % par rapport à l'exercice précédent, et 137 MF pour l'activité conteneurs maritimes qui enregistre une hausse de 74 %.

### • Résultat financier

Les frais financiers nets s'élèvent à 37,7 MF contre 20 MF en 1999.

Cette hausse résulte de l'augmentation de 306,6 MF à 594,9 MF de l'endettement net bancaire moyen sur la période de référence consécutive aux acquisitions de matériels dans les quatre métiers, en particulier des conteneurs maritimes qui n'ont pas été revendus en 2000 à des investisseurs institutionnels dans le cadre d'une opération de titrisation d'actifs.

En contrepartie des gains latents sur opérations en devises (écarts de conversion passif) ont été comptabilisés en produits financiers pour 1,2 MF, conformément à la nouvelle réglementation.

### • Résultat net

Le résultat exceptionnel est négatif de - 5,8 MF, dû en particulier à un changement de périmètre de consolidation.

La charge d'impôt est un crédit de 24,7 MF soit une variation positive de 33,2 MF par rapport à 1999. Cette variation significative est due à un changement de méthode comptable imposé par de nouvelles règles qui font obligation de reconnaître un impôt différé actif lorsque des pertes fiscales de nature permanente deviennent imputables à hauteur, et même au-delà, des impôts différés passifs existants. Ce changement de méthode appliqué en particulier aux filiales du Groupe aux Etats-Unis, a généré un crédit exceptionnel de 37,4 MF au compte de résultat de l'exercice.

Le résultat net consolidé part du Groupe est de 13,3 MF contre 38,2 MF en 1999, en baisse de 65 %.

Le résultat net par action ressort à 5,61 francs (contre 17,23 francs en 1999) pour 2 365 106 actions composant le capital social, après l'augmentation de 146 166 actions émises en 2000.

Concernant la Société-mère, le résultat de l'année est de 7,6 MF.

### • Changement de méthode

Il convient de souligner que les réserves consolidées du Groupe ont été créditées de 37,6 MF au titre de l'impôt différé actif (années antérieures) ; par ailleurs des provisions pour départ à la retraite ont été comptabilisées dans les réserves pour la première fois en 2000, à hauteur de 366 KF ; enfin, les réserves consolidées incluent des écarts de conversion passif (années antérieures) à hauteur de 4 MF.



## Données boursières

### Le cours de l'action TOUAX

L'action TOUAX a clôturé l'année 2000 à 32,90 €, en baisse de 15,6 % par rapport au cours du 31 décembre 1999.

Le plus haut cours a été atteint en janvier 2000 à 39 €.

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

Au 31 décembre 2000, la capitalisation boursière du Groupe s'élève à 77,8 millions d'euros (510,39 millions de francs).

### Tableau de bord de l'actionnaire

FRF	1996	1997	1998*	1999	2000
<b>Données consolidées</b>					
Nombre total d'actions au 31 décembre	1 031 736	1 031 736	2 064 133	2 218 440	2 365 106
Dividende net par action	6	9	4,5	4,5	4,5
Avoir fiscal	3	4,5	2,25	2,25**	2,25**
Dividende global par action	9	13,5	6,75	6,75	6,75
Total mis en distribution au titre de l'exercice	6 190 416	9 285 624	9 288 598	9 982 980	10 642 977
Progression de la distribution		+ 50 %			
<b>Ratios boursiers</b>					
Résultat net par action	16,29	63,20	15,24	17,23	5,61
P.E.R.	7,18	2,97	15,42	14,85	38,47
Rendement global de l'action (%)	7,69	7,18	2,87	2,64	3,13
<b>Données boursières</b>					
Cours maximum de l'action	134	204	299	290,59	255,82
Cours minimum de l'action	98	114	92,50	226,04	167,27
Cours au 31 décembre	117	188	235	255,82	215,80
Capitalisation boursière (MF)	120,71	193,97	485,07	567,53	510,39
Volume quotidien moyen de transactions (KF)	58,32	76,44	143,76	324,01	396,90
Nombre quotidien moyen de titres échangés	482	501	768	1 234	1 777

\* La valeur nominale de l'action a été divisée par 2 le 17 juillet 1998.

\*\* 50 % ou 40 % selon la situation du bénéficiaire (loi de finance de 1999).



### Evolution des transactions au cours des 18 derniers mois

€	Plus haut cours	Plus bas cours	Dernier cours	Nombre de titres échangés	Montant des capitaux échangés (en milliers d'euros)
Septembre 1999	40,50	37,00	38,75	19 821	779,33
Octobre 1999	41,00	36,00	40,00	12 267	473,93
Novembre 1999	43,00	36,70	37,80	39 787	1 626,29
Décembre 1999	40,01	35,50	39,00	28 649	1 084,71
Janvier 2000	39,00	36,00	37,90	17 176	643,70
Février 2000	37,96	36,10	37,00	19 299	707,71
Mars 2000	37,40	34,00	36,00	9 504	346,57
Avril 2000	35,90	31,50	33,90	7 305	241,93
Mai 2000	34,00	30,12	32,91	5 915	190,72
Juin 2000	35,70	32,91	33,50	341 838	11 717,22
Juillet 2000	33,50	30,56	32,35	2 361	75,69
Août 2000	33,00	30,80	31,00	3 362	106,86
Septembre 2000	31,50	29,50	31,50	2 336	72,34
Octobre 2000	33,00	29,50	30,20	7 035	216,66
Novembre 2000	30,80	27,80	28,90	9 161	268,18
Décembre 2000	32,90	25,50	32,90	24 523	720,82
Janvier 2001	32,93	29,00	30,00	2 117	64,72
Février 2001	30,00	28,50	30,00	11 209	334,74

### Répartition du capital et des droits de votes au 31.12.2000

	Nombre d'actions nominatives	Nombre de droits de vote	% du capital	% des droits de vote
Famille WALEWSKI	1 026 066	2 027 932	43,48	60,10
Public	1 339 040	1 346 146	56,62	39,90
<b>TOTAL</b>	<b>2 365 106</b>	<b>3 374 078</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>



## ■ CONTENEURS MARITIMES

Consolidé

(en milliers de francs)	2000	1999
Chiffre d'affaires locatif	257 776	174 785
Ventes de matériels	128 871	83 367
Commissions	3 074	46 150
Revenus nets de pools	185	433
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>389 906</b>	<b>304 735</b>
Coût d'achat des ventes	(122 376)	(78 899)
Dépenses opérationnelles	(83 968)	(64 439)
Frais généraux des activités	(18 112)	(13 436)
Marge brute d'exploitation	165 450	147 961
Amortissements	(11 490)	(7 814)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>153 960</b>	<b>140 147</b>
Revenus dus aux investisseurs	(136 939)	(78 828)
Résultat d'exploitation après distribution	17 021	61 319

### • Evolution du marché mondial

L'activité de location de conteneurs maritimes est un marché en plein essor, tiré par l'internationalisation des échanges et une généralisation de ce mode de transport.

La croissance économique mondiale a favorisé le volume des échanges, se répercutant directement sur la demande et donc sur notre activité.

Les fabricants de conteneurs ont également su profiter de la croissance, en produisant 1,5 million de EVP (équivalent 20 pieds « Teus ») en 2000, portant la flotte mondiale à 16 millions de EVP dont 54 % appartenant à des compagnies maritimes et 46 % à des loueurs. La Chine reste le principal producteur mondial de conteneurs.

### • La concurrence

La filiale du groupe TOUAX, GOLD CONTAINER Corp., occupe la 10<sup>e</sup> place au plan mondial et est le leader en Europe Continentale.

### • Les clients

En 2000, les principaux clients de GOLD CONTAINER Corp. sont les compagnies maritimes incluant MAERSK, P&O NEDLLOYD, ZIM, EVERGREEN.

### • Historique

La présence du groupe TOUAX sur ce marché a d'abord été limitée à un rôle d'investisseur, sous-traitant la gestion opérationnelle à des loueurs extérieurs.

A partir de 1987, le Groupe acquiert la société de location GOLD CONTAINER Corporation et devient loueur opérationnel de conteneurs de type « secs » standards et open tops, en 20 et 40 pieds.

### • L'année 2000

Au 31 décembre 2000, la situation est la suivante :

- les conteneurs maritimes représentent 49 % du chiffre d'affaires du Groupe ;
- la flotte représente 151 132 EVP soit une augmentation de 27 % par rapport à 1999. Elle se compose de 56 592 conteneurs « 20 pieds », et 52 477 conteneurs « 40 pieds » de type « dry », « open top », « flat », « bulk », et « high cube » ;
- la croissance du revenu d'exploitation (+ 28 %) s'explique par une progression continue du chiffre d'affaires locatif (+ 47 %), et d'une forte augmentation du chiffre d'affaires liée aux opérations de négoce (+ 55 %) ;
- les clients basés en Europe représentent 59 % du chiffre d'affaires en 2000, suivi de l'Asie (33 %), et des Amériques (8 %) ;
- le taux d'utilisation moyen est passé de 77 % en 1999 à 83 % en 2000. L'amélioration du taux d'utilisation résulte d'une augmentation de la durée moyenne des contrats de location. Les contrats de location longue durée (de 3 à 5 ans) représentent 67 % du portefeuille clients au 31.12.2000.

### • Financement du parc géré

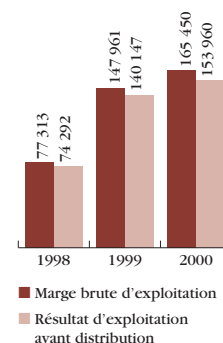
Le Groupe fait appel principalement à des investisseurs tiers dans le cadre de programmes de gestion ou de titrisation pour financer son parc.

Les conteneurs appartenant à des tiers sont confiés à GOLD CONTAINER Corp. qui les loue dans le cadre de mandats de gestion établis par pool de matériels. GOLD perçoit en retour « un management fee » calculé proportionnellement au chiffre d'affaires ou au résultat du pool. Les revenus nets dégagés sont versés aux investisseurs au prorata de leur investissement dans le pool.

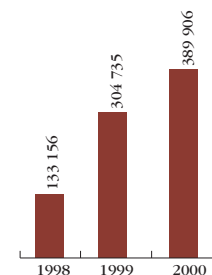
### • Répartition de la flotte par propriétaire

- en propriété GOLD : 20 099 EVP ;
- appartenant à des programmes de titrisation : 67 374 EVP ;
- appartenant à des investisseurs tiers : 47 380 EVP ;
- en location avec option d'achat : 16 279 EVP.

Marge brute et résultat d'exploitation avant distribution des revenus aux investisseurs (en milliers de francs)



Revenus d'exploitation des conteneurs maritimes (en milliers de francs)



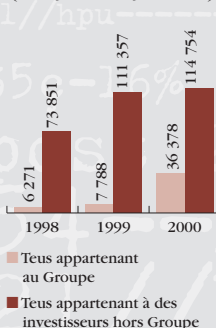
## ■ PERSPECTIVES 2001 DES CONTENEURS MARITIMES

Le Groupe veut porter sa flotte d'ici 2005 à 300 000 EVP, et va continuer le développement de son activité de location de longue durée qui devrait atteindre, en 2001, 70 % de son portefeuille clients.

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

- les flux des échanges internationaux sont transportés de plus en plus en conteneurs maritimes ;
- le déséquilibre géographique des échanges commerciaux requiert une offre de conteneurs supplémentaires ;
- le transport conteneurisé conserve de très importants atouts :
  - le coût,
  - la sécurité,
  - la standardisation ;
- la location de conteneurs maritimes apporte la flexibilité nécessaire aux armateurs pour optimiser la gestion de leur parc et contribue à financer plus de 45 % de la production mondiale.

Flotte gérée  
par le Groupe  
(151 132 Teus au 31.12.2000)







## ■ CONSTRUCTIONS MODULAIRES

Consolidé

(en milliers de francs)	2000	1999
Chiffre d'affaires locatif	186 023	134 301
Ventes de matériels	50 328	23 458
Commissions		
Revenus nets de pools		
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>236 351</b>	<b>157 759</b>
Coût d'achat des ventes	(41 780)	(16 901)
Dépenses opérationnelles	(89 585)	(68 276)
Frais généraux des activités	(25 717)	(23 967)
Marge brute d'exploitation	79 269	48 615
Amortissements	(15 795)	(7 071)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>63 474</b>	<b>41 544</b>
Revenus dus aux investisseurs	(26 494)	(25 425)
Résultat d'exploitation après distribution	36 980	16 119

### • Evolution du marché mondial

Le marché mondial de la location se trouve principalement en Europe (350 000 matériels) et aux USA (500 000 matériels).

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

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

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

- un coût avantageux (à partir de 1 200 FRF le m<sup>2</sup>) ;
- un délai rapide de mise à disposition d'un espace de travail ;
- une grande flexibilité liée à la modularité et la possibilité pour les clients de ne pas investir, en ayant recours à la location.

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

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

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

### • La concurrence

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

Le groupe TOUAX occupe la 4<sup>e</sup> place mondiale derrière GE CAPITAL (120 000 unités), WILLIAMS SCOTSMAN (90 000 unités) et ALGECO (80 000 unités).

### • Les clients

Le Groupe aujourd'hui se développe principalement vers les industries et les collectivités et compte parmi ses clients des grands comptes industriels comme RENAULT, SIEMENS, Conseils régionaux, RHODIA, BUTACHIMIE.

### • L'année 2000

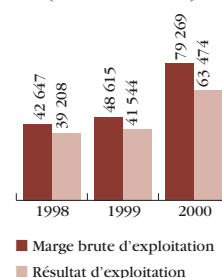
Au total, le Groupe gère à fin 2000 un parc de 15 461 matériels de types constructions modulaires et conteneurs de stockage (dont 7 857 pour le compte d'investisseurs). Ces matériels sont répartis en France, en Allemagne, en Hollande, en Belgique, en Espagne, en Pologne et aux Etats-Unis.

Le chiffre d'affaires de l'activité constructions modulaires est de 236 MF en 2000, en hausse de 50 % (+ 78,6 MF) par rapport à 1999. La location et la vente de constructions modulaires représentent la deuxième activité du Groupe (29 % du revenu d'exploitation) et contribuent à 32 % de la marge dégagée par l'ensemble des activités.

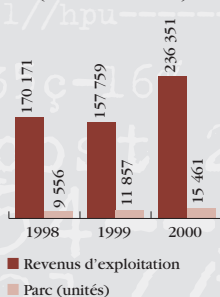
Le chiffre d'affaires locatif progresse de 51,7 MF, une hausse qui s'explique essentiellement par la croissance du parc de + 3 604 matériels.

Le chiffre d'affaires généré par les ventes de matériels a connu une forte croissance en 2000 (+ 26,9 MF).

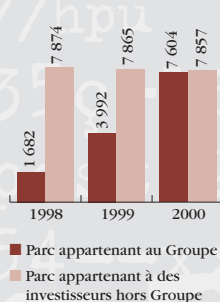
Marge brute et résultat d'exploitation avant distribution (en milliers de francs)



**Revenus d'exploitation et parc**  
(en milliers de francs)



**Parc géré par le Groupe**  
Total : 15 461 unités



■ **MODULES FRANCE**

(en milliers de francs)	2000	1999
Chiffre d'affaires locatif	97 147	64 401
Ventes de matériels	24 550	8 836
Commissions		
Revenus nets de pools		
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>121 697</b>	<b>73 237</b>
Coût d'achat des ventes	(20 102)	(6 154)
Dépenses opérationnelles	(45 767)	(35 120)
Frais généraux des activités	(2 912)	(3 328)
Marge brute d'exploitation	52 916	28 635
Amortissements	(5 963)	(1 482)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>46 953</b>	<b>27 153</b>
Revenus dus aux investisseurs	(15 268)	(14 033)
Resultat d'exploitation après distribution	31 685	13 120

Avec 8 087 matériels en parc locatif à fin 2000 (+ 38 %), TOUAX se positionne en 2<sup>e</sup> position sur le marché locatif français derrière le groupe ALGECO (50 000 matériels) avec une part de marché de 10 %.

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

La France a réalisé une très forte hausse de son chiffre d'affaires de 73,2 MF en 1999 à 121,7 MF en 2000 soit une augmentation de 66 %.

L'activité locative enregistre une progression de 48 %, tout comme les prestations annexes (+ 57 %).

Le négoce est en plein essor, avec un chiffre d'affaires réalisé de 24,5 MF contre 8,8 MF en 1999.

La croissance du chiffre d'affaires résulte d'une amélioration du taux d'utilisation qui passe de 82,4 % à 83,4 % et d'une augmentation des tarifs locatifs.

■ **MODULES ALLEMAGNE**

(en milliers de francs)	2000	1999
Chiffre d'affaires locatif	29 633	24 609
Ventes de matériels	10 126	9 410
Commissions		
Revenus nets de pools		
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>39 759</b>	<b>34 019</b>
Coût d'achat des ventes	(8 824)	(6 849)
Dépenses opérationnelles	(16 320)	(18 045)
Frais généraux des activités	(4 962)	(5 170)
Marge brute d'exploitation	9 653	3 955
Amortissements	(3 989)	(1 991)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>5 665</b>	<b>1 964</b>
Revenus dus aux investisseurs	(5 449)	(5 515)
Résultat d'exploitation après distribution	215	(3 551)

Avec 2 962 matériels en parc locatif au 31.12.2000 (+ 17 %), TOUAX avec sa filiale SIKO se positionne en 7<sup>e</sup> position en Allemagne avec une part de marché d'environ 2,7 % (le parc total en Allemagne estimé à environ 110 000 matériels). Les 3 principaux loueurs en Allemagne sont GE CAPITAL (40 000 unités), le groupe ALGECO (16 000 unités) et ELA (8 000 unités).

TOUAX intervient principalement sur le Nord, l'Est et l'Ouest de l'Allemagne sur les villes suivantes : Hambourg/ Kiel, Rostock, Berlin, Leipzig, Francfort.

Le BTP représente encore 40 à 50 % du marché locatif avec cependant une tendance à régresser en faveur de l'industrie. La conjoncture du BTP, tout particulièrement sur l'Est de l'Allemagne, a été difficile en 2000, ne permettant pas de reprise sur Berlin et Rostock. En revanche, Hambourg et l'Ouest de l'Allemagne (Francfort) ont été assez porteurs avec la réalisation de nombreux nouveaux contrats pour des industries.

Le chiffre d'affaires généré par SIKO s'élève à 39,7 millions (+ 17 %) en 2000.

Le taux d'utilisation progresse de 77,2 % en 1999 à 79,8 %.

La nouvelle implantation de SIKO en Pologne en 1999 n'a pas encore généré de résultats significatifs.



## ■ MODULES PAYS-BAS

(en milliers de francs)	2000	1999
Chiffre d'affaires locatif	22 224	16 284
Ventes de matériels	8 661	4 279
Commissions		
Revenus nets de pools		
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>30 885</b>	<b>20 563</b>
Coût d'achat des ventes	(7 143)	(3 240)
Dépenses opérationnelles	(10 010)	(5 872)
Frais généraux des activités	(8 773)	(5 589)
Marge brute d'exploitation	4 959	5 862
Amortissements	(3 247)	(2 358)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 712</b>	<b>3 504</b>

TOUAX a débuté ses activités de location et vente de constructions modulaires en 1997 avec la marque « TOUAX CABIN ».

Fin 2000, TOUAX gère un parc de 1 525 matériels (+ 36 % par rapport à 1999) et se situe à la 5<sup>e</sup> position avec une part de marché de 5 %, (pour un parc total d'environ 30 000 matériels aux Pays-Bas).

Les autres principaux loueurs sont GE CAPITAL avec la marque « YELLOW CABIN » (6 000 unités), FORT BOUW (2 000 unités), DE MEEUW (2 000 unités) et DIRECT BOUW (2 000 unités).

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

En 2000, le marché a été porteur résultant de la croissance continue des investissements industriels et de la forte demande des collectivités pour des salles de classe et des hôpitaux.

Le chiffre d'affaires de la filiale TOUAX BV augmente globalement de 50 % soit + 10,3 MF, une progression qui se répartit entre l'activité locative (+ 5,9 MF) et l'activité négoce (+ 4,4 MF), le taux d'utilisation moyen s'élève à 89,3 % en 2000 contre 84,7 % en 1999.

## ■ MODULES BELGIQUE

(en milliers de francs)	2000	1999
Chiffre d'affaires locatif	785	
Ventes de matériels	1 697	
Commissions		
Revenus nets de pools		
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 482</b>	
Coût d'achat des ventes	(1 541)	
Dépenses opérationnelles	(1 399)	
Frais généraux des activités		
Marge brute d'exploitation	(458)	
Amortissements	(206)	
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>(664)</b>	

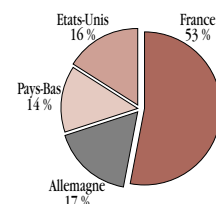
TOUAX a débuté ses activités en Belgique à Louvain en janvier 2000. Le parc s'élève au 31.12.2000 à 120 matériels.

La Belgique compte à ce jour environ 10 000 matériels en location avec 2 principaux intervenants : DE MEEUW, (3 000 matériels) et GE CAPITAL (2 000 matériels).

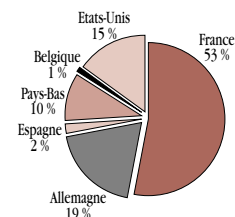
Bien que les utilisateurs en Belgique soient principalement l'industrie (50 %), les collectivités et administrations (25 %) et le BTP (25 %), TOUAX réalise la totalité de son activité sur ces deux premiers segments de marché.

Le chiffre d'affaires s'élève à 2,5 MF à fin 2000.

Revenus d'exploitation des constructions modulaires par pays  
Total : 236 351 KF



Parc des constructions modulaires par pays  
Total : 15 461 unités





## ■ MODULES ESPAGNE

(en milliers de francs)	2000	1999
Chiffre d'affaires locatif	2 829	
Ventes de matériels	1 876	
Commissions		
Revenus nets de pools		
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>4 705</b>	
Coût d'achat des ventes	(1 335)	
Dépenses opérationnelles	(1 393)	
Frais généraux des activités	(396)	
Marge brute d'exploitation	1 581	
Amortissements	(435)	
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 146</b>	

TOUAX a débuté ses activités en Espagne en 1999 à partir de Madrid.

A fin 2000, le parc s'élève à 351 matériels avec un taux d'utilisation de 91,8 %.

Le parc locatif total en Espagne est estimé à environ 15 000 matériels avec comme principal intervenant le groupe ALGECO qui détient plus de 50 % du marché (8 000 matériels).

Le marché est actuellement dynamique, résultant d'une bonne conjoncture dans le BTP mais aussi d'un développement récent vers les industries et les collectivités territoriales.

Le chiffre d'affaires s'élève à 4,7 MF en 2000.

## ■ MODULES ETATS-UNIS

(en milliers de francs)	2000	1999
Chiffre d'affaires locatif	33 405	29 006
Ventes de matériels	3 418	933
Commissions		
Revenus nets de pools		
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>36 823</b>	<b>29 939</b>
Coût d'achat des ventes	(2 835)	(658)
Dépenses opérationnelles	(14 696)	(9 239)
Frais généraux des activités	(8 674)	(9 880)
Marge brute d'exploitation	10 618	10 162
Amortissements	(1 955)	(1 239)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT DISTRIBUTION</b>	<b>8 663</b>	<b>8 923</b>
Revenus dus aux investisseurs	(5 777)	(5 876)
Résultat d'exploitation après distribution	2 886	3 047

Le parc locatif de TOUAX, sous la marque WORKSPACE +, s'élève au 31.12.2000 à 2 370 matériels (+ 5 %) réparti sur 6 agences (Miami, Tampa, Fort Myers, Orlando, Jacksonville et Atlanta).

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

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

Sur l'ensemble des Etats-Unis, seulement trois sociétés détiennent plus de 10 000 matériels, WILLIAMS SCOTSMAN, GE CAPITAL MODULAR SPACE et MAC GRATH.

TOUAX, en 2000, réalise environ 75 % de son activité pour le secteur de la construction et 25 % pour l'industrie, les collectivités et organismes d'Etat.

Le chiffre d'affaires s'élève à 36,8 MF (+ 23 %) en hausse de 6,9 MF dont 4,4 MF imputables à l'activité locative et 2,5 MF au négoce. A taux de change constant le chiffre d'affaires progresse de 12 %.

Le taux d'utilisation moyen pour 2000 est de 74,4 % contre 75,8 % en 1999 reflétant la baisse de conjoncture depuis le 2<sup>e</sup> semestre 2000.



## ■ PERSPECTIVES 2001 DES CONSTRUCTIONS MODULAIRES

### • En France

Les perspectives 2001 sont très favorables, le Groupe prévoit de conforter sa 2<sup>e</sup> position en accroissant son parc locatif significativement avec l'ouverture de nouvelles agences (Strasbourg, Lille, Nantes, Bordeaux, Marseille) et envisage l'acquisition de parcs concurrents.

Le Groupe souhaite se développer tout particulièrement vers le secteur industriel et des collectivités locales, actuellement très porteur avec des contrats de longue durée (supérieur à 2 ans).

A moyen terme, en améliorant sa notoriété face à ALGECO, le Groupe prévoit d'atteindre 20 % de part de marché.

### • En Allemagne

Les perspectives économiques sont incertaines avec une baisse possible de conjoncture au 2<sup>e</sup> semestre 2001 et une continuation des difficultés sur l'Est du pays dans le BTP.

Le Groupe prévoit néanmoins l'ouverture de l'agence de Francfort qui s'adressera au secteur industriel régional.

A moyen terme, l'objectif reste d'atteindre la position de 3<sup>e</sup> loueur en Allemagne.

### • Aux Pays-Bas

Les perspectives économiques restent relativement favorables ; le Groupe déjà présent sur le marché des écoles envisage de renforcer ses efforts commerciaux vers l'industrie.

A moyen terme, le Groupe souhaite atteindre la position de 2<sup>e</sup> loueur du pays.

### • En Belgique

Pour 2001, la conjoncture belge semble favorable. La Belgique jouit d'une bonne concentration d'industries autour des grandes villes notamment à Anvers, Gand et Bruxelles.

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

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

### • En Espagne

L'année 2001 s'annonce bonne pour TOUAX et justifiera l'ouverture d'une deuxième agence, à Barcelone. Le parc devrait progresser significativement, et le Groupe va activement démarcher les industries et les collectivités. A moyen terme, le Groupe prévoit de devenir le 2<sup>e</sup> loueur du pays.

### • Aux USA

La conjoncture a ralenti depuis le 2<sup>e</sup> semestre 2000 et l'année 2001 s'annonce difficile.

Le Groupe prévoit la fermeture de l'agence de Jacksonville dont l'activité est insuffisante pour être rentable. A l'exception de matériels pour l'agence d'Atlanta, il est prévu de limiter les investissements en attendant une reprise d'activité.

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

### • En conclusion

Malgré un ralentissement de conjoncture sensible aux Etats-Unis et une conjoncture européenne incertaine, l'année 2001 devrait être encore relativement favorable.

Le Groupe poursuivra son développement en accompagnant un marché en croissance, et en augmentant ses parts de marché grâce aux atouts suivants :

- un matériel standard haut de gamme et facilement modulable ;
- un parc récent ou neuf proposé à ses clients ;
- un service spécifique complet de bonne qualité (délais de livraison rapide, prestations clés en mains...).

TOUAX souhaite atteindre sous 5 ans une part de marché en Europe de 15 % (contre 4,5 % actuellement) et de 5 % sur le Sud des Etats-Unis (contre 2,5 % actuellement).

Pour cela TOUAX prévoit les actions suivantes :

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

## ■ BARGES FLUVIALES

Consolidé

(en milliers de francs)	2000	1999
Chiffre d'affaires transport	146 299	135 767
Ventes de matériels	3 497	
Commissions		
Revenus nets de pools	9 797	2 963
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>159 593</b>	<b>138 730</b>
Coût d'achat des ventes	(3 317)	
Dépenses opérationnelles	(131 076)	(108 062)
Frais généraux des activités	(9 269)	(8 217)
Marge brute d'exploitation	15 931	22 451
Amortissements	(17 581)	(11 396)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>(1 650)</b>	<b>11 055</b>
Revenus dus aux investisseurs	(7 765)	(8 757)
Résultat d'exploitation après distribution	(9 415)	2 298

### • Evolution du marché mondial

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

Dans ce domaine, le Groupe assure les opérations suivantes :

- le transport de toutes marchandises de type « vrac sec » : charbon, minerais, céréales et matériaux de construction sur les voies fluviales en France, au Benelux, en Allemagne, dans les pays d'Europe de l'Est, aux Etats-Unis et en Amérique Latine ;
- la location de barges, pour le stockage flottant ou pour des opérateurs fluviaux ;
- l'affrètement d'automoteurs et de barges.

L'activité fluviale a fortement souffert cette année de la forte hausse du prix du carburant qui a alourdi d'environ 15 MF de plus qu'en 1999 le coût des pousseurs.

L'année a aussi été marquée par des difficultés en France (intempéries et faiblesse des tonnages charbon), en Roumanie (conséquences liées à l'embargo international sur le Danube) et en Amérique du Sud (sécheresse et baisse des tarifs de transports).

### • La concurrence

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

TOUAX se place en 1<sup>re</sup> position en Europe pour les barges de vracs secs.

ACL est le principal opérateur fluvial au monde présent aux USA et en Amérique du Sud avec un parc d'environ 4 000 barges.

### • L'année 2000

Le fluvial contribue à hauteur de 20 % aux revenus d'exploitation du Groupe et représente 6 % de la marge dégagée par l'ensemble des activités.

Au total, le Groupe gère une flotte de :

- 183 barges ;
- 24 pousseurs ;
- 35 automoteurs ;

ce qui représente une capacité totale de 504 815 tonnes dont plus de 90 % à l'international.

A ces chiffres, se rajoutent 150 automoteurs gérés par notre filiale hollandaise CS DE JONGE détenue à hauteur de 30 % (100 % depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2001).

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

## ■ FLUVIAL FRANCE

(en milliers de francs)	2000	1999
Chiffre d'affaires transport	27 812	33 201
Ventes de matériels		
Commissions		
Revenus nets de pools		
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>27 812</b>	<b>33 201</b>
Dépenses opérationnelles	(25 191)	(24 323)
Frais généraux des activités	(1 639)	(2 659)
Marge brute d'exploitation	982	6 219
Amortissements	(6 087)	(4 303)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>(5 105)</b>	<b>1 916</b>

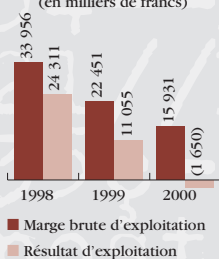
En France, TOUAX se situe en 2<sup>e</sup> position derrière la société CFT (groupe SOGESTRAN) et est présente sur la Seine, le Rhône et la Garonne.

Pour la Seine, les statistiques des Voies Navigables de France indiquent 2,660 milliards de tonnes kilomètre (TK) en 2000 contre 2,684 milliards de TK en 1999 (- 1 %).

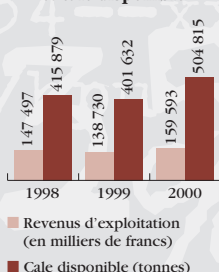
Les charbons ont baissé de 6 % et représentent 16,8 % du tonnage total.

Les matériaux de construction qui représentent 49 % du tonnage total ont progressé de 3 %.

Marge brute et résultat d'exploitation avant distribution aux investisseurs (en milliers de francs)



Revenus d'exploitation et cale disponible







Pour le Rhône, les statistiques VNF montrent en 2000 un total de 0,8 milliard de TK soit une progression de 3 % par rapport à 1999.

Les céréales représentent 36 % du tonnage total et ont progressé de 20 %.

En France, le parc de TOUAX a peu évolué en 2000 avec 23 barges et 10 pousseurs pour une capacité de tonnage de 53 810 tonnes.

Le chiffre d'affaires 2000 s'élève à 27,8 millions de FRF contre 33,2 millions de FRF en 1999 (en baisse de 19 %) pour un tonnage total transporté de 723 348 tonnes contre 770 629 tonnes sur 1999.

L'année a été lourdement marquée par la hausse du prix du fuel, des difficultés de navigation suite à des intempéries et des grèves, des charges supplémentaires liées à la rénovation du parc de pousseurs et des coûts supplémentaires avec la mise en place des 35 heures pour le personnel navigant.

#### • Sur la Seine

TOUAX a réalisé un chiffre d'affaires de 18,6 MF contre 27 MF en 1999, soit une baisse de 31 %.

Le tonnage transporté a baissé (- 15 %). Cette baisse d'activité s'applique notamment pour le charbon qui subit une baisse de 44 % liée au contrat EDF pour la centrale électrique de Montereau. Le tonnage d'agrégats, en revanche, enregistre une hausse de 10 % provenant d'une meilleure activité dans les travaux publics.

#### • Sur le Rhône

Le chiffre d'affaires généré par l'activité est de 8,9 MF en 2000 contre 6,6 MF en 1999, soit une hausse de 35 %.

Le tonnage a augmenté de 35 %. Cette hausse se répartit entre le transport de charbon, (62 000 tonnes en 2000 contre 25 000 tonnes en 1999) et le transport de céréales (110 404 tonnes en 2000 contre 100 128 tonnes en 1999).

#### • Sur la Garonne

TOUAX loue deux barges et un pousseur.

## ■ FLUVIAL PAYS-BAS

Consolidé

(en milliers de francs)	2000	1999
Chiffre d'affaires transport	99 719	85 228
Ventes de matériels	3 497	
Commissions		
Revenus nets de pools		
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>103 216</b>	<b>85 228</b>
Coût d'achat des ventes	(3 317)	
Dépenses opérationnelles	(83 840)	(66 859)
Frais généraux des activités	(2 897)	(2 915)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION</b>	<b>13 162</b>	<b>15 454</b>
Amortissements	(2 763)	(2 881)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>10 399</b>	<b>12 573</b>
Revenus dus aux investisseurs	(7 765)	(8 757)
Résultat d'exploitation après distribution	2 634	3 816

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

Le tonnage manutentionné sur le port de Rotterdam en 2000, a battu son record à 322 millions de tonnes engendrant une hausse du tonnage transporté sur le Rhin à destination du Benelux, Allemagne, France et Suisse.

Le groupe TOUAX intervient sur ce marché au travers de 2 filiales exerçant 2 métiers différents :

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

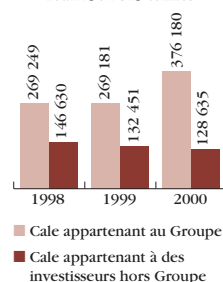
Le revenu d'exploitation de l'exercice est de 63,7 MF contre 51,7 MF en 1999.

Malgré la hausse du fuel, EUROBULK a bénéficié de conditions économiques favorables notamment pour le transport de charbon pour les centrales électriques. En 2000, EUROBULK a transporté 2 069 490 tonnes (dont 71 % de charbon), en hausse de 71 % par rapport à 1999.

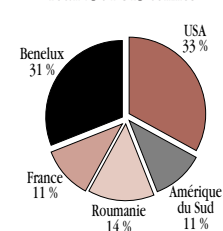
L'activité location de barges a aussi fortement progressé (+ 58 % en tonnes / jour).

En revanche, le stockage flottant a enregistré une baisse importante (- 56 %) provenant de la fermeture de certains sites liée à des contraintes environnementales (phosphate et engrais).

Cale gérée par le Groupe  
Total : 504 815 tonnes



Cale fluviale par pays  
Total : 504 815 tonnes



Les participations dans CS DE JONGE (30 %) qui réalise de l'affrètement d'automoteurs et dans EUROKOR BARGING BVBA (50 %) pour le transport sur le port d'Anvers se sont avérées positives.

Au total, la flotte exploitée par EUROBULK au 31 décembre 2000 se compose de 37 barges, 25 automoteurs et 8 pousseurs soit une cale totale de 148 187 tonnes.

- **INTERFEEDER-DUCOTRA** intervient sur deux secteurs différents :

**1. Le repositionnement (interfeeding)** par voie fluviale de conteneurs maritimes entre Anvers et Rotterdam. Ce marché a représenté en 2000 un total d'environ 550 000 Teus. INTERFEEDER-DUCOTRA a réalisé sur ce secteur le transport de 61 207 Teus soit 11 % du marché total pour un chiffre d'affaires de 8,4 MF (contre 9,8 MF en 1999).

Ce marché a fortement souffert en 2000 de la baisse du nombre de conteneurs transportés et de la hausse du coût du fuel.

**2. Le transport de conteneurs sur le Rhin.** INTERFEEDER-DUCOTRA, en partenariat avec trois autres opérateurs, gère depuis les Pays-Bas, 8 automoteurs qui naviguent de Rotterdam jusqu'à Bâle. 101 289 Teus ont été transportés dont 27 370 Teus pour INTERFEEDER (en progression de 69 %). Le chiffre d'affaires s'élève à 31,1 MF (contre 23,7 MF en 1999). INTERFEEDER-DUCOTRA fait partie des cinq principaux opérateurs de transport fluvial sur le Rhin.

## ■ FLUVIAL ROUMANIE

### *TOUAX ROM*

(en milliers de francs)	2000	1999
Chiffre d'affaires transport	5 687	2 434
Ventes de matériels		
Commissions		
Revenus nets de pools		
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>5 687</b>	<b>2 434</b>
Dépenses opérationnelles	(5 235)	(3 217)
Frais généraux des activités	(2 755)	(934)
Marge brute d'exploitation	(2 303)	(1 717)
Amortissements	(2 474)	(884)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>(4 777)</b>	<b>(2 601)</b>

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

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

Malheureusement, l'année 2000 a encore été marquée par le blocage du Danube limitant l'activité à un niveau très faible. De plus, une sécheresse historique a eu pour conséquences des difficultés de navigation et une mauvaise récolte de céréales.

Le Groupe, par l'intermédiaire de sa filiale TOUAX ROM., n'a pu transporter que 87 529 tonnes de marchandises avec un parc de 21 barges, 4 automoteurs et 3 pousseurs pour une cale disponible d'une capacité de 72 200 tonnes.

## ■ FLUVIAL ETATS-UNIS

### *TOUAX LEASING Corp.*

(en milliers de francs)	2000	1999
Chiffre d'affaires transport		
Ventes de matériels		
Commissions		
Revenus nets de pools	9 797	2 963
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>9 797</b>	<b>2 963</b>
Dépenses opérationnelles	0	0
Frais généraux des activités	(320)	(246)
Marge brute d'exploitation	9 477	2 717
Amortissements	(4 005)	(1 271)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>5 472</b>	<b>1 446</b>

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

Le tonnage de céréales transportés s'est élevé à 48 247 000 tonnes en 2000, en baisse de 6 % par rapport à 1999.

Au 31 décembre 2000, la flotte se compose de 71 barges soit une cale utile totale de 168 150 tonnes.

Les revenus d'exploitation ont fortement augmenté à 9,8 MF (+ 230 %).

En 2000, le Groupe a augmenté significativement sa présence sur le Mississippi avec l'acquisition de 40 barges neuves. L'ensemble de la flotte est loué à des opérateurs américains qui l'exploitent pour le transport de céréales destinées à l'exportation d'une part, et d'engrais, d'acier et de ciment à l'importation d'autre part.



## ■ FLUVIAL EN AMERIQUE DU SUD

Consolidé

(en milliers de francs)	2000	1999
Chiffre d'affaires transport	13 081	14 904
Ventes de matériels		
Commissions		
Revenus nets de pools		
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>13 081</b>	<b>14 904</b>
Dépenses opérationnelles	(16 810)	(13 663)
Frais généraux des activités	(1 658)	(1 463)
Marge brute d'exploitation	(5 387)	(222)
Amortissements	(2 252)	(2 057)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>(7 639)</b>	<b>(2 279)</b>

Avec une cale utile de 55 450 tonnes (2 pousseurs et 29 barges), le Groupe intervient sur le réseau fluvial du Paraná-Paraguay long de 3 500 kilomètres qui dessert cinq pays : l'Argentine, l'Uruguay, le Paraguay, la Bolivie et le Brésil. Le tonnage total du marché s'élève à environ 5,4 millions de tonnes dont 85 % concerne des minerais et du soja. Le marché du soja est en progression régulière depuis dix ans. Aujourd'hui, il existe environ 500 barges sur ce fleuve réseau fluvial.

Le Groupe a transporté 145 064 tonnes en 2000 contre 146 329 tonnes en 1999.

Les minerais ont représenté 71 % du tonnage transporté. Le Groupe a aussi transporté des céréales.

L'année a été sévèrement marquée par la hausse du prix du fuel, la sécheresse limitant la navigation et la surcapacité de l'offre de barges tirant à la baisse les tarifs de transport.

## ■ PERSPECTIVES 2001 DE L'ACTIVITE FLUVIALE

### • En France

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

5 barges neuves doivent arriver au 2<sup>e</sup> trimestre 2001 qui seront louées à des opérateurs fluviaux.

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

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

### • Aux Pays-Bas

Pour EUROBULK les perspectives sont stables pour 2001. Les tarifs remontent progressivement et devraient compenser le surcoût du fuel lié au poussage.

5 barges neuves arrivent au 2<sup>e</sup> trimestre 2001 et sont prévues essentiellement pour le transport de charbon et de laitier.

Au 1<sup>er</sup> janvier 2001, EUROBULK a acquis 100 % de la société CS DE JONGE, qui réalise des affrètements d'automoteurs.

Le partenariat EUROKOR BARGING BVBA, dans le port d'Anvers, devrait poursuivre sa progression.

Concernant INTERFEEDER-DUCOTRA, la baisse du nombre de conteneurs repositionnés entre les ports d'Anvers-Rotterdam pour la deuxième année consécutive réserve des perspectives difficiles.

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

### • En Roumanie

Les améliorations ne pourront venir que d'une ouverture du Danube en Serbie sans contrainte d'horaires, et de taxes douanières et le rétablissement de la fluidité des transports internationaux.

En attendant, à l'exception de quelques transports de céréales et de minerais, l'activité restera à un niveau faible.

Néanmoins, le Groupe prévoit à terme le développement d'un marché qui reste attractif.

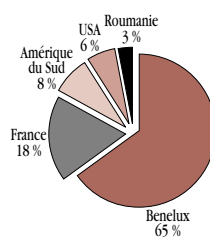
### • Aux Etats-Unis

Le Groupe prévoit d'accroître son fonds de commerce dans la location de barges.

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

Le Groupe envisage la location de 25 barges supplémentaires en 2001/2002.

Revenus d'exploitation fluviale par pays  
Total : 159 593 KF





• **En Amérique du Sud**

Suite à de grandes difficultés en 1999 et 2000, la quasi-totalité des opérateurs fluviaux présents sur le réseau Paraná-Paraguay se sont regroupés pour former aujourd'hui deux principaux groupes d'opérateurs.

Début 2001, TOUAX a formé un pool avec trois autres opérateurs réalisant des économies d'échelle avec une part de marché de 30 %.

Pour améliorer son taux d'utilisation et optimiser le tonnage par convoi, le Groupe a cédé un pousseur et huit barges.

Ces mesures permettraient d'améliorer les résultats en 2001.

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

• **En conclusion**

Après une année 2000 historiquement mauvaise, l'année 2001 devrait permettre un rétablissement progressif, tout en comportant des incertitudes sur l'évolution du coût du carburant, sur l'ouverture définitive du Danube et sur l'évolution des phénomènes climatiques (particulièrement défavorables depuis deux ans).



## ■ WAGONS

(en milliers de francs)	2000	1999
Chiffre d'affaires locatif	10 004	6 286
Ventes de matériels	723	26
Commissions		
Revenus nets de pools	2 548	2 290
<b>REVENUS D'EXPLOITATION</b>	<b>13 275</b>	<b>8 603</b>
Coût d'achat des ventes	(131)	0
Dépenses opérationnelles	(2 466)	(867)
Frais généraux des activités	(1 224)	(1 192)
Marge brute d'exploitation	9 454	6 544
Amortissements	(2 951)	(1 416)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>6 503</b>	<b>5 128</b>

### • Evolution du marché européen

En 2000, selon l'AFWP (Association Française de Wagons de Particuliers), le trafic commercial de marchandises de la SNCF enregistre une hausse de 5,6 % des tonnes kilométriques soit 55 milliards en 2000 contre 52 milliards en 1999. Ceci correspond à une hausse des tonnes de 5,3 %, soit 141 millions en 2000 contre 134 millions en 1999.

Une hausse similaire des trafics est enregistrée sur l'ensemble de l'Europe.

Cette progression du trafic accompagnée d'un vieillissement du parc de wagons de fret (estimé à plus de 28 ans en moyenne) relance le besoin de wagons neufs au niveau européen. Les entreprises de chemin de fer européennes en voie de privatisation, ainsi que les industriels utilisateurs du transport ferroviaire, font de plus en plus appel à la location opérationnelle, ce qui leur permet de s'équiper en wagons neufs, d'en éviter le financement sur leur bilan et de garder une très bonne flexibilité dans la gestion de leur parc.

### • Evolution du marché nord-américain

La demande de wagons neufs a baissé par rapport à 1999 qui reste un cru exceptionnel. Cette baisse n'a pas d'impact sur l'activité de TOUAX qui est essentiellement tournée vers la location longue durée.

### • La concurrence

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

Aux Etats-Unis, TOUAX est en joint-venture avec CHICAGO FREIGHT CAR LEASING (plus de 7 500 wagons en

location), qui est le 12<sup>e</sup> plus grand loueur de wagons sur le continent nord-américain.

### • Les clients

En Europe, TOUAX travaille avec les principaux opérateurs ferroviaires du secteur public et a spécialement développé une clientèle en France, en Belgique, en Suisse et en Angleterre.

Aux Etats-Unis, les principaux clients sont les groupes industriels qui utilisent le transport ferroviaire dans leur logistique tels que LAFARGE Corp., CARGILL, etc.

### • L'année 2000

En Europe, TOUAX a augmenté sa flotte de 101 plates-formes porte-conteneurs (40 wagons multifret comprenant chacun 2 plates-formes couplées et 21 wagons 60'). La flotte européenne est ainsi portée à 241 plates-formes porte-conteneurs et 103 wagons trémies.

La hausse de 54 % des revenus d'exploitation s'explique principalement par le développement du parc mis en location.

## ■ PERSPECTIVES 2001 DE LA LOCATION DE WAGONS

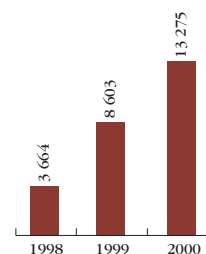
TOUAX entend consacrer ses investissements en Europe à l'achat de wagons intermodaux afin de devenir un des leaders du trafic combiné en Europe.

En plus des achats de wagons neufs, TOUAX lance un programme de rénovation et de transformation de 10 000 wagons plats ayant préalablement appartenu aux chemins de fer roumains. Un prototype porte-conteneurs 60' agréé par AFER a été mis au point en novembre 2000, et sera produit en série à partir du deuxième trimestre 2001.

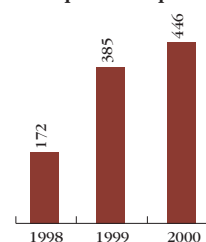
Aux Etats-Unis, TOUAX se spécialise sur la location de wagons trémies et entend développer son partenariat avec CHICAGO FREIGHT CAR LEASING : les 162 wagons trémies livrés en 2000 seront placés en gestion en 2001 et viennent s'ajouter aux 50 wagons en propriété du Groupe.

En général, les perspectives de ce secteur d'activité sont très favorables, et TOUAX prévoit très rapidement d'atteindre un parc de plus de 10 000 wagons en location dans les cinq prochaines années.

Revenus d'exploitation des wagons (en milliers de francs)



Flotte gérée par le Groupe



# Compte de résultat

consolidé au 31 décembre 2000

(en milliers) notes n°	2000		1999	1998
	Francs 1\$ = 7,15	Euros	Francs 1\$ = 6,53	Francs 1\$ = 5,62
<b>3 CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>800 100</b>	<b>121 974</b>	<b>610 616</b>	<b>455 308</b>
<b>4</b> Achats et autres charges externes	(467 858)	(71 324)	(341 871)	(256 901)
<b>5</b> Charges de personnel	(65 283)	(9 952)	(57 585)	(52 640)
Autres charges/produits	(925)	(141)	(1 334)	(1 422)
<b>6</b> Dotation nette aux provisions d'exploitation	(16 573)	(2 527)	(4 083)	(3 552)
<b>7</b> Dotation aux amortissements	(48 963)	(7 464)	(28 585)	(17 151)
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>(599 602)</b>	<b>(91 409)</b>	<b>(433 458)</b>	<b>(331 666)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>200 498</b>	<b>30 566</b>	<b>177 158</b>	<b>123 642</b>
<b>8 REVENUS LOCATIFS DUS AUX INVESTISSEURS</b>	<b>(171 197)</b>	<b>(26 099)</b>	<b>(113 010)</b>	<b>(69 581)</b>
<b>9 RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(37 701)</b>	<b>(5 747)</b>	<b>(20 150)</b>	<b>(6 981)</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>(8 400)</b>	<b>(1 281)</b>	<b>43 998</b>	<b>47 080</b>
Plus-values de cessions d'actif	932	142	4 620	8 676
Autres résultats exceptionnels	(6 698)	(1 021)	(2 428)	(7 791)
<b>10 RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>(5 766)</b>	<b>(879)</b>	<b>2 192</b>	<b>885</b>
<b>12</b> Amortissement des écarts d'acquisition	(2 696)	(411)	(2 351)	(2 179)
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>(16 862)</b>	<b>(2 571)</b>	<b>43 839</b>	<b>45 786</b>
<b>11</b> Impôt sur les bénéfices	24 739	3 771	(8 534)	(13 032)
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'ENSEMBLE</b>	<b>7 877</b>	<b>1 201</b>	<b>35 305</b>	<b>32 754</b>
Part des intérêts minoritaires	(5 394)	(822)	(2 922)	1 295
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE PART DU GROUPE</b>	<b>13 271</b>	<b>2 023</b>	<b>38 227</b>	<b>31 459</b>

# Compte de résultat analytique

consolidé au 31 décembre 2000

(en milliers)	2000		1999	1998
	Francs 1\$ = 7,15	Euros	Francs 1\$ = 6,53	Francs 1\$ = 5,62
Chiffre d'affaires locatif	601 075	91 633	451 929	341 647
Ventes de matériel	183 421	27 962	106 851	66 173
Commissions	3 074	469	46 150	40 423
Revenus nets des pools extérieurs	12 530	1 910	5 686	7 065
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>800 100</b>	<b>121 974</b>	<b>610 616</b>	<b>455 308</b>
Coût d'achat des ventes	(167 605)	(25 551)	(95 800)	(54 830)
Dépenses opérationnelles des activités	(307 354)	(46 856)	(242 592)	(198 382)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(54 320)	(8 281)	(45 976)	(46 113)
Frais centraux	(21 360)	(3 256)	(20 505)	(15 190)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)</b>	<b>249 461</b>	<b>38 030</b>	<b>205 743</b>	<b>140 793</b>
Dotation aux amortissements	(48 963)	(7 464)	(28 585)	(17 151)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>200 498</b>	<b>30 566</b>	<b>177 158</b>	<b>123 642</b>
<b>REVENUS LOCATIFS DUS AUX INVESTISSEURS</b>	<b>(171 197)</b>	<b>(26 099)</b>	<b>(113 010)</b>	<b>(69 581)</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(37 701)</b>	<b>(5 747)</b>	<b>(20 150)</b>	<b>(6 981)</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>(8 400)</b>	<b>(1 281)</b>	<b>43 998</b>	<b>47 080</b>
Plus-values de cessions d'actif	932	142	4 620	8 676
Autres résultats exceptionnels	(6 698)	(1 021)	(2 428)	(7 791)
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>(5 766)</b>	<b>(879)</b>	<b>2 192</b>	<b>885</b>
Amortissement des écarts d'acquisition	(2 696)	(411)	(2 351)	(2 179)
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>(16 862)</b>	<b>(2 571)</b>	<b>43 839</b>	<b>45 786</b>
Impôt sur les bénéfices	24 739	3 771	(8 534)	(13 032)
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'ENSEMBLE</b>	<b>7 877</b>	<b>1 201</b>	<b>35 305</b>	<b>32 754</b>
Part des intérêts minoritaires	(5 394)	(822)	(2 922)	1 295
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE PART DU GROUPE</b>	<b>13 271</b>	<b>2 023</b>	<b>38 227</b>	<b>31 459</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>5,61</b>	<b>0,86</b>	<b>17,23</b>	<b>15,24</b>



# Bilan

consolidé au 31 décembre 2000

(en milliers)

notes n°	2000		1999	1998	
	Francs	Euros	Francs	Francs	
<b>ACTIF</b>					
<b>12</b>	Immobilisations incorporelles nettes	36 716	5 597	36 353	36 295
<b>13</b>	Immobilisations corporelles brutes	937 455	142 914	665 535	450 870
	moins : amortissements cumulés	(170 740)	(26 029)	(129 109)	(110 317)
	moins : élimination des plus-values sur transferts intra-groupe	(14 475)	(2 207)	(16 173)	(19 794)
	Immobilisations corporelles nettes	752 240	114 678	520 253	320 759
<b>14</b>	Immobilisations financières	172 631	26 317	177 258	82 487
	<b>Total actif immobilisé</b>	<b>961 587</b>	<b>146 593</b>	<b>733 864</b>	<b>439 541</b>
	Stocks et en-cours	90 565	13 807	3 752	2 565
<b>15</b>	Clients et comptes rattachés	176 671	26 933	146 294	97 634
<b>16</b>	Autres créances d'exploitation	57 878	8 823	43 600	33 450
	Disponibilités et valeurs mobilières de placement	55 776	8 503	165 045	125 303
	<b>Total actif circulant</b>	<b>380 890</b>	<b>58 066</b>	<b>358 691</b>	<b>258 952</b>
<b>17</b>	Comptes de régularisation	105 645	16 105	8 385	7 169
	<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 448 122</b>	<b>220 765</b>	<b>1 100 940</b>	<b>705 662</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>18</b>	Capital social	118 255	18 028	110 922	103 207
<b>18</b>	Réserves	231 794	35 337	120 386	57 503
	Résultat de l'exercice, part du Groupe	13 271	2 023	38 227	31 459
<b>18</b>	<b>Capitaux propres du Groupe</b>	<b>363 320</b>	<b>55 388</b>	<b>269 535</b>	<b>192 169</b>
	Intérêts minoritaires	4 799	732	9 839	14 824
	<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>	<b>368 119</b>	<b>56 119</b>	<b>279 374</b>	<b>206 993</b>
<b>19</b>	Provisions pour risques et charges	5 151	785	5 446	2 946
<b>20</b>	Provisions pour impôts différés	77 309	11 786	47 107	34 552
	<b>Total provisions pour risques et charges</b>	<b>82 460</b>	<b>12 571</b>	<b>52 553</b>	<b>37 498</b>
<b>21</b>	Dettes financières	661 140	100 790	467 312	255 668
<b>22</b>	Dettes d'exploitation	323 920	49 381	291 473	201 146
<b>23</b>	Comptes de régularisation	12 483	1 903	10 228	4 357
	<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 448 122</b>	<b>220 765</b>	<b>1 100 940</b>	<b>705 662</b>

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

## Tableaux des soldes intermédiaires de gestion

(en milliers de francs)	<b>2000</b> \$ = 7,15 FRF	<b>1999</b> \$ = 6,53 FRF	<b>1998</b> \$ = 5,62 FRF
Ventes de marchandises	183 420	106 851	66 173
Achats de marchandises	(167 605)	(95 800)	(56 512)
<b>MARGE COMMERCIALE</b>	<b>15 815</b>	<b>11 051</b>	<b>9 661</b>
+ Production de l'exercice	616 679	503 765	389 135
- Consommation en provenance des tiers	(312 251)	(246 071)	(202 278)
<b>VALEUR AJOUTEE</b>	<b>320 243</b>	<b>268 745</b>	<b>196 518</b>
- Impôts, taxes et versements assimilés	(5 499)	(5 416)	(3 086)
- Charges de personnel	(65 283)	(57 586)	(52 639)
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>249 461</b>	<b>205 743</b>	<b>140 793</b>
Dotation aux amortissements	(48 963)	(28 585)	(17 151)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>200 498</b>	<b>177 158</b>	<b>123 642</b>
- Quote-part de résultat sur opérations en commun	(171 197)	(113 010)	(69 581)
+ Produits financiers	12 499	6 226	7 287
- Charges financières	(50 200)	(26 376)	(14 268)
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>(8 400)</b>	<b>43 998</b>	<b>47 080</b>
+ Produits exceptionnels	104 321	22 522	18 212
- Charges exceptionnelles	(110 087)	(20 330)	(17 327)
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>(5 766)</b>	<b>2 192</b>	<b>885</b>
- Impôts sur les bénéfices	24 739	(8 534)	(13 032)
- Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	(2 696)	(2 351)	(2 179)
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'ENSEMBLE</b>	<b>7 877</b>	<b>35 305</b>	<b>32 754</b>

## Détermination de la capacité d'autofinancement du Groupe

(en milliers de francs)	2000 \$ = 7,15 FRF	1999 \$ = 6,53 FRF	1998 \$ = 5,62 FRF
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>249 461</b>	<b>205 743</b>	<b>140 793</b>
- Quote-part de résultat sur opérations en commun	(171 197)	(113 010)	(69 581)
+ Produits financiers	11 671	5 566	6 543
- Charges financières	(47 832)	(22 514)	(13 584)
+ Produits exceptionnels sur opérations de gestion	1 534	818	895
- Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	(8 325)	(1 394)	(7 397)
- Impôts exigibles sur les bénéfices	(1 334)	483	1 173
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDEE (après impôts et frais financiers, hors plus-values de cession)</b>	<b>33 978</b>	<b>75 692</b>	<b>58 842</b>

## Autofinancement consolidé du Groupe

(en milliers de francs)	2000 \$ = 7,15 FRF	1999 \$ = 6,53 FRF	1998 \$ = 5,62 FRF
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'ENSEMBLE</b>	<b>7 877</b>	<b>35 305</b>	<b>32 754</b>
+ Amortissement des immobilisations	48 963	28 585	17 151
+ Ammortissement des écarts d'acquisition	2 696	2 351	2 179
+ Variation des provisions et éléments exceptionnels	(24 627)	14 071	15 434
- Plus-values de cessions	(931)	(4 620)	(8 676)
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDEE (après impôts et frais financiers non compris les plus-values de cession)</b>	<b>33 978</b>	<b>75 692</b>	<b>58 842</b>
+ Prix de vente des immobilisations	101 667	20 227	16 779
<b>RESSOURCES D'AUTOFINANCEMENT NETTES CONSOLIDEES</b>	<b>135 645</b>	<b>95 919</b>	<b>75 621</b>

**Tableau de financement consolidé**

(en milliers de francs)	2000	1999	1998	1997	1996
<b>I) OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
Capacité d'autofinancement d'exploitation	33 978	75 692	58 842	12 410	25 128
Variation du BFR d'exploitation	(121 511)	42 475	40 823	111 523	8 343
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>	<b>(87 533)</b>	<b>118 167</b>	<b>99 665</b>	<b>123 933</b>	<b>33 471</b>
<b>II) OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>					
Acquisition d'immobilisations	(370 339)	(252 113)	(158 787)	(162 742)	(43 638)
Variation nette des immobilisations financières	(13 759)	(83 374)	(62 989)	(27 334)	(6 019)
Produits de cessions des actifs	101 667	20 227	16 779	169 570	7 510
Frais de constitution de trusts				(4 325)	
Variation du BFR investissement	26 856	(4 540)	47 368	(14 700)	7 965
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(255 575)</b>	<b>(319 800)</b>	<b>(157 629)</b>	<b>(39 531)</b>	<b>(34 182)</b>
<b>III) OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>					
Variation nette des dettes financières	149 097	212 577	43 856	11 957	623
Augmentation nette des capitaux propres	35 520	35 104	500	10 636	0
Distribution de dividendes	(9 983)	(9 289)	(9 286)	(6 190)	(6 190)
Variation du BFR financement	1 173	7 041	(579)	(25)	(1 230)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>175 807</b>	<b>245 433</b>	<b>34 491</b>	<b>16 378</b>	<b>(6 797)</b>
<b>IV) INCIDENCE DES VARIATIONS DE TAUX DE CHANGE - DIVERS</b>					
Variation de change - divers	14 751	15 101	(3 263)	532	96
<b>Flux de trésorerie liés aux variations de change</b>	<b>14 751</b>	<b>15 101</b>	<b>(3 263)</b>	<b>532</b>	<b>96</b>
<b>Variation de la trésorerie (I) + (II) + (III) + (IV)</b>	<b>(152 550)</b>	<b>58 901</b>	<b>(26 736)</b>	<b>101 312</b>	<b>(7 412)</b>
Trésorerie en début d'exercice	144 851	85 950	112 686	11 374	18 786
<b>Trésorerie en fin d'exercice</b>	<b>(7 699)</b>	<b>144 851</b>	<b>85 950</b>	<b>112 686</b>	<b>11 374</b>



## Annexe aux comptes consolidés

(sauf mention contraire tous les chiffres sont en milliers de francs).

### ■ NOTE N° 1 - Principes comptables

#### 1.1. Généralités

Les comptes consolidés du groupe TOUAX sont établis en conformité avec la loi française du 3 janvier 1985 et le décret d'application du 17 février 1986. Le Groupe applique depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2000 la nouvelle méthodologie des comptes consolidés selon le règlement 99.02 approuvé par le Comité de la Réglementation Comptable en avril 1999.

La mise en œuvre des nouvelles règles de consolidation implique les principaux changements suivants :

- conversion des comptes de résultat des sociétés étrangères au taux moyen de change de l'exercice, au lieu du taux de clôture appliqué précédemment ;
- comptabilisation d'une provision pour engagements de retraite (précédemment hors bilan) ;
- comptabilisation des gains de change latents, précédemment différés, dans les résultats de l'exercice ;
- approche bilantielle et étendue des impôts différés, conduisant à une comptabilisation de ceux-ci au titre de la totalité des différences temporaires, ainsi que de toutes les déductions fiscales futures probables, liées à l'existence d'un report déficitaire.

L'incidence de ces changements de méthode appliqués de façon rétrospective dans les comptes consolidés au 1<sup>er</sup> janvier 2000, s'établit comme suit :

- comptabilisation des gains de change :	+ 4 149 KF
- comptabilisation d'impôts différés actifs sur pertes reportables :	+ 37 622 KF
- comptabilisation d'une provision pour retraite :	- 589 KF

Cette incidence a été comptabilisée dans les capitaux propres d'ouverture net d'impôts, pour un montant de 41 434 KF.

#### 1.2. Méthodes de consolidation et d'évaluation

##### • Périmètre de consolidation

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

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

Les entités créées pour la titrisation d'actifs ne sont pas retenues dans la consolidation, le Groupe n'exerçant aucun contrôle sur celles-ci, au sens du nouveau CRC n° 99-02 ; une information complète sur ces opérations et ces entités est fournie en annexe.

##### • Date de clôture des comptes

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

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

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

##### • Conversions des états financiers des sociétés étrangères

Les bilans des sociétés étrangères sont convertis en francs français au taux de change de clôture et leurs comptes de résultats et flux de trésorerie au taux de change moyen de l'exercice.

Les différences résultant de ces conversions sont comptabilisées dans une réserve de conversion incluse dans les capitaux propres consolidés.

##### • Ecart d'acquisition

Lors de l'entrée d'une société dans le périmètre de consolidation, l'écart constaté entre le coût d'acquisition des titres et la juste valeur des actifs et passifs utilisés, est porté en écarts d'acquisition.

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

##### • Autres immobilisations incorporelles

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

##### • Immobilisations corporelles

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

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

- transport fluvial (barges et pousseurs) . . . 30 à 35 ans
- constructions modulaires . . . . . 20 ans
- conteneurs maritimes (de type « sec ») . . . . . 15 ans
- wagons . . . . . 30 ans

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



- **Crédit-bail**

Les opérations de crédit-bail significatives sont retraitées. Les biens acquis en crédit-bail sont inclus dans les immobilisations corporelles et amortis sur leur durée de vie utile estimée.

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

- **Immobilisations financières**

Les titres de participation et prêts aux sociétés non consolidées figurent au bilan pour leur coût historique. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision est constituée à hauteur de la différence.

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

- **Impôts sur les bénéfices**

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

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

### 1.3. Présentation du compte de résultat

En 2000, les revenus locatifs dus aux investisseurs sont présentés après le résultat d'exploitation, conformément aux usages de la profession des gérants de biens pour compte de tiers, alors qu'ils étaient précédemment inclus dans le résultat d'exploitation. Les années antérieures ont fait l'objet du reclassement approprié.

## ■ NOTE N° 2 - Périmètre de consolidation

NOMBRE DE SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES	2000	1999	1998
Sociétés françaises	2	2	2
Sociétés étrangères	17	14	14
<b>TOTAL</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>16</b>

### 2.1. Evolution du périmètre en 2000

TOUAX ESPAÑA, société créée en 1999 pour le développement de notre activité constructions modulaires en Espagne, a été intégrée en 2000 dans le périmètre de consolidation.

Les sociétés TOUAX CONTAINER LEASE RECEIVABLES Corp. (LEASCO 1) et TOUAX EQUIPMENT LEASING Corp. (LEASCO 2) ont été intégrées en 2000 dans le périmètre de consolidation.

## 2.2. Liste des sociétés consolidées en 2000

Nom de la société	Adresse et Siren	Pourcentage de contrôle
<b>TOUAX SA</b> Société d'investissement et holding de sociétés d'exploitation pour le transport et la location de matériels	Tour Arago - 5, rue Bellini 92806 Puteaux - La Défense Cedex SIREN 305 729 352	
<b>NOGEMAT SARL</b> Société de transport fluvial et de gestion de matériels	Tour Arago - 5, rue Bellini 92806 Puteaux - La Défense Cedex SIREN 652 030 107	100 %
<b>TOUAX ESPAÑA SA</b> Société d'investissement, de location et de vente de matériels	PI Cobo Calleja Ctra.Villaviciosa a Pinto, Km 17800 28947 Fuenlabrada (ESPAGNE)	100 %
<b>EUROBULK BV</b> Société de transport fluvial et de gestion de matériels	Plaza 22 4780 AA Mœrdijk (PAYS-BAS)	88 %
<b>TOUAX BV</b> Société d'investissement, de location et de vente de matériels	Plaza 22 4780 AA Mœrdijk (PAYS-BAS)	100 %
<b>TOUAX NV</b> Société d'investissement, de location et de vente de matériels	Plaza 22 4780 AA Mœrdijk (PAYS-BAS)	100 %
<b>INTERFEEDER-DUCOTRA BV</b> Société de transport et de repositionnement de conteneurs par voie fluviale	Plaza 22 4780 AA Mœrdijk (PAYS-BAS)	69,24 % en actions 77,87 % en contrôle
<b>TOUAX ROM SA</b> Société de transport fluvial	Cladire administrativa Mol 1S, étage 3 Constanta Sud-Agigea (ROUMANIE)	75,50 %
<b>SIKO CONTAINER GmbH</b> Société de location et de vente de constructions modulaires	Lessingstrasse 52 - Postfach 1270 21625 Neu Wulmstorf (ALLEMAGNE)	95 %
<b>TOUAX CAPITAL SA</b> Société de gestion de matériels	18, rue Saint Pierre 1700 Fribourg (SUISSE)	99,99 %
<b>TOUAX Corp.</b> Société d'investissement et holding de sociétés de location et de transport de matériels	801 Douglas Avenue Suite 207 Altamonte Springs, FL 32714 (USA)	100 %
<b>GOLD CONTAINER Corp.</b> Société de location de conteneurs maritimes	801 Douglas Avenue Suite 207 Altamonte Springs, FL 32714 (USA)	100 %
<b>MARSTEN / THG MODULAR LEASING Corp. WORKSPACE PLUS D/B/A</b> Société de location et de vente de constructions modulaires	801 Douglas Avenue Suite 207 Altamonte Springs, FL 32714 (USA)	100 %
<b>TOUAX LEASING Corp.</b> Société de transport fluvial et de gestion de matériels	801 Douglas Avenue Suite 207 Altamonte Springs, FL 32714 (USA)	100 %
<b>TOUAX LPG SA et IOV LTD</b> Société de transport fluvial en Amérique du Sud	Benjamin Constant 593 Asuncion (PARAGUAY)	57 % en contrôle
<b>TOUAX FINANCE Inc.</b> Société d'investissement dans le cadre de la constitution du Trust 95	32 Lockerman Square, Suite L 100 Dover, Delaware 19901 (USA)	100 %
<b>TOUAX CONTAINER LEASE RECEIVABLES Corp.</b> Société d'investissement dans le cadre de la constitution du Trust 98	1013 Centre Road Wilmington, Delaware 19805 (USA)	100 %
<b>TOUAX EQUIPMENT LEASING Corp.</b> Société d'investissement dans le cadre de la constitution du Trust 2000	1013 Centre Road Wilmington, Delaware 19805 (USA)	100 %



## NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

### ■ NOTE N° 3 - Chiffre d'affaires

#### 3.1. Répartition par nature

	2000	1999	Variation 2000/1999	Variation (en %)	1998
Chiffre d'affaires locatif	601 075	451 929	149 146	33,0	341 647
Ventes de matériels	183 421	106 851	76 570	71,7	66 173
Commissions	3 074	46 150	(43 076)	(93,3)	40 423
Revenus nets de pools extérieurs	12 530	5 686	6 844	120,4	7 065
<b>TOTAL</b>	<b>800 100</b>	<b>610 616</b>	<b>189 484</b>	<b>31,0</b>	<b>455 308</b>

Les revenus nets de pools extérieurs sont constitués par les revenus locatifs des matériels (barges, conteneurs maritimes et wagons) qui appartiennent au Groupe et dont la gestion est assurée contractuellement par des sociétés d'exploitation hors Groupe telles que ROBERT MILLER & CO. et OLYMPIC MARINE pour les barges sur le Mississippi, TRANSAMERICA pour les conteneurs maritimes, et GENESEE & WYOMING LEASING Corp. pour les wagons aux Etats-Unis.

#### 3.2. Répartition par activité

	2000	1999	Variation 2000/1999	Variation (en %)	1998
Fluvial	159 594	138 730	20 864	15,0	147 497
Constructions modulaires	236 351	157 759	78 592	49,8	170 171
Conteneurs maritimes	389 907	304 735	85 172	27,9	133 156
Wagons	13 275	8 603	4 672	54,3	3 664
Divers	973	789	184	23,3	820
<b>TOTAL</b>	<b>800 100</b>	<b>610 616</b>	<b>189 484</b>	<b>31,0</b>	<b>455 308</b>

	2000	1999	Variation	Variation (en %)
<b>3.2.1. Chiffre d'affaires fluvial</b>	<b>159 594</b>	<b>138 730</b>	<b>20 864</b>	<b>15,0</b>
Chiffre d'affaires transport et services	146 299	135 767	10 532	7,8
Ventes de matériels	3 498		3 498	
Revenus nets de pools extérieurs	9 797	2 963	6 834	230,6

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

En 2000, l'activité est en nette progression notamment aux Pays-Bas (+ 36 %), et sur le Danube (+ 83 %), malgré la permanence du blocus serbe. Elle est en recul de 24 % en France par rapport à l'année dernière, et de 12 % en Amérique du Sud (- 19 % hors effet de change).



	2000	1999	Variation	Variation (en %)
<b>3.2.2. Chiffre d'affaires constructions modulaires</b>	<b>236 351</b>	<b>157 759</b>	<b>78 592</b>	<b>49,8</b>
Chiffre d'affaires locatif	186 023	134 301	51 722	38,5
Ventes de matériels	50 328	23 458	26 870	114,5

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

La répartition par pays est la suivante :

- la France connaît une progression de son chiffre d'affaires de 67 % ;
- dans les pays du Benelux, le chiffre d'affaires augmente de 60 % ;
- en Allemagne, le chiffre d'affaires augmente de 17 % ;
- aux Etats-Unis, la progression du chiffre d'affaires est de 19 % (+ 9 % hors effet de change).

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

	2000	1999	Variation	Variation (en %)
<b>3.2.3. Chiffre d'affaires conteneurs maritimes</b>	<b>389 907</b>	<b>304 735</b>	<b>85 172</b>	<b>27,9</b>
Chiffre d'affaires locatif	257 776	174 785	82 991	47,5
Commissions	3 074	46 150	(43 076)	(93,3)
Ventes de matériels	128 872	83 367	45 505	54,6
Revenus nets de pools extérieurs	185	433	(248)	(57,3)

L'augmentation du chiffre d'affaires locatif de 83 MF résulte de l'augmentation du parc de conteneurs maritimes gérés par le Groupe (151 132 Teus à fin décembre 2000 contre 119 145 Teus à fin décembre 1999) et à l'amélioration du taux d'utilisation qui s'établit à 83 % contre 77 % l'an dernier.

Les commissions correspondent à la réalisation d'opérations de titrisation d'actifs. Elles ont été limitées en 2000 par le report sur 2001 de la clôture du Trust 2000.

Les ventes de matériels de l'ordre de 129 MF sont liées à la réalisation de programmes de gestion pour tiers.

	2000	1999	Variation	Variation (en %)
<b>3.2.4. Chiffre d'affaires wagons</b>	<b>13 275</b>	<b>8 603</b>	<b>4 672</b>	<b>54,3</b>
Chiffre d'affaires locatif	10 004	6 287	3 717	59,1
Ventes de matériels	723	26	697	NS
Revenus nets de pools extérieurs	2 548	2 290	258	11,3

L'augmentation du chiffre d'affaires locatif (3,7 MF) résulte de la mise en service progressive de wagons couplés (61 plates-formes porte-conteneurs) en Europe.

### 3.3. Répartition géographique toutes activités

	2000	1999	Variation 2000/1999	Variation (en %)	1998
France	163 784	114 928	48 856	42,5	98 247
Espagne	4 705		4 705		
Pays-Bas	136 584	105 792	30 792	29,1	106 046
Roumanie	4 325	2 227	2 098	94,2	979
Allemagne	39 759	34 019	5 740	16,9	41 733
Etats-Unis	47 955	34 011	13 944	41,0	48 175
Amérique du Sud	13 081	14 904	(1 823)	(12,2)	26 972
International	389 907	304 735	85 172	27,9	133 156
<b>TOTAL</b>	<b>800 100</b>	<b>610 616</b>	<b>189 484</b>	<b>31,0</b>	<b>455 308</b>

### ■ NOTE N° 4 - Achats et autres charges externes

#### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	2000	1999	Variation 2000/1999	Variation (en %)	1998
<b>4.1. Achats de marchandises</b>					
France	30 029	13 671	16 358	120	21 039
Espagne	1 335		1 335		
Pays-Bas	12 001	3 205	8 796	274	5 377
Allemagne	8 823	6 787	2 036	30	15 827
Etats-Unis	2 835	754	2 081	276	
International	122 377	78 898	43 479	55	19 534
	<b>177 400</b>	<b>103 315</b>	<b>74 085</b>	<b>72</b>	<b>61 777</b>
<b>4.2. Autres services extérieurs</b>					
France	59 217	40 941	18 276	45	37 757
Espagne	1 082		1 082		
Pays-Bas	95 811	71 879	23 932	33	71 374
Roumanie	4 149	2 768	1 381	50	1 060
Allemagne	12 942	14 334	(1 392)	(10)	10 408
Etats-Unis	18 817	16 723	2 094	13	9 307
Amérique du Sud	13 484	11 019	2 465	22	16 728
International	79 457	75 476	3 981	5	45 406
	<b>284 959</b>	<b>233 140</b>	<b>51 819</b>	<b>22</b>	<b>192 040</b>
<b>4.3. Impôts et taxes</b>					
France	3 417	3 903	(486)	12	2 287
Espagne	7		7		
Roumanie	49	5	44	880	
Allemagne	39	33	6	18	
Etats-Unis	1 693	1 316	377	29	797
Amérique du Sud	294	159	135	85	
	<b>5 499</b>	<b>5 416</b>	<b>83</b>	<b>2</b>	<b>3 084</b>
<b>TOTAL</b>	<b>467 858</b>	<b>341 871</b>	<b>125 987</b>	<b>37</b>	<b>256 901</b>

#### 4.1. Achats de marchandises

La hausse des achats en Europe et aux Etats-Unis correspond à la hausse du chiffre d'affaires de négoce de matériels de l'activité fluviale et de l'activité constructions modulaires.

La hausse des achats à l'international correspond à l'activité conteneurs maritimes, est directement liée à la réalisation de programme de gestion pour tiers.

#### 4.2. Autres services extérieurs

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

#### 4.3. Impôts et taxes

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

### ■ NOTE N° 5 - Charges de personnel

#### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	2000	1999	Variation 2000/1999	Variation (en %)	1998
France	37 255	31 462	5 793	18	26 704
Espagne	668		668		
Pays-Bas	9 090	8 435	655	8	6 211
Roumanie	1 081	782	299	38	414
Allemagne	8 672	8 742	(70)	(1)	10 403
Etats-Unis	5 906	4 216	1 690	40	5 140
Amérique du Sud	2 611	3 948	(1 337)	(34)	3 768
<b>TOTAL</b>	<b>65 283</b>	<b>57 585</b>	<b>7 698</b>	<b>13</b>	<b>52 640</b>

La hausse enregistrée en 2000 est liée à l'augmentation de l'effectif à 303 personnes en 2000 contre 276 en 1999 (cf. note 24.4.).

#### REPARTITION ANALYTIQUE

	2000	1999	Variation 2000/1999	Variation (en %)	1998
Dépenses opérationnelles des activités	34 658	32 252	2 406	7	24 358
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	20 672	16 751	3 921	23	19 659
Charges de personnel en frais centraux	9 953	8 582	1 371	16	8 623
<b>TOTAL</b>	<b>65 283</b>	<b>57 585</b>	<b>7 698</b>	<b>13</b>	<b>52 640</b>

Les charges de personnel sont imputées aux frais centraux quand elles ne sont pas directement imputables aux activités.

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

	Dotation	(Reprise)	Dotation nette
<b>Clients douteux</b>			
- Fluvial	3 181	649	2 532
- Constructions modulaires	1 664	1	1 663
- Conteneurs maritimes	23 027	12 704	10 323
<b>Grosses réparations et mise aux normes</b>			
- Fluvial		20	(20)
<b>Autres provisions pour dépréciation</b>			
- Constructions modulaires	2 075		2 075
<b>TOTAL</b>	<b>29 947</b>	<b>13 374</b>	<b>16 573</b>

## ■ NOTE N° 7 - Dotation aux amortissements d'exploitation

### 7.1. Répartition de la dotation par type

	2000	1999	Variation 2000/1999	Variation (en %)	1998
Dotation aux amortissements linéaires	34 333	20 390	13 943	68	14 420
Dotation aux amortissements sur crédit-bail	14 630	8 195	6 435	79	2 731
<b>TOTAL</b>	<b>48 963</b>	<b>28 585</b>	<b>20 378</b>	<b>71</b>	<b>17 151</b>

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

	2000	1999	Variation 2000/1999	Variation (en %)	1998
<b>Fluvial</b>	<b>17 581</b>	<b>11 396</b>	<b>6 185</b>	<b>54</b>	<b>9 672</b>
- En propriété	16 186	10 710			9 513
- En crédit-bail	1 395	686			159
<b>Constructions modulaires</b>	<b>15 796</b>	<b>7 071</b>	<b>8 725</b>	<b>123</b>	<b>3 347</b>
- En propriété	10 210	4 399			2 124
- En crédit-bail	5 586	2 672			1 223
<b>Conteneurs maritimes</b>	<b>11 489</b>	<b>7 814</b>	<b>3 675</b>	<b>47</b>	<b>3 021</b>
- En propriété	5 322	3 396			1 672
- En crédit-bail	6 167	4 418			1 349
<b>Wagons</b>	<b>2 951</b>	<b>1 416</b>	<b>1 535</b>	<b>108</b>	<b>430</b>
- En propriété	1 469	997			
- En crédit-bail	1 482	419			430
<b>Autres</b>	<b>1 146</b>	<b>888</b>	<b>258</b>	<b>29</b>	<b>681</b>
- En propriété	1 146	888			681
<b>TOTAL</b>	<b>48 963</b>	<b>28 585</b>	<b>20 378</b>	<b>71</b>	<b>17 151</b>



### ■ NOTE N° 8 - Revenus locatifs dus aux investisseurs

Le Groupe gère des parcs de matériels pour ses activités de transport fluvial, de location de constructions modulaires et de conteneurs maritimes. Des pools sont constitués à cet effet, regroupant plusieurs investisseurs dont le groupe TOUAX. TOUAX constate en chiffre d'affaires les revenus bruts locatifs facturés à ses clients pour tous les matériels gérés en pools. Les dépenses opérationnelles sont constatées en charges d'exploitation (rubrique : dépenses opérationnelles du tableau de résultat analytique).

Le chiffre d'affaires et les dépenses opérationnelles sont décomposés analytiquement par pool et les revenus locatifs nets qui en résultent sont répartis entre les investisseurs dans les pools en fonction des règles de distribution établies pour chaque programme de gestion.

La quote-part des revenus à reverser aux investisseurs hors sociétés du Groupe est constatée dans ce poste. Ils se répartissent par activité comme suit :

	2000	1999	Variation 2000/1999	Variation (en %)	1998
Fluvial	7 765	8 757	(992)	(11)	7 805
Constructions modulaires	26 493	25 425	1 068	4	23 198
Conteneurs maritimes	136 939	78 828	58 111	74	38 578
<b>TOTAL</b>	<b>171 197</b>	<b>113 010</b>	<b>58 187</b>	<b>51</b>	<b>69 581</b>

**En fluvial :** les revenus versés aux investisseurs concernent les Pays-Bas, où la filiale EUROBULK gère une flotte pour compte de tiers.

**En constructions modulaires :** les revenus de 26,5 MF se rapportent aux distributions au GIE MODUL FINANCE I, collectés en France, en Allemagne et aux Etats-Unis.

**En conteneurs maritimes :** la filiale américaine GOLD Corp. gère pour le compte d'investisseurs un parc total de conteneurs de 114 090 Teus.

La décomposition est la suivante :

- Trust 95 (12 468 conteneurs, soit 15 157 Teus), soit une diminution de 359 conteneurs (soit 443 Teus) ;
- Trust 98 (17 036 conteneurs, soit 22 420 Teus), soit une diminution de 32 conteneurs (soit 39 Teus) ;
- Trust 2000 (21 524 conteneurs, soit 29 797 Teus), soit une augmentation de 1 087 conteneurs (soit 1 843 Teus) ;
- autres programmes de gestion (34 238 conteneurs, soit 46 716 Teus) soit une augmentation de 8 034 conteneurs (soit 11 107 Teus).

### ■ NOTE N° 9 - Résultat financier

	2000	1999	Variation 2000/1999	Variation (en %)	1998
<b>Dividendes (sociétés hors Groupe)</b>	<b>55</b>	<b>17</b>	<b>38</b>	<b>224</b>	
<b>Charges et produits financiers</b>					
Produits financiers	7 170	3 369	3 801	113	2 645
Frais financiers sur emprunts	(27 605)	(13 375)	(14 230)	106	(8 294)
Intérêts sur loyers de crédit-bail	(14 362)	(6 724)	(7 638)	114	(2 332)
<b>Frais financiers nets</b>	<b>(34 797)</b>	<b>(16 713)</b>	<b>(18 067)</b>	<b>108</b>	<b>(7 981)</b>
<b>Provisions</b>					
Reprises	828	660	168	25	742
Dotations	(2 367)	(3 840)	1 473	(38)	(684)
<b>Dotations nettes</b>	<b>(1 539)</b>	<b>(3 180)</b>	<b>1 641</b>	<b>(52)</b>	<b>58</b>
<b>Ecart de change</b>					
Positif	4 444	2 180	2 264	104	3 898
Négatif	(5 864)	(2 437)	(3 427)	141	(2 956)
<b>Différence nette de change</b>	<b>(1 420)</b>	<b>(257)</b>	<b>(1 163)</b>	<b>453</b>	<b>942</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(37 701)</b>	<b>(20 150)</b>	<b>(17 551)</b>	<b>87</b>	<b>(6 981)</b>

## ■ NOTE N° 10 - Résultat exceptionnel

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

10.1.1. HISTORIQUE PAR ACTIVITE	Plus-value 2000	Plus-value 1999	Plus-value 1998
Fluvial	(1)	3 570	
Constructions modulaires	(39)	(25)	2 817
Conteneurs maritimes	564	979	1 490
Wagons	237	135	4 313
Divers	171	(39)	56
<b>TOTAL</b>	<b>932</b>	<b>4 620</b>	<b>8 676</b>

10.1.2. DETERMINATION DE LA PLUS-VALUE	Prix de vente	V.N.C	Plus-value
Fluvial	99 342	99 343	(1)
Constructions modulaires	297	336	(39)
Conteneurs maritimes	1 616	1 052	564
Wagons	237	0	237
Divers	175	4	171
<b>TOTAL</b>	<b>101 667</b>	<b>100 735</b>	<b>932</b>

### 10.2. Autres résultats exceptionnels

10.2.1. HISTORIQUE PAR ACTIVITE	Net 2000	Net 1999	Net 1998
Fluvial	(61)	(613)	(793)
Constructions modulaires	(1 707)	(367)	(6 027)
Conteneurs maritimes	(3 722)	(250)	
Wagons	252	326	
Autres éléments exceptionnels	(1 460)	(1 524)	(971)
<b>TOTAL AUTRES RESULTATS EXCEPTIONNELS</b>	<b>(6 698)</b>	<b>(2 428)</b>	<b>(7 791)</b>

10.2.2. DECOMPOSITION DE LA CHARGE NETTE 2000	Produits	Charges	Net
Fluvial	1 181	1 242	(61)
Constructions modulaires	220	1 927	(1 707)
Conteneurs maritimes	544	4 266	(3 722)
Wagons	252		252
Autres éléments exceptionnels	456	1 916	(1 460)
<b>TOTAL AUTRES RESULTATS EXCEPTIONNELS</b>	<b>2 653</b>	<b>9 351</b>	<b>(6 698)</b>

La charge nette du résultat exceptionnel correspond à hauteur de 4 721 KF aux pertes antérieures à l'exercice des sociétés entrées dans le périmètre de consolidation dans l'exercice 2000.

### ■ NOTE N° 11 - Impôts sur les bénéfices

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

Le Groupe a opté pour le régime de l'intégration fiscale pour ses filiales américaines (TOUAX Corp., TOUAX LEASING Corp., GOLD CONTAINER Corp., WORKSPACE +, TOUAX FINANCE, TOUAX CONTAINER LEASE RECEIVABLES Corp. (LEASCO 1) et TOUAX EQUIPMENT LEASING Corp. (LEASCO 2)).

#### VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT

	2000			1999			1998		
	Exigible	Différé	Total	Exigible	Différé	Total	Exigible	Différé	Total
Europe	(854)	(1 249)	(2 103)	(482)	(587)	(1 069)	(1 232)	284	(948)
USA	2 173	(25 020)	(22 847)		8 568	8 568	59	13 921	13 980
Amérique du Sud	16	195	211		1 035	1 035			
<b>TOTAL</b>	<b>1 335</b>	<b>(26 074)</b>	<b>(24 739)</b>	<b>(482)</b>	<b>9 016</b>	<b>8 534</b>	<b>(1 173)</b>	<b>14 205</b>	<b>13 032</b>

#### ANALYSE DE LA VARIATION DE LA CHARGE D'IMPOT

Charge totale	2000	1999	Variation 2000/1999
Europe	(2 103)	(1 069)	(1 034)
USA	(22 847)	8 568	(31 415)
Amérique du Sud	211	1 035	(824)
<b>TOTAL</b>	<b>(24 739)</b>	<b>8 534</b>	<b>(33 273)</b>

En 2000, la charge d'impôt est en diminution nette de 33 273 KF liée essentiellement au régime de l'intégration fiscale des sociétés américaines.



## NOTES RELATIVES AU BILAN

### ACTIF

#### ■ NOTE N° 12 - Immobilisations incorporelles

	Au 31.12.2000			Valeur nette	
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Au 31.12.1999	Au 31.12.1998
Fonds commercial	940	294	646	708	771
Écarts d'acquisition	49 968	16 960	33 008	33 165	34 180
Autres (logiciels, frais d'établissement)	4 729	1 667	3 062	2 480	1 344
<b>TOTAL</b>	<b>55 637</b>	<b>18 921</b>	<b>36 716</b>	<b>36 353</b>	<b>36 295</b>

#### 12.1. Variation des écarts d'acquisition en 2000

##### VARIATION DES VALEURS BRUTES

	Au 01.01.2000	Augmentation	Variation de conversion	Au 31.12.2000
EUROBULK (fluvial)	4 160		(5)	4 155
INTERFEEDER-DUCOTRA (fluvial)	26 090	2 061	(30)	28 121
TOUAX ROM (fluvial)	31			31
SIKO (constructions modulaires)	2 813			2 813
TOUAX LEASING Corp. (fluvial)	1 715		137	1 852
WORKSPACE + (constructions modulaires)	7 829		623	8 452
TOUAX LPG (fluvial)	4 209		335	4 544
<b>TOTAL</b>	<b>46 847</b>	<b>2 061</b>	<b>1 060</b>	<b>49 968</b>

#### 12.2. Variation des amortissements en 2000

##### VARIATION DES AMORTISSEMENTS

	Au 01.01.2000	Augmentation	Variation de conversion	Au 31.12.2000
EUROBULK (fluvial)	1 932	198	(2)	2 128
INTERFEEDER-DUCOTRA (fluvial)	3 870	1 598	(5)	5 463
TOUAX ROM (fluvial)	2	1		3
SIKO (constructions modulaires)	346	145		491
TOUAX LEASING Corp. (fluvial)	514	188	38	740
WORKSPACE + (constructions modulaires)	6 432	352	507	7 291
TOUAX LPG (fluvial)	586	214	44	844
<b>TOTAL</b>	<b>13 682</b>	<b>2 696</b>	<b>582</b>	<b>16 960</b>



	Année d'origine	Durée d'amortissement	Amortissement cumulé
EUROBULK (fluvial)	1990	20 ans	51,2 %
INTERFEEDER-DUCOTRA (fluvial)	1996 & 1998	20 ans	19,4 %
TOUAX ROM (fluvial)	1999	20 ans	10,0 %
SIKO (constructions modulaires)	1997	20 ans	17,5 %
TOUAX LEASING Corp. (fluvial)	1996	7 ans	40,0 %
WORKSPACE + (constructions modulaires)	1989	15 ans	86,3 %
TOUAX LPG (fluvial)	1996	15 et 20 ans	18,6 %

## ■ NOTE N° 13 - Immobilisations corporelles

### 13.1. Répartition par nature

	Au 31.12.2000			Valeur nette		
	Valeur brute	Amortissement	Plus-values intra-groupe à éliminer	Valeur nette	Au 31.12.1999	Au 31.12.1998
Terrains	8 015	-	1 232	6 783	6 439	3 692
Terrains en crédit-bail	12 980	-	-	12 980	12 980	12 980
Constructions	12 796	1 927	-	10 869	8 450	5 734
Matériels	520 968	129 801	13 243	377 924	250 654	176 641
Matériels en crédit-bail	352 882	26 199	-	326 683	207 825	93 306
Autres immobilisations corporelles	22 465	12 813	-	9 652	33 905	25 929
Immobilisations pour trust						2 477
Avances & acomptes	7 349		-	7 349	-	
<b>TOTAL</b>	<b>937 455</b>	<b>170 740</b>	<b>14 475</b>	<b>752 240</b>	<b>520 253</b>	<b>320 759</b>

### 13.2. Répartition par activité

	Valeur brute totale	Amortissement	Elimination des plus-values intra-groupe	Immobilisations corporelles nettes		
				Au 31.12.2000	Au 31.12.1999	Au 31.12.1998
Fluvial	285 718	79 614	12 724	193 380	189 743	164 516
Constructions modulaires	338 477	28 489		309 988	171 095	68 660
Conteneurs maritimes	188 570	37 176	519	150 875	88 288	68 824
Wagons	111 617	22 588		89 029	59 279	9 465
Divers	13 073	2 873	1 232	8 968	11 848	9 294
<b>TOTAL</b>	<b>937 455</b>	<b>170 740</b>	<b>14 475</b>	<b>752 240</b>	<b>520 253</b>	<b>320 759</b>

Le divers est principalement constitué par un ensemble immobilier situé à Andrésy, au nord-ouest de Paris, au confluent de la Seine et de l'Oise.

**13.3. Répartition des achats de matériels en 2000**

Par activité	Acquisitions	Acquisitions en crédit-bail	Total
Fluvial (barges et pousseurs)	124 666	8 229	132 895
Constructions modulaires	90 387	53 089	143 476
Conteneurs maritimes	266	46 587	46 853
Wagons	10 181	21 817	31 998
<b>TOTAL</b>	<b>225 500</b>	<b>129 722</b>	<b>355 222</b>

**13.4. Répartition des cessions de matériels en 2000**

Par activité	Brut	Amortissement	V.N.C.
Fluvial	103 853	4 559	99 294
Constructions modulaires	1 685	1 467	218
Conteneurs maritimes	4 334	3 282	1 052
Wagons	204	204	
<b>TOTAL</b>	<b>110 076</b>	<b>9 512</b>	<b>100 564</b>

**■ NOTE N° 14 - Immobilisations financières**

Immobilisations financières	Au 31.12.2000			Valeur nette	
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Au 31.12.1999	Au 31.12.1998
Participations	9 390	5 841	3 549	6 387	4 415
Prêts et autres immobilisations financières	170 485	1 403	169 082	170 871	78 072
<b>TOTAL</b>	<b>179 875</b>	<b>7 244</b>	<b>172 631</b>	<b>177 258</b>	<b>82 487</b>

**14.1. Participations**

Cette rubrique contient notamment :

- la participation du Groupe dans le trust TCLRT95 portée par TOUAX FINANCE pour 4 691KF (USD 665 456), ce qui représente 9,87 % du total des fonds propres du trust TCLRT95 ;
- cette participation a été dépréciée dans les comptes 1999 et 2000 à hauteur de 100 % pour 4 691 KF ;
- les autres participations concernent principalement l'implantation de nos activités en Pologne (constructions modulaires), en Roumanie (wagons) et aux Pays-Bas (fluvial).

**14.2. Prêts et autres immobilisations financières**

	Valeur brute au 01.01.2000	Augmentation	Diminution	Variation de conversion	Valeur brute au 31.12.2000
Fluvial		1 567			1 567
Constructions modulaires	19 694	1 397	1 074		20 017
Conteneurs maritimes	151 087	131 617	138 708	985	144 981
Divers	3 702	231		(13)	3 920
<b>TOTAL</b>	<b>174 483</b>	<b>134 812</b>	<b>139 782</b>	<b>972</b>	<b>170 485</b>

En fluvial, les immobilisations financières concernent pour 917 KF (USD 130 000) à un dépôt pour 50 barges en location financière, et pour 650 KF (NLG 218 000) au prêt consenti à une filiale non-consolidée (société EURO KOR).

En constructions modulaires, les immobilisations financières sont constituées pour 19 821 KF du compte de dépôt du GIE MODUL FINANCE I, et du prêt consenti avant la restructuration de la dette (cf. note 24.6.).

En conteneurs maritimes, les augmentations et diminutions sont consécutives à la prise en compte dans le périmètre de consolidation des sociétés d'investissement créées dans le cadre de la constitution de trusts 1998 & 2000. La situation des prêts et autres immobilisations financières liés à ces trusts est développée dans les notes 24.5. - 24.7. et 24.8.

En divers, les immobilisations financières sont constituées pour 2 210 KF par une retenue en garantie des emprunts contractés auprès du GITT (Groupement des Industries du Transport et du Tourisme).

### ■ NOTE N° 15 - Ventilation des comptes clients & rattachés par activité

	2000			1999			1998		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Fluvial	39 280	4 196	35 084	27 677	1 106	26 571	38 535	1 386	37 149
Constructions modulaires	82 074	3 917	78 157	49 702	3 395	46 307	30 697	3 285	27 412
Conteneurs maritimes	83 366	23 732	59 634	73 431	12 202	61 229	39 921	7 749	32 172
Wagons	3 220		3 220	11 721		11 721			
Divers	646	70	576	535	69	466	972	71	901
<b>TOTAL</b>	<b>208 586</b>	<b>31 915</b>	<b>176 671</b>	<b>163 066</b>	<b>16 772</b>	<b>146 294</b>	<b>110 125</b>	<b>12 491</b>	<b>97 634</b>

### ■ NOTE N° 16 - Autres créances d'exploitation

	2000			1999			1998		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Fluvial	26 295	1 902	24 393	21 234	2 425	18 809	5 672	2 417	3 255
Constructions modulaires	13 857		13 857	5 040		5 040	5 743		5 743
Conteneurs maritimes	2 712		2 712	1 225		1 225	1 513		1 513
Wagons	451		451	358		358	263		263
Divers	16 465		16 465	18 168		18 168	22 676		22 676
<b>TOTAL</b>	<b>59 780</b>	<b>1 902</b>	<b>57 878</b>	<b>46 025</b>	<b>2 425</b>	<b>43 600</b>	<b>35 867</b>	<b>2 417</b>	<b>33 450</b>



## ■ NOTE N° 17 - Comptes de régularisation actif

	2000	1999	1998
Charges constatées d'avance	11 139	5 124	3 022
Impôt différé actif	94 506	2 891	1 895
Ecart de conversion actif		370	2 252
<b>TOTAL</b>	<b>105 645</b>	<b>8 385</b>	<b>7 169</b>

### Informations complémentaires

L'impôt différé actif se répartit comme suit :

- en France : 3 385 KF liés aux réintégrations temporaires, aux pertes fiscales reportables et aux engagements de retraite ;
- aux Etats-Unis : 91 121 KF, dont 37 622 KF constitués à hauteur de la perte reportable cumulée au 31.12.1999 constatés en réserves consolidées et 54 797 KF constitués pour :
  - 35 625 KF à hauteur des impôts différés passif des différentes sociétés du Groupe constatés en résultat,
  - 19 172 KF au delà des impôts différés passif sur déductions fiscales futures probables.

L'écart de change lié à la différence entre le taux moyen et le taux de clôture constaté dans les réserves est de (1 298 KF).

## PASSIF

### NOTE N° 18 - Capitaux propres du Groupe

- Le 11 janvier 2000, le Conseil d'Administration de TOUAX SA, sur autorisation de l'AGE du 7 juin 1999, a décidé d'émettre, après renonciation au droit préférentiel de souscription des anciens actionnaires, 146 666 actions ordinaires portant jouissance au 1<sup>er</sup> janvier 2000, au bénéfice de la société de droit belge ALMAFIN SA. Le prix de souscription a été fixé à 37,50 euros. Suite à cette augmentation, le capital de TOUAX SA a été porté à 2 365 106 actions.

Rappel : le 7 juin 1999, le Conseil d'Administration de TOUAX SA, sur autorisation de l'AGE du même jour, a décidé d'émettre 2 064 133 bons de souscription qui ont été attribués gratuitement aux actionnaires et cotés dès le 14 juin 1999. La parité a été fixée à 5 bons pour une action et le prix d'exercice à 38,25 euros. Le délai d'exercice des bons a été fixé au 3 décembre 1999.

Le prospectus relatif à cette opération a reçu le visa COB n° 99-790 le 8 juin 1999 et la notice a été publiée au Balo du 11 juin 1999.

Au 3 décembre 1999, 771 535 bons ont été exercés, permettant la création de 154 307 nouvelles actions. Le montant de la souscription ressort donc à 38 716 174,47 francs ce qui représente une prime d'émission de 31 000 824,47 francs pour un montant nominal de 7 715 350 francs.

- Des changements de méthode comptable ont eu dans les capitaux propres les impacts suivants :
  - l'impôt différé actif afférent aux années antérieures à 2000 pour 37,6 millions de francs ;
  - la provision constituée en 2000 des engagements de retraite, net d'impôts, pour (366 KF) ;
  - enfin, le traitement de l'écart de conversion passif, pour un total de 5 322 KF est inclus pour les années antérieures à 2000, à hauteur de 4 149 KF dans le poste écarts de conversion dans les capitaux propres (la quote-part de l'exercice étant constatée dans les résultats financiers pour 1 173 KF).

La différence de change constatée entre le taux moyen FRF/USD de 7,15 et le taux de clôture de 7,05 est incluse dans l'écart de conversion pour un débit de 242 KF.



### 18.1. Variation du capital social

	Nombre d'actions composant le capital	Valeur nominale de l'action	Montant total en francs
<b>Capital social au 31.12.1999</b>	<b>2 218 440</b>	<b>50</b>	<b>110 922 000</b>
Augmentation de capital	146 666	50	7 333 300
<b>Capital social au 31.12.2000</b>	<b>2 365 106</b>	<b>50</b>	<b>118 255 300</b>

### 18.2. Variation des réserves

<b>Réserves au 31.12.1999</b>		<b>120 386</b>
Prime d'émission sur augmentation de capital réservée		28 744
Frais d'augmentation de capital		(793)
Souscription de BSA attribués aux dirigeants		236
Résultat 1999		38 227
Changement de méthode (hors écart de conversion)		37 285
Distribution de dividendes		(9 983)
Ecart de conversion (dont changement de méthode 4 149 KF)		17 692
<b>Réserves au 31.12.2000</b>		<b>231 794</b>

### 18.3. Variation des capitaux propres (en KF)

	2000	1999	1998
<b>Capital social</b>			
Au 1 <sup>er</sup> janvier	110 922	103 207	103 174
- Augmentation de capital	7 333	7 715	33
<b>A la fin de période</b>	<b>118 255</b>	<b>110 922</b>	<b>103 207</b>
<b>Réserves et report à nouveau</b>			
Au 1 <sup>er</sup> janvier	158 613	88 962	71 481
Résultat net de l'exercice	13 271	38 227	31 459
Dividendes versés au cours de l'exercice	(9 983)	(9 289)	(9 286)
Prime de fusion			
- Fusion TOUAX / Financière TOUAX			203
- Augmentation de capital (net)	28 187	27 389	
Changement de méthode	37 285		
Variation du périmètre et divers		2	
Ecart de conversion	17 692	13 322	(4 895)
<b>A la fin de période</b>	<b>245 065</b>	<b>158 613</b>	<b>88 962</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES A LA FIN DE PERIODE</b>	<b>363 320</b>	<b>269 535</b>	<b>192 169</b>



## ■ NOTE N° 19 - Provisions pour risques et charges

### 19.1. Provisions pour risques et charges

	Au 01.01.2000	Dotation	Reprise	Variation de conversion	Au 31.12.2000
Provisions pour risques	3 868	690	1 904	16	2 670
Provisions pour charges	1 578	925	20	(2)	2 481
<b>TOTAL</b>	<b>5 446</b>	<b>1 615</b>	<b>1 924</b>	<b>14</b>	<b>5 151</b>

Les provisions pour risques constituées au 31.12.2000 sont constituées en couverture des risques suivants :

- risque fiscal de 702 KF : provision constituée en 1992 suite au contrôle fiscal des comptes de la société SOCMA (absorbée par TOUAX SA en 1992) portant sur les exercices 1987, 1988 et 1989. En décembre 1995, l'Administration a rejeté la demande de décharge des rappels d'impôts et, en 1996 en faisant appel de cette décision auprès du tribunal administratif, TOUAX SA a sollicité l'annulation de la totalité du redressement ;
- risque sur l'acompte versé à un chantier roumain pour la construction de la barge TAF 808 : constituée en 1998 et 1999, une reprise de provision 259 KF a été rendue possible en 2000 suite à un remboursement partiel de cet acompte. La provision s'élève au 31.12.2000 à 1 021 KF ;
- risque sur une participation en Pologne dans l'activité constructions modulaires : provision de 947 KF, dont 690 KF constituée dans l'exercice.

Les provisions pour charges au 31.12.2000 sont constituées de :

- 150 KF correspondant à la provision de mise aux normes de la flotte. Ces provisions avaient été constituées en 1995 pour faire face aux dépenses à engager pour obtenir le renouvellement des permis d'exploitation de la flotte fluviale apportée à TOUAX SA lors de la fusion avec SLM en 1994 ;
- 1 742 KF correspondant à une provision pour révision des barges aux Pays-Bas, dont 336 KF de dotation de l'exercice ;
- 589 KF correspondant à une provision constituée en 2000 dans les réserves consolidées pour engagements de retraite.

### 19.2. Impact des variations des provisions pour risques et charges dans les résultats

	Dotation	Reprise	Net
Grosses réparations		20	20
Mise aux normes			
<b>Total en résultat d'exploitation</b>		<b>20</b>	<b>20</b>
Ecart de conversion		785	785
<b>Total en résultat financier</b>		<b>785</b>	<b>785</b>
Chantiers roumains		259	259
Social		860	860
Pologne	690		(690)
Révision Pays-Bas	336		(336)
<b>Total en résultat exceptionnel</b>	<b>1 026</b>	<b>1 119</b>	<b>93</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 026</b>	<b>1 924</b>	<b>898</b>

## ■ NOTE N° 20 - Provisions pour impôts différés

### VARIATION DE LA PROVISION POUR IMPOTS DIFFERES PASSIF

	2000	1999	1998
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>47 107</b>	<b>34 552</b>	<b>14 082</b>
Charge/(Produit) de l'exercice	27 119	10 012	13 191
Reclassification		(2 523)	7 902
Effet des variations de taux de change	3 083	5 066	(623)
<b>Situation au 31 décembre</b>	<b>77 309</b>	<b>47 107</b>	<b>34 552</b>

La provision pour impôts différés se répartit comme suit :

- en France : 848 KF sur le retraitement des amortissements dérogatoires ;
- aux Pays-Bas : 3 317 KF sur les résultats des filiales hollandaises ;
- aux Etats-Unis : 73 144 KF sur l'intégration fiscale des filiales aux Etats-Unis.

## ■ NOTE N° 21 - Dettes financières (en milliers de francs)

### 21.1. Analyse par catégories de dettes

	2000	1999	1998
Emprunts à moyen terme	139 406	128 585	88 123
Engagements en crédit-bail (en principal)	306 021	200 333	92 221
<b>Total des dettes financières à moyen terme</b>	<b>445 427</b>	<b>328 918</b>	<b>180 344</b>
Crédits renouvelables annuellement	150 133	118 004	35 261
Comptes bancaires courants et divers assimilés	65 580	20 390	40 063
<b>Total des crédits renouvelables et découverts assimilés</b>	<b>215 713</b>	<b>138 394</b>	<b>75 324</b>
<b>TOTAL DES DETTES FINANCIERES</b>	<b>661 140</b>	<b>467 312</b>	<b>255 668</b>

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

	31.12.2000		Total
	Emprunts bancaires à moyen terme	Engagements crédit-bail	
2001	27 731	34 662	62 393
2002	38 775	36 564	75 339
2003	18 017	36 100	54 117
2004	17 003	34 936	51 939
2005	11 138	35 373	46 511
Plus de 5 ans	26 742	128 386	155 128
<b>TOTAL</b>	<b>139 406</b>	<b>306 021</b>	<b>445 427</b>



### 21.3. Analyse par devises de remboursement (dettes et crédit-bail à moyen terme)

Devise empruntée	31.12.2000		
	Emprunts bancaires à moyen terme (en KF)	Engagements crédit-bail (en KF)	Total (en KF)
En US dollars	16 997	99 860	116 857
En euros	122 409	206 161	328 570
<b>TOTAL EN KF</b>	<b>139 406</b>	<b>306 021</b>	<b>445 427</b>

### 21.4. Evolution de l'endettement

#### 21.4.1. Endettement financier net consolidé

Situation au 31 décembre	2000	1999	1998
Dettes financières	661 140	467 312	255 668
Valeurs mobilières de placement	(6 828)	(16 179)	(109 786)
Disponibilités	(48 948)	(148 866)	(15 516)
<b>Endettement financier net consolidé au 31 décembre</b>	<b>605 364</b>	<b>302 267</b>	<b>130 366</b>

Durant l'exercice 2000, l'endettement moyen est de 594 905 KF contre 306 622 KF en 1999.

Par ailleurs, les dettes financières se répartissent en devises :

- part en US dollars : 145 623 KF ;
- part en devises européennes : 515 517 KF

#### 21.4.2. Endettement net

Situation au 31 décembre	2000	1999	1998
Endettement financier net consolidé	605 364	302 267	130 366
Dettes d'exploitation	323 920	291 473	201 146
Stock et créances d'exploitation	(325 114)	(193 646)	(133 650)
<b>Endettement net</b>	<b>604 170</b>	<b>400 094</b>	<b>197 862</b>

### 21.5. Informations sur les taux d'intérêt

	2000	1999	1998
Dettes à taux fixe	198 272	181 534	53 314
Dettes à taux variable	462 868	285 778	202 354
<b>Dettes financières</b>	<b>661 140</b>	<b>467 312</b>	<b>255 668</b>
Taux d'intérêt moyen annuel fixe	6,6	6,6	6,3
Taux d'intérêt moyen annuel variable	6,2	5,2	4,6
Taux d'intérêt moyen global annuel	6,3	5,7	5,0

## ■ NOTE N° 22 - Dettes d'exploitation

	2000	1999	Variation 2000/1999	Variation (en %)	1998
Fournisseurs	167 037	193 550	(26 513)	(14)	136 988
Dettes sur immobilisations	47 137	19 800	27 337	138	9 674
Dettes fiscales et sociales	22 820	22 057	763	3	25 381
Autres dettes d'exploitation	86 926	56 066	30 860	55	29 103
<b>TOTAL</b>	<b>323 920</b>	<b>291 473</b>	<b>32 447</b>	<b>11</b>	<b>201 146</b>

## ■ NOTE N° 23 - Comptes de régularisation passif

### VENTILATION PAR ACTIVITES

	2000	1999	1998
<b>Produits constatés d'avance</b>			
Fluvial		115	208
Constructions modulaires	110	762	110
Conteneurs maritimes	12 373	2 674	2 387
Autres		46	
<b>Ecart de conversion passif</b>		<b>6 631</b>	<b>1 652</b>
<b>TOTAL</b>	<b>12 483</b>	<b>10 228</b>	<b>4 357</b>

## ■ NOTE N° 24 - Autres informations

### 24.1. Engagements et risques

#### 24.1.1. Commandes fermes de matériels

Au 31 décembre 2000, TOUAX SA et ses filiales ont engagé des commandes fermes de matériels et autres investissements pour un montant total de 121,3 millions de francs. Les financements sont assurés par les lignes de crédit disponibles.

#### 24.1.2. Contrats de location non capitalisés

Au 31 décembre 2000, les loyers futurs à verser au titre des contrats de location exploitation non révocables se ventilent comme suit (en milliers de francs) :

### CHARGES ANNUELLES FUTURES

	Conteneurs maritimes	Immobilier	Fluvial	Total au 31.12.2000	Dont clauses de non recours	Total obligations au 31.12.2000
2001	12 655	884	10 023	23 562	10 895	12 667
2002	11 782	883	10 023	22 688	10 023	12 665
2003	11 782	883	10 022	22 689	10 023	12 666
2004	11 047	883	10 022	21 952	10 022	11 930
2005	10 313	884	10 023	21 220	10 023	11 197
au-delà	30 938	6 185	100 810	137 931	100 810	37 121
<b>TOTAL</b>	<b>88 517</b>	<b>10 602</b>	<b>150 923</b>	<b>250 042</b>	<b>151 796</b>	<b>98 246</b>





Montant pris en charge dans l'exercice 2000 : 10 537 KE

Clauses de non recours : pour certains contrats de location de conteneurs maritimes, l'obligation faite au Groupe de verser les loyers aux établissements financiers est suspendue lorsque les clients sous-locataires ne respectent pas leurs propres obligations contractuelles de paiement.

#### 24.1.3. Faits exceptionnels et litiges

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

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

En 2000, TOUAX SA et ses filiales n'ont pas eu recours à l'utilisation d'instruments financiers en couverture de ce type de risque :

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

#### 24.1.5. Sûretés réelles données

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

Hypothèques fluviales	148 868
Nantissement de constructions modulaires	6 315
Nantissement wagons	15 510
Hypothèques immobilières	16 783
Dépôts donnés en garantie	172 885
<b>TOTAL</b>	<b>360 361</b>

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

	Terrains	Matériels de location	Total
<b>Valeur d'origine</b>	<b>12 980</b>	<b>352 883</b>	<b>365 863</b>
<b>Amortissements (dotation de l'exercice)</b>	-	<b>14 544</b>	<b>14 544</b>
<b>Amortissements cumulés</b>	-	<b>26 199</b>	<b>26 199</b>
<b>Redevances restant à payer</b>			
2000	1 727	50 789	52 516
2001	1 727	50 397	52 124
2002	1 727	47 302	49 029
2003	1 727	43 608	45 335
2004	1 727	40 826	42 553
Plus de 5 ans	4 001	125 280	129 281
<b>TOTAL</b>	<b>12 636</b>	<b>358 202</b>	<b>370 838</b>
<b>Montant pris en charge dans l'exercice (amortissements &amp; frais financiers)</b>	<b>446</b>	<b>28 396</b>	<b>28 842</b>

### 24.3. Informations complémentaires sur le tableau d'autofinancement consolidé du Groupe

#### VARIATION DES PROVISIONS 2000

(en milliers de francs)	Dotation (+)	Reprise (-)	Net
<b>Provisions hors exploitation</b>			
Ecart de conversion		785	785
Provision et reprise dépréciation de titres & autres financiers	767	43	(724)
Charge d'impôt différé	1 785	27 859	26 074
Provisions exceptionnelles	2 627	1 119	(1 508)
<b>Total variation des provisions</b>	<b>5 179</b>	<b>29 806</b>	<b>(24 627)</b>

#### 24.4. Evolution des effectifs par activités

	Au 31.12.2000	Au 31.12.1999	Au 31.12.1998
<b>Fluvial</b>			
- France	32	22	21
- Pays-Bas	23	26	24
- Roumanie	44	39	23
- Amérique du Sud	34	42	44
<b>Constructions modulaires</b>			
- France	54	44	36
- Espagne	3		
- Pays-Bas	18	13	9
- Allemagne	24	28	31
- Etats-Unis	28	27	22
<b>Conteneurs maritimes</b>			
- International	21	16	10
<b>Wagons</b>			
- France	2	1	1
<b>Direction générale et services centraux</b>	<b>20</b>	<b>18</b>	<b>17</b>
<b>TOTAL</b>	<b>303</b>	<b>276</b>	<b>238</b>

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

TOUAX CONTAINER LEASE RECEIVABLES Trust 95 est la première titrisation d'actifs réalisée par le Groupe pour développer la location opérationnelle de conteneurs maritimes. Le Trust est une personne morale de droit anglo-saxon créée spécialement pour être propriétaire de conteneurs qui sont remis en gestion à TOUAX / GOLD CONTAINER Corp. dans le cadre d'un mandat de services pour une durée de 12 ans. Le Trust a financé l'acquisition de ces conteneurs (37,2 millions de dollars, représentant au 31 décembre 2000, 12 468 conteneurs soit 15 157 Teus) par l'émission de certificats (USD 6,7 millions de fonds propres dont USD 0,665 million apportés par TOUAX) et par la souscription d'une dette senior auprès d'un fonds de pension américain pour USD 32,4 millions rémunérée en taux fixe à 9,125 % et amortissable sur une durée maximale de 12 ans. En conséquence, les conteneurs n'appartiennent pas au groupe TOUAX, et l'endettement correspondant non plus. L'exploitation par le Groupe de ces conteneurs dégage trimestriellement un "revenu net distribuable" versé au Trust qui l'affecte en priorité au service de sa dette.

Dans le cas où le Trust ne respecterait pas le plan d'amortissement de la dette, celui-ci est en défaut et peut prendre la décision de faire vendre les conteneurs ou de changer d'exploitant. Le Groupe n'a pas l'obligation de racheter le matériel et n'est pas tenu au remboursement de la dette.

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

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

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

La location des conteneurs du Trust par GOLD CONTAINER a les implications suivantes dans les comptes du groupe TOUAX :

AU NIVEAU DU COMPTE DE RESULTAT (en KF)	2000	1999	1998
<b>Chiffre d'affaires</b>			
Chiffre d'affaires locatif des matériels appartenant au Trust	28 642	27 921	28 779
Commission de démarrage du Trust <sup>(1)</sup>	0	0	0
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>28 642</b>	<b>27 921</b>	<b>28 779</b>
<b>Achats et autres charges externes</b>			
Dépenses opérationnelles des matériels appartenant au Trust <sup>(2)</sup>	(8 668)	(9 637)	(7 106)
Frais de constitution du Trust <sup>(3)</sup>	0	0	0
<b>Total achats et autres charges externes</b>	<b>(8 668)</b>	<b>(9 637)</b>	<b>(7 106)</b>
Distributions au Trust <sup>(4)</sup>	(17 164)	(12 920)	(18 999)
<b>Revenus locatifs dus aux investisseurs</b>	<b>(17 164)</b>	<b>(12 920)</b>	<b>(18 999)</b>
<b>AU NIVEAU DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>2 810</b>	<b>5 364</b>	<b>2 674</b>
Dépréciation de titres	(2 467)	(2 253)	0
<b>AU NIVEAU DU RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(2 467)</b>	<b>(2 253)</b>	
<b>AU NIVEAU DU RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>343</b>	<b>3 111</b>	<b>2 674</b>

<b>AU NIVEAU DU BILAN CONSOLIDE (en KF)</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
<b>ACTIF</b>			
<b>Immobilisations financières</b>			
Participation dans le Trust 9,87 %	4 692	4 345	3 740
Dépôt de garantie <sup>(5)</sup>	5 288	4 897	4 215
Avance subordonnée sur distribution <sup>(6)</sup>	5 262	4 547	3 632
Avance sur dépassement de seuil de 23 % <sup>(7)</sup>	6 216	4 114	2 430
<b>PASSIF</b>			
<b>Provision pour risques <sup>(6) &amp; (8)</sup></b>	<b>8 445</b>	<b>2 253</b>	<b>0</b>
<b>Dettes d'exploitation</b>			
Revenus locatifs dus au Trust 3 <sup>e</sup> et 4 <sup>e</sup> trimestres	8 626	8 343	8 840
Revenus de Total Loss dus au Trust	811	1 364	1 273

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

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

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

<sup>(4)</sup> Les distributions au Trust correspondent aux revenus nets dégagés par l'exploitation des conteneurs après déduction de la commission de gérance de GOLD Corp. qui représente 2,7 millions de francs en 2000.

<sup>(5)</sup> Le Groupe a effectué un dépôt de USD 750 000 auprès d'une banque française sous forme de gage espèce, en contre garantie de la caution accordée par cette banque pour couvrir le risque de non-transfert de revenus perçus par TOUAX pour le compte du Trust et qui ne seraient pas reversés à chaque distribution trimestrielle aux investisseurs en cas de défaillance de TOUAX.

<sup>(6)</sup> Les revenus trimestriels sont versés au Trust, 105 jours après la clôture de la période. Pour couvrir ce décalage, le Groupe a consenti une avance permanente de USD 515 670. Cette avance a été provisionnée en principal (3 687 KF) dans les comptes de GOLD CONTAINER Corp. Elle est remboursable intérêts compris (9,65 %) à la fin de la vie du Trust en 2008 après la dernière distribution aux investisseurs. Au 31.12.2000, les intérêts cumulés sont de 230 720 USD.

<sup>(7)</sup> TOUAX s'est engagé à maintenir les coûts opérationnels à un niveau inférieur à 23 % du chiffre d'affaires locatif. Si ce niveau est dépassé, le groupe TOUAX doit avancer la différence au Trust. Ces avances deviennent remboursables lorsque la trésorerie disponible du Trust le permet après avoir respecté les échéances prévues du plan d'amortissement de la dette. Au 31.12.2000, ces avances s'élèvent à USD 881 684 ; elles ne sont pas rémunérées.

<sup>(8)</sup> TOUAX a enregistré en 2000, tout comme en 1999, une provision pour risques de 2,5 millions de francs (USD 320 463), portant la provision à hauteur de 100 % de sa part dans le capital du Trust, qui est de USD 665 456 (soit 9,87 %). Cette provision est destinée à couvrir le risque de non-remboursement du capital après remboursement complet de la dette en principal et en intérêts, et des avances. Ce risque de non-remboursement a été calculé sur la base de projections de cash-flow. Les hypothèses employées pour ces projections sont : un taux journalier moyen historique sur la base des dix dernières années de 1,38 USD par Teu et un taux d'utilisation moyen de la flotte de 80 %. Cette ligne contient également la provision mentionnée à la note <sup>(6)</sup>.

## **24.6. Compléments d'information sur le GIE MODUL FINANCE I**

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

L'investissement du GIE MODUL FINANCE I a été financé de la façon suivante :

- émission de Titres Subordonnés Remboursables pour un total de 69 KF, souscrits à 90 % par un investisseur institutionnel et à 10 % par TOUAX SA ;
- souscription d'une dette senior de 214 MF remboursable sur 10 ans, rémunérée à Euribor 3 mois + 1,8 %.

Dans le cadre d'un contrat de gestion opérationnelle, le GIE a confié au groupe TOUAX la gestion, la location et plus généralement l'exploitation des modules. Il appartient donc au groupe TOUAX, en tant que commissionnaire,



d'encaisser les revenus locatifs de ses clients, de payer les dépenses opérationnelles directement aux fournisseurs et d'organiser, 90 jours après la fin de chaque trimestre, le paiement du Revenu Locatif Net Distribuable au GIE MODUL FINANCE I, le commettant.

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

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

#### PLAN D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SENIOR ET DE LA DETTE JUNIOR (en francs français)

Dates	Amortissement annuel du principal de la DETTE SENIOR	Amortissement annuel du principal de la DETTE JUNIOR
2001	9 357 613 21	2 760 806 21
2002	9 963 518 75	2 965 796 09
2003	10 608 656 58	3 186 006 46
2004	11 295 567 08	3 422 567 45
2005	12 026 955 03	3 676 693 10
2006	12 805 700 35	3 949 687 57
2007	13 634 869 43	4 242 951 89
2008	14 517 727 20	4 557 991 09
2009	15 457 750 03	4 896 421 94
2010		5 259 981 29

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

Le produit de la cession des matériels sera utilisé pour :

- régler la valeur résiduelle de la dette senior au 31.12.2009 : 60 MF ;
- régler la valeur résiduelle de la dette junior au 31.12.2010 : 15 MF ;
- verser aux porteurs des Titres Subordonnés Remboursables, la dernière année du contrat, un cash-flow complémentaire aux rémunérations perçues depuis le 31 mars 2001, dans la limite fixée d'un rendement actuariel annuel des TSR de 10 %. Le produit excédentaire de la cession des constructions modulaires sera alors réparti entre TOUAX SA et les arrangeurs de la renégociation de la dette à concurrence de 95 % pour TOUAX SA et 5 % pour les arrangeurs.

Le GIE MODUL FINANCE I a la faculté de résilier par anticipation le contrat de gestion en cas de non-paiement partiel ou total d'une échéance du plan d'amortissement de la dette senior et de la dette junior, imputable à une insuffisance de Revenu Locatif Net Distribuable.

Le GIE MODUL FINANCE I mis en défaut, les prêteurs pourraient prendre la décision de vendre les matériels ou de changer d'exploitant.



Pour éviter une éventuelle mise en défaut du GIE, le groupe TOUAX a le droit - mais non l'obligation, de lui avancer les sommes nécessaires à la couverture du plan d'amortissement de sa dette senior. Ces avances sont remboursables par versement à TOUAX de l'excédent résultant de la différence entre le Revenu Locatif Net Distribuable et les échéances de la dette senior et de la dette junior des trimestres suivants, et ce prioritairement dès que le Revenu Locatif Net Distribuable est de nouveau supérieur au plan d'amortissement de la dette senior et de la dette junior.

L'exploitation des constructions modulaires du GIE MODUL FINANCE I a les implications suivantes dans les comptes du groupe TOUAX :

**AU NIVEAU DU COMPTE DE RESULTAT**

(en KF)	2000	1999	1998
<b>Chiffre d'affaires</b>			
Chiffre d'affaires locatif net des matériels appartenant au GIE	67 026	65 162	58 424
Ventes des matériels			47 447
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>67 026</b>	<b>65 162</b>	<b>105 871</b>
<b>Achats et autres charges externes</b>			
Coût d'achat des matériels			(38 817)
Dépenses opérationnelles des matériels appartenant au GIE	(26 810)	(26 065)	(23 370)
<b>Total achats et autres charges externes</b>	<b>(26 810)</b>	<b>(26 065)</b>	<b>(62 187)</b>
<b>Revenus locatifs dus aux investisseurs</b>			
Revenus locatifs nets distribuables au GIE	(26 599)	(25 755)	(23 206)
<b>Total revenus locatifs dus aux investisseurs</b>	<b>(26 599)</b>	<b>(25 755)</b>	<b>(23 206)</b>
<b>AU NIVEAU DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			
	<b>13 617</b>	<b>13 343</b>	<b>20 478</b>
Prix de vente des matériels			9 763
Valeur nette comptable des matériels cédés			(7 290)
<b>Au niveau du résultat exceptionnel</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 473</b>
<b>AU NIVEAU DU RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>13 617</b>	<b>13 343</b>	<b>22 951</b>

**AU NIVEAU DU BILAN CONSOLIDE**

(en KF)	2000	1999	1998
<b>ACTIF</b>			
<b>Immobilisations financières</b>			
Participation dans le GIE (TSR)		-	6 898
Dépôt de garantie	17 485	16 217	9 279
Prêt au GIE	2 336	3 154	4 861
<b>PASSIF</b>			
<b>Dettes d'exploitation</b>			
Revenus locatifs nets dus au GIE (4 <sup>e</sup> trimestre)	6 589	6 609	6 370

## 24.7. Compléments d'information sur le Trust TCLRT 98

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

Au terme du contrat, le Trust et les investisseurs ont le choix, soit de vendre les conteneurs, soit d'en faire poursuivre l'exploitation deux ans de plus. Pendant ces deux années, TOUAX doit rechercher un acquéreur pour les conteneurs. TOUAX a la possibilité de faire une offre, mais le Trust est seul décisionnaire pour accepter ou refuser les conditions. Le Trust ne rentre pas dans le périmètre de consolidation du Groupe qui est lié par un contrat de location opérationnelle (*Master Lease Agreement*).

Le bilan du Trust au 31 décembre 2000 est constitué à l'actif de 15 969 conteneurs (8 329 20' Dry Cargo - 5 878 40' Dry Cargo et 1 762 40' High Cube) représentant un investissement de USD 38,2 millions correspondant à 21 006 Teus en valeur.

A l'actif également, figurent un dépôt de caution constitué par GOLD CONTAINER Corp. pour USD 1 200 501, et deux réserves de liquidités totalisant USD 3 766 594 constitués par TOUAX CONTAINER LEASING Corporation (*LEASCO 1*), l'ensemble formant un total de USD 4,97 millions.

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

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

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

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

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

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

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

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

**COMPTE DE RÉSULTAT** (en KF)

	2000	1999	1998
<b>Chiffre d'affaires</b>			
Chiffre d'affaires locatif des matériels appartenant au Trust	45 592	40 165	631
Commission de démarrage du Trust <sup>(1)</sup>	0	6 844	41 050
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>45 592</b>	<b>47 009</b>	<b>41 681</b>
<b>Achats et autres charges externes</b>			
Dépenses opérationnelles des matériels appartenant au Trust <sup>(2)</sup>	(15 342)	(10 907)	(268)
Frais de constitution du Trust <sup>(3)</sup>	0	(1 024)	(10 479)
<b>Total achats et autres charges externes</b>	<b>(15 342)</b>	<b>(11 931)</b>	<b>(10 747)</b>
Distributions au Trust <sup>(4)</sup>	(25 297)	(25 288)	(301)
<b>Revenus locatifs dus aux investisseurs</b>	<b>(25 297)</b>	<b>(25 288)</b>	<b>(301)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>4 953</b>	<b>9 790</b>	<b>30 633</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>4 953</b>	<b>9 790</b>	<b>30 633</b>

**BILAN CONSOLIDÉ** (en KF)

	2000	1999	1998
<b>ACTIF</b>			
<b>Immobilisations financières</b>			
Participation dans le Trust	7	6	6
Prêt (dont intérêts cumulés au 31 décembre 2000 : 6 567 KF)	53 107	45 911	37 099
Avance subordonnée sur distribution (dont intérêts cumulés au 31 décembre 2000 : 470 KF) <sup>(5)</sup>	8 933	8 216	6 747
Avance sur dépassement de seuil des coûts opérationnels <sup>(6)</sup>	0	48	
<b>PASSIF</b>			
<b>Dettes d'exploitation</b>			
Revenus locatifs dus au Trust 2 <sup>e</sup> et 3 <sup>e</sup> trimestres	12 354	14 822	301
Revenus de Total Loss dus au Trust	249	247	

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

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

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

<sup>(4)</sup> Les distributions au Trust correspondent aux revenus nets dégagés par l'exploitation des conteneurs après déduction de la commission de gérance de GOLD Corp. qui représente 4,03 millions de francs en 2000.

<sup>(5)</sup> Le Groupe a constitué une lettre de crédit en faveur du Trust 98 d'un montant de USD 1 200 501 garanti par un dépôt placé sur un compte bancaire. Les revenus de placement de ses fonds reviennent à GOLD Corp. La mainlevée de la lettre de crédit en principal est prévue à la fin de la durée de vie du Trust, et les intérêts sont payables trimestriellement.

<sup>(6)</sup> TOUAX s'est engagé à maintenir les coûts opérationnels à un niveau inférieur à un seuil de référence fixé. Si ce niveau est dépassé, le groupe TOUAX doit avancer la différence au Trust. Ces avances deviennent remboursables lorsque la trésorerie disponible du Trust le permet après avoir respecté les échéances prévues du plan d'amortissement de la dette. Au 31 décembre 2000, ces avances sont nulles.



## 24.8. Compléments d'information sur le Trust TCLRT 2000

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

Le service (exploitation et gestion) est assuré par le groupe TOUAX (*Container Servicing Agreement*) pendant une durée initiale minimum de 10 ans.

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

Le Trust 2000 ne rentre pas dans le périmètre de consolidation du Groupe, qui est lié par un contrat de location opérationnelle.

Le bilan du Trust 2000 au 31 décembre 2000 est constitué à l'actif de 21 324 conteneurs (8 992 20' Dry Cargo - 5 899 40' Dry Cargo et 6 433 40' High Cube) représentant un investissement de USD 46,5 millions correspondant à 29 597 Teus en valeur.

A l'actif également, figurent une réserve de liquidités pour un total de USD 12,8 millions constituée par une société du Groupe nommée TOUAX EQUIPMENT LEASING Corporation - LEASCO 2.

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

Enfin le groupe TOUAX, par le biais de LEASCO 2 a acheté 200 conteneurs 20' DC pour une valeur de USD 338 000 loués au Trust 2000 en vertu d'un contrat appelé "Initial Lease", et remis en garantie au même Trust ; celui-ci les sous-loue à LEASCO 2 qui les confie à GOLD CONTAINER Corp. pour exploitation.

### COMPTE DE RESULTAT (en KF)

	2000	1999
<b>Chiffre d'affaires</b>		
Chiffre d'affaires locatif des matériels appartenant au Trust	60 435	3 238
Commission de démarrage du Trust <sup>(1)</sup>	3 074	41 131
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>63 509</b>	<b>44 369</b>
<b>Achats et autres charges externes</b>		
Dépenses opérationnelles des matériels appartenant au Trust <sup>(2)</sup>	(8 157)	(641)
<b>Total achats et autres charges externes</b>	<b>(8 157)</b>	<b>(641)</b>
Distributions au Trust <sup>(3)</sup>	(45 481)	(2 199)
<b>Revenus locatifs dus aux investisseurs</b>	<b>(45 481)</b>	<b>(2 199)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>9 871</b>	<b>41 529</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>9 871</b>	<b>41 529</b>

**BILAN CONSOLIDE** (en KF)

	<b>2000</b>	<b>1999</b>
<b>ACTIF</b>		
<b>Immobilisations financières</b>		
Réserves de liquidité	90 085	83 401
Titres de participation	7	6
<b>PASSIF</b>		
<b>Dettes d'exploitation</b>		
Revenus locatifs dus au Trust 4 <sup>e</sup> trimestre	7 345	2 199
Revenus de Total Loss dus au Trust	0	20

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

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

(3) Les distributions au Trust correspondent aux revenus nets dégagés par l'exploitation des conteneurs après déduction de la commission de gérance de GOLD Corp. qui représente 5,46 millions de francs en 2000.





# Rapport des Commissaires aux Comptes

## Comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2000

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société TOUAX établis en francs français relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2000, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

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

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

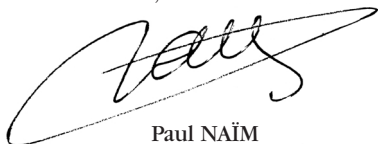
Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 de l'annexe qui expose les changements comptables résultant de l'application, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2000, du nouveau règlement du Comité de la Réglementation Comptable relatif aux comptes consolidés.

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

Paris et Neuilly, le 28 avril 2001

Les Commissaires aux Comptes

LEGUIDE, NAÏM & ASSOCIÉS



Paul NAÏM

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU



Bertrand de FLORIVAL

# Compte de résultat

au 31 décembre 2000

## Annexe notes

n° (en milliers de francs)	2000	1999	1998
<b>3</b> Chiffre d'affaires	191 621	197 202	121 600
<b>4</b> Reprise de provisions et transfert de charges	3 315	1 361	2 966
<b>5</b> Autres produits	1 828	2 269	2 960
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>196 764</b>	<b>200 832</b>	<b>127 526</b>
<b>6</b> Autres charges d'exploitation	(142 959)	(154 905)	(88 646)
<b>7</b> Impôts et taxes	(2 902)	(3 702)	(2 076)
<b>8</b> Charges de personnel	(22 485)	(19 820)	(17 083)
<b>9</b> Dotation aux amortissements	(14 601)	(8 770)	(6 620)
<b>10</b> Dotation aux provisions d'exploitation	(947)	(1 125)	(944)
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>(183 894)</b>	<b>(188 322)</b>	<b>(115 369)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>12 870</b>	<b>12 510</b>	<b>12 157</b>
<b>11 BENEFACTE ATTRIBUE AUX OPERATIONS EN COMMUN</b>	<b>(15 268)</b>	<b>(14 033)</b>	<b>(12 862)</b>
<b>12 RESULTAT FINANCIER</b>	<b>7 719</b>	<b>17 262</b>	<b>3 278</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>5 321</b>	<b>15 739</b>	<b>2 573</b>
<b>13 RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>2 296</b>	<b>1 619</b>	<b>774</b>
<b>14 IMPOT SUR LES BENEFACTES</b>	<b>(5)</b>	<b>48</b>	<b>(371)</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>7 612</b>	<b>17 406</b>	<b>2 976</b>

Les notes jointes à l'annexe font partie intégrante des états financiers de la Société.

## Bilan

au 31 décembre 2000

Annexe  
notes

n° (en milliers de francs)	2000	1999	1998
<b>ACTIF</b>			
<b>15</b> Immobilisations incorporelles brutes	1 656	1 564	1 192
Moins : amortissements cumulés	(872)	(336)	(371)
Immobilisations incorporelles nettes	784	1 228	821
<b>16</b> Immobilisations corporelles brutes	263 642	200 613	145 813
Moins : amortissements cumulés	(59 178)	(49 381)	(49 422)
Immobilisations corporelles nettes	204 464	151 232	96 391
<b>17</b> Immobilisations financières	318 977	253 342	177 560
Moins : provisions cumulées	(25 845)	(23 865)	(23 865)
Immobilisations financières nettes	293 132	229 477	153 695
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>498 380</b>	<b>381 937</b>	<b>250 907</b>
Stocks et en-cours	1 525	1 085	1 073
<b>18</b> Clients et comptes rattachés	83 951	62 838	47 506
<b>19</b> Autres créances d'exploitation	45 365	38 018	27 958
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	7 948	7 120	9 914
<b>Total actif circulant</b>	<b>138 789</b>	<b>109 061</b>	<b>86 451</b>
<b>20</b> Comptes de régularisation	3 015	2 606	1 574
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>640 184</b>	<b>493 604</b>	<b>338 932</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital social	118 255	110 922	103 207
Réserves	69 617	34 006	12 930
Résultat de l'exercice	7 612	17 406	2 976
Provisions réglementées	2 029	4 229	4 785
<b>21 Capitaux propres</b>	<b>197 513</b>	<b>166 563</b>	<b>123 898</b>
Provisions pour risques	1 985	3 443	2 696
Provisions pour charges	150	170	383
<b>22 Total provisions pour risques et charges</b>	<b>2 135</b>	<b>3 613</b>	<b>3 079</b>
<b>23</b> Dettes financières	328 672	251 171	155 598
<b>24</b> Dettes d'exploitation	106 431	69 294	55 722
<b>25</b> Comptes de régularisation	5 433	2 963	635
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>640 184</b>	<b>493 604</b>	<b>338 932</b>

**Tableau des soldes intermédiaires de gestion**

	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Ventes de marchandises	25 273	67 112	25 368
- Coût d'achat des marchandises vendues	20 468	64 814	24 732
<b>MARGE COMMERCIALE</b>	<b>4 805</b>	<b>2 298</b>	<b>636</b>
+ Production de l'exercice	166 348	130 090	96 232
- Consommation en provenance des tiers	85 829	69 937	48 942
<b>VALEUR AJOUTEE</b>	<b>85 324</b>	<b>62 451</b>	<b>47 926</b>
- Impôts, taxes & versements assimilés	2 901	3 702	2 076
- Charges de personnel & assimilés	37 905	31 712	26 786
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>44 518</b>	<b>27 037</b>	<b>19 064</b>
- Loyers financiers et de crédit-bail	17 527	6 572	2 379
+ Reprises sur charges calculées	20	80	285
+ Autres produits	1 828	2 269	2 959
- Dotations aux amortissements et aux provisions	14 601	8 770	6 620
- Autres charges	1 368	1 534	1 152
+/- Quote-part de résultat sur opérations faites en commun	(15 268)	(14 033)	(12 863)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>(2 398)</b>	<b>(1 523)</b>	<b>(706)</b>
+ Produits financiers	25 880	27 428	28 282
- Charges financières	18 161	10 166	25 003
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>5 321</b>	<b>15 739</b>	<b>2 573</b>
+ Produits exceptionnels	70 065	6 732	7 919
- Charges exceptionnelles	67 769	5 113	7 144
+/- RESULTAT EXCEPTIONNEL	2 296	1 619	775
- Impôts sur les bénéfices	5	(48)	372
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>7 612</b>	<b>17 406</b>	<b>2 976</b>



## Détermination de la capacité d'autofinancement

	2000	1999	1998
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>44 518</b>	<b>27 037</b>	<b>19 064</b>
- Loyers financiers et de crédit-bail	17 527	6 572	2 379
+ Autres produits d'exploitation	1 828	2 269	2 959
- Autres charges d'exploitation	16 635	15 567	14 014
+ Produits financiers	25 095	26 768	27 367
- Charges financières	15 919	9 381	4 888
+ Produits exceptionnels sur opérations de gestion	551	409	36
- Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	2 388	1 367	5 510
- Impôts sur les bénéfices	5	(48)	372
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>19 518</b>	<b>23 644</b>	<b>22 263</b>

## Tableau de financement

### Emplois & Ressources

Emplois	2000	1999	1998
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	9 983	9 288	9 285
Variation nette des immobilisations incorporelles & corporelles	66 390	61 509	13 538
Variation nette des immobilisations financières	65 636	75 782	37 275
Remboursement des dettes financières	58 023	11 242	56 325
<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	<b>200 032</b>	<b>157 821</b>	<b>116 423</b>
<b>Ressources</b>			
Capacité d'autofinancement de l'exercice	19 518	23 644	22 263
Variation nette des immobilisations incorporelles & corporelles			
Variation nette des immobilisations financières			
Augmentation des capitaux propres	35 519	35 104	236
Augmentation des dettes financières	99 360	124 961	91 069
<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	<b>154 397</b>	<b>183 709</b>	<b>113 568</b>
<b>VARIATION DU FOND DE ROULEMENT NET GLOBAL (emploi net)</b>	<b>45 635</b>	<b>(25 888)</b>	<b>2 855</b>



### Variation du fonds de roulement net global

	2000	1999	1998
<b>Variation "exploitation"</b>			
<b>Variation des actifs d'exploitation</b>			
Stocks et en-cours	(440)	(12)	92
Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation	(31 040)	(19 085)	(38 159)
<b>Variation des dettes d'exploitation</b>			
Dettes fournisseurs & autres dettes d'exploitation	9 685	3 561	16 380
<b>A Variation nette "exploitation"</b>	<b>(21 795)</b>	<b>(15 536)</b>	<b>(21 687)</b>
<b>Variation "hors exploitation"</b>			
- Variation des autres débiteurs	2 907	(1 559)	16 333
- Variation des autres créditeurs	29 186	6 559	(36 478)
<b>B Variation nette "hors exploitation"</b>	<b>32 093</b>	<b>5 000</b>	<b>(20 145)</b>
<b>(A + B) BESOIN DE L'EXERCICE EN FONDS DE ROULEMENT DEGAGEMENT NET DE FONDS DE ROULEMENT DANS L'EXERCICE</b>	<b>10 298</b>	<b>(10 536)</b>	<b>(41 832)</b>
<b>Variation nette "trésorerie"</b>			
- Variation des disponibilités	(827)	2 794	18 969
- Variation des concours bancaires courants & des soldes créditeurs de banque	36 164	(18 146)	25 718
<b>C Variation nette "trésorerie"</b>	<b>35 337</b>	<b>(15 352)</b>	<b>44 687</b>
<b>(A + B + C) Variation du fonds de roulement net global (emploi net)</b>	<b>45 635</b>	<b>(25 888)</b>	<b>2 855</b>



# Annexe aux comptes sociaux TOUAX SA

## 1. Faits significatifs

L'exercice 2000 est marqué par une augmentation de capital de FRF 7 333 300 avec suppression du droit préférentiel de souscription (cf. note 21.1.).

Deux nouvelles filiales françaises : TOUAX MODULES SERVICES et TOUAX CONTENEURS SERVICES, ont été créées sous la forme de SNC, puis transformées en SAS. Le Groupe a opté pour l'intégration fiscale de ces sociétés avec la Société-mère et la filiale NOGEMAT SARL, pour l'exercice 2001.

## 2. Principes comptables

Les comptes annuels de l'exercice 2000 sont établis conformément aux dispositions de la loi du 30 avril 1983 et de son décret d'application du 29 novembre 1983.

Les principes comptables suivis sont les suivants :

### 2.1. Immobilisations incorporelles

Les logiciels sont amortis linéairement sur 36 mois.

### 2.2. Immobilisations corporelles

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

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

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

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

- barges et pousseurs . . . . . 30 à 35 ans
- constructions modulaires . . . . . 20 ans
- conteneurs maritimes . . . . . 15 ans
- wagons . . . . . 30 ans

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

### • Changement de méthode comptable

• Les acquisitions de mobilier et équipements divers des constructions modulaires destinées à la location étaient gérées en stock. A compter de l'exercice 1999, ces équipements sont immobilisés et amortis linéairement sur 3 ans.

• A partir de l'exercice 2000, le matériel financé par crédit-bail est traité :

- dans un premier temps comme une acquisition d'immobilisations ;
- dans un second temps comme une cession de cette immobilisation (dès que le montage financier est établi et accepté).

Auparavant, ces mouvements venaient augmenter le chiffre d'affaires.

### 2.3. Immobilisations financières

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

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

### 2.4. Créances

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

### • Changement de méthode comptable

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

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

### 2.5. Provisions réglementées

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

## **2.6. Provisions pour risques**

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

- risque fiscal ;
- non recouvrement d'acompte sur commande.

## **2.7. Provisions pour charges**

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

## **2.8. Opérations en devises**

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

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

## **2.9. Engagements de retraite**

La Société ne comptabilise aucune provision pour engagements de retraite.



## Notes relatives au compte de résultat

### ■ NOTE N° 3 - Chiffre d'affaires par activités

#### CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITÉS

	2000	1999	1998
Fluvial	30 665	39 735	40 023
Constructions modulaires	121 697	102 934	64 651
Conteneurs maritimes	15 916	15 852	6 405
Wagons	10 727	28 903	1 759
Immobilier	780	604	1 645
Prestations intra-groupe	11 836	9 174	7 117
<b>TOTAL</b>	<b>191 621</b>	<b>197 202</b>	<b>121 600</b>

#### • Activité fluviale

Malgré une activité soutenue en 2000 (le trafic sur la Garonne a été multiplié par 2, et celui du Rhône a augmenté de 30 %), la chute du chiffre d'affaires de l'activité fluviale s'explique par :

- l'immobilisation du matériel d'exploitation – barges et pousseurs – impactée par divers sinistres (les arrêts de navigations suite aux crues, les grèves d'écluses ou de ports) et par la mise aux normes de notre parc ;
- la diminution du chiffre d'affaires « transport du charbon » (- 85 %) ;
- le retard de livraison des barges chinoises, ce qui engendre une baisse de la capacité de tonnage.

#### • Activité constructions modulaires

En 1999, le financement par crédit-bail était considéré comme une vente de marchandises. En 2000, tout financement par crédit-bail d'un élément du parc est enregistré comme un produit cession de l'actif immobilisé.

En faisant abstraction de ce financement, d'un montant de 29 659 KF en 1999, l'activité constructions modulaires est en pleine expansion (+ 66 %) suite à l'augmentation du parc (1999 - 5 862 unités, 2000 - 8 087 unités) et à l'ouverture d'une nouvelle base à Gardanne.

#### • Activité conteneurs maritimes

Le chiffre d'affaires se maintient pour cette année. Le principal client, l'armée française, a reconduit son contrat.

#### • Activité wagons

En ne tenant pas compte du financement par crédit-bail, d'un montant de 22 590 KF en 1999, le chiffre d'affaires de l'activité wagons est en augmentation de 70 %.

## ■ NOTE N° 4 - Reprise de provisions et transfert de charges

### REPRISE DE PROVISIONS ET TRANSFERT DE CHARGES

	2000	1999	1998
<b>REPRISE DE PROVISIONS</b>			
Grosses réparations	20	30	135
Mise aux normes pour renouvellement des permis d'exploitation		50	150
Clients douteux		1 040	1 122
<b>TOTAL REPRISE DE PROVISIONS</b>	<b>20</b>	<b>1 120</b>	<b>1 407</b>
<b>TRANSFERT DE CHARGES</b>			
Indemnités d'assurance	2 357	111	1 431
Divers transferts de charges	938	130	128
<b>TOTAL TRANSFERT DE CHARGES</b>	<b>3 295</b>	<b>241</b>	<b>1 559</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>3 315</b>	<b>1 361</b>	<b>2 966</b>

- Informations complémentaires

Les indemnités d'assurance constatées en 2000 correspondent essentiellement aux remboursements générés par les dégâts de la tempête de décembre 1999, aussi bien pour l'activité fluviale que conteneurs maritimes.

L'accroissement des autres transferts de charges s'explique par des indemnités de licenciement.

## ■ NOTE N° 5 - Autres produits

### REVENUS NETS DE POOLS EXTERIEURS PAR ACTIVITES

	2000	1999	1998
Fluvial		561	637
Conteneurs maritimes	106	327	555
Wagons	1 234	1 167	1 251
<b>TOTAL REVENUS NETS DE POOLS EXTERIEURS</b>	<b>1 340</b>	<b>2 055</b>	<b>2 443</b>
<b>TOTAL PRODUITS DIVERS</b>	<b>488</b>	<b>214</b>	<b>517</b>
<b>TOTAL AUTRES PRODUITS</b>	<b>1 828</b>	<b>2 269</b>	<b>2 960</b>

- Informations complémentaires

Le matériel du fluvial n'est plus confié à un exploitant, la société TOUAX gère elle-même sa flotte.





## ■ NOTE N° 6 - Autres charges d'exploitation

### AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	2000	1999	1998
<b>ACHATS DE MARCHANDISES ET DE MATIERES CONSOMMABLES</b>			
Carburant et combustibles	5 768	4 212	3 131
Fournitures d'ateliers	3 793	2 884	2 134
Matériels	20 469	64 814	24 732
Divers	1 212	1 184	970
<b>TOTAL</b>	<b>31 242</b>	<b>73 094</b>	<b>30 967</b>
<b>SERVICES EXTERIEURS</b>			
Sous-traitance générale	384	304	5 343
Locations et redevances de crédit-bail	41 327	26 775	14 117
Entretien et réparations	11 772	5 553	4 737
Primes d'assurance	4 077	2 941	2 032
<b>TOTAL</b>	<b>57 560</b>	<b>35 573</b>	<b>26 229</b>
<b>AUTRES SERVICES EXTERIEURS</b>			
Personnel extérieur à l'Entreprise	22 997	17 426	13 168
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	7 732	4 195	3 852
Publicité et publications	2 551	3 083	2 105
Transports de biens	14 057	15 376	6 505
Divers	5 452	4 624	4 668
<b>TOTAL</b>	<b>52 789</b>	<b>44 704</b>	<b>30 298</b>
<b>AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE</b>			
Créances irrécouvrables	958	1 170	641
Jetons de présence	396	320	400
Diverses charges de gestion	14	44	111
<b>TOTAL</b>	<b>1 368</b>	<b>1 534</b>	<b>1 152</b>
<b>TOTAL AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>142 959</b>	<b>154 905</b>	<b>88 646</b>

- Achats de matériels

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

- Locations et redevances de crédit-bail

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

- Personnel extérieur à l'Entreprise

L'augmentation de ce poste correspond pour 3 434 KF à un recours accru aux prestations du personnel appartenant à d'autres sociétés du Groupe, et pour 2 137 KF à du personnel intérimaire.

• Transports de biens

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

■ NOTE N° 7 - Impôts et taxes

**IMPOTS ET TAXES**

	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Sur rémunérations	321	259	226
Taxe professionnelle et impôts fonciers	1 232	2 094	1 633
Autres taxes	1 349	1 349	217
<b>TOTAL</b>	<b>2 902</b>	<b>3 702</b>	<b>2 076</b>

■ NOTE N° 8 - Charges de personnel

**CHARGES DE PERSONNEL**

	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Salaires et rémunérations	15 841	13 619	11 865
Charges sociales	6 644	6 201	5 218
<b>TOTAL</b>	<b>22 485</b>	<b>19 820</b>	<b>17 083</b>

■ NOTE N° 9 - Dotation aux amortissements

**DOTATION AUX AMORTISSEMENTS PAR ACTIVITES**

	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Fluvial	8 840	6 176	5 703
Constructions modulaires	3 825	1 083	115
Conteneurs maritimes	10	11	35
Wagons	793	623	192
Immobilier	385	306	303
Autres immobilisations	748	571	272
<b>TOTAL</b>	<b>14 601</b>	<b>8 770</b>	<b>6 620</b>

L'année 2000 fait apparaître un accroissement des dotations aux amortissements proportionnel aux diverses acquisitions :

- fluvial : 13 pousseurs et automoteurs, 7 barges ;
- constructions modulaires : 1 098 matériels ;
- wagons : 40 matériels.



## ■ NOTE N° 10 - Dotation aux provisions d'exploitation

### SUR ACTIF CIRCULANT

	2000	1999	1998
Clients douteux	947	1 125	944
<b>TOTAL</b>	<b>947</b>	<b>1 125</b>	<b>944</b>

## ■ NOTE N° 11 - Bénéfice attribué aux opérations en commun

	2000	1999	1998
<b>QUOTE-PART DES RESULTATS SUR OPERATIONS EN COMMUN</b>	<b>(15 268)</b>	<b>(14 033)</b>	<b>(12 862)</b>

L'augmentation constatée ces trois dernières années résulte du versement des loyers (revenus nets distribuables) au GIE MODUL FINANCE I, propriétaire des constructions modulaires, exploitées par TOUAX SA dans le cadre d'un mandat de gestion de 13,5 ans. Les loyers versés sont calculés sur la base de 40 % du chiffre d'affaires locatif réalisé avec les modules du GIE.

## ■ NOTE N° 12 - Résultat financier

	2000	1999	1998
<b>DIVIDENDES et autres produits de participation</b>	<b>12 117</b>	<b>19 963</b>	<b>24 320</b>
<b>CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS</b>			
- Produits financiers	12 534	6 435	1 796
- Produits cessions VMP		261	212
- Charges financières	(14 791)	(7 611)	(4 593)
<b>FRAIS FINANCIERS NETS</b>	<b>(2 257)</b>	<b>(915)</b>	<b>(2 585)</b>
<b>PROVISIONS</b>			
- Reprises	785	660	915
- Dotations	(2 242)	(785)	(20 116)
<b>VARIATION NETTE</b>	<b>(1 457)</b>	<b>(125)</b>	<b>(19 201)</b>
<b>ECARTS DE CHANGE</b>			
- Positif	444	108	1 038
- Négatif	(1 128)	(1 769)	(294)
<b>DIFFERENCE NETTE DE CHANGE</b>	<b>(684)</b>	<b>(1 661)</b>	<b>744</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>7 719</b>	<b>17 262</b>	<b>3 278</b>

### • Dividendes

Les dividendes des participations et filiales constatées concernent :

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

• Ecart de change

En 2000, la différence nette de change est liée essentiellement à l'impact de la variation du dollar, sur notre filiale GOLD et sur le remboursement de l'emprunt de la DEUSTCHE VERKEHRBANK à hauteur de 903 KF (perte de change).

■ **NOTE N° 13 - Résultat exceptionnel**

**SUR OPERATIONS DE GESTION**

	<b>Produits</b>	<b>Charges</b>	<b>Net</b>
Prestations exceptionnelles	380	2 388	(2 008)
Pénalités et amendes	171		171
<b>TOTAL</b>	<b>551</b>	<b>2 388</b>	<b>(1 837)</b>

**SUR OPERATIONS EN CAPITAL**

	<b>Prix de vente</b>	<b>V.N.C.</b>	<b>Plus &amp; moins values</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>			
Fluvial	8 839	8 557	282
Constructions modulaires	35 095	35 002	93
Conteneurs maritimes	453		453
Wagons	21 817	21 817	0
Divers	175	4	171
<b>TOTAL</b>	<b>66 379</b>	<b>65 380</b>	<b>999</b>

**PROVISIONS EXCEPTIONNELLES**

	<b>Reprises</b>	<b>Dotations</b>	<b>Net</b>
Amortissements dérogatoires	2 200		2 200
Impôt sur plus-values à long terme			
Autres provisions exceptionnelles	934		934
<b>TOTAL</b>	<b>3 134</b>		<b>3 134</b>
<b>TOTAL RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>70 064</b>	<b>67 768</b>	<b>2 296</b>

• Informations complémentaires

*Sur opérations de gestion*

Les prestations exceptionnelles de 2 388 KF correspondent essentiellement à :

- 1 753 KF des divers frais engagés pour le départ de salariés ;
- 398 KF des frais de réparations de barges affectées à l'une de nos filiales, TOUAX ROM.

*Sur opérations en capital*

Le matériel financé en crédit-bail vient augmenter les chiffres du prix de vente et des valeurs nettes comptables. Ce montage financier n'a aucune incidence sur les plus et moins values de l'exercice, qui se décomposent comme suit :

- **fluvial** : plus-value de cession de 1 pousseur ;
- **constructions modulaires** : plus-value de cession de 12 matériels ;
- **conteneurs maritimes** : plus-value de cession de 34 matériels ;
- **wagons** : plus-value sur cession de 1 wagon ;
- **divers** : plus-value sur la vente du terrain et de l'appartement d'Igoville.



### Sur reprises et provisions exceptionnelles

Les reprises de provisions exceptionnelles de 3 134 KF correspondent pour :

- 259 KF à une provision constituée pour la construction de barges en Roumanie. La Société a déposé son bilan et l'acompte versé est perdu ;
- 675 KF à une provision constituée pour un contentieux social ;
- 2 200 KF à une provision pour risque sur la situation nette d'une de nos filiales, TOUAX ROM.

### ■ NOTE N° 14 - Impôts sur les bénéfices

Le résultat comptable avant impôts est de 7 612 KF. Compte tenu des réintégrations (8 026 KF) et des déductions (17 853 KF), le résultat fiscal (2 215 KF) est un déficit reportable sous la forme d'amortissements différés.

- Informations complémentaires - Situation fiscale latente

	Différence temporaire	Impôt 40 %
<b>ACCROISSEMENTS LATENTS</b>		
Amortissements dérogatoires	2 030	816
<b>TOTAL</b>	<b>2 030</b>	<b>816</b>
<b>ALLEGEMENTS LATENTS</b>		
Congés payés	1 422	569
Contribution sociale de solidarité	319	127
Ecart de conversion Passif	2 737	1 095
Ecart de valeur liquidative sur VMP	339	136
<b>TOTAL</b>	<b>4 817</b>	<b>1 927</b>



## Notes relatives aux comptes de bilan

**ACTIF****■ NOTE N° 15 - Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont constituées des logiciels acquis pour 92 KF en 2000. Ces acquisitions se composent uniquement des mises à jour des différents logiciels d'exploitation.

**■ NOTE N° 16 - Immobilisations corporelles****16.1. Répartition des immobilisations corporelles**

	Au 31.12.2000			Valeur nette	
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Au 31.12.1999	Au 31.12.1998
Terrains et constructions	13 282	1 376	11 906	9 525	7 634
Matériels	239 566	55 031	184 536	113 097	66 569
Autres immobilisations corporelles	4 993	2 771	2 222	2 181	2 106
Avances et en-cours sur acquisitions	5 801		5 801	26 429	20 082
<b>TOTAL</b>	<b>263 642</b>	<b>59 178</b>	<b>204 465</b>	<b>151 232</b>	<b>96 391</b>

Les avances et acquisitions en cours de matériel se ventilent comme suit par activité :

- fluvial . . . . . 2 247 KF ;
- wagons . . . . . 3 550 KF ;
- constructions modulaires . . . . . 4 KF

Le poste « Terrains et Constructions » a été augmenté du montant de l'acquisition de la Base de Val-de-Reuil, soit 2 889 KF

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

	Au 31.12.2000			Valeur nette	
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Au 31.12.1999	Au 31.12.1998
Fluvial	117 740	32 347	85 393	70 677	53 744
Constructions modulaires	79 701	4 494	75 207	26 626	4 077
Conteneurs de stockage	2 049	2 040	9	12	24
Wagons	40 076	16 150	23 926	15 782	8 724
Divers					
<b>TOTAL</b>	<b>239 566</b>	<b>55 031</b>	<b>184 535</b>	<b>113 097</b>	<b>66 569</b>

**16.3. Répartition des acquisitions de matériels en 2000**

	Acquisitions
Fluvial	32 110
Constructions modulaires	86 869
Conteneurs maritimes	6
Wagons	30 754
<b>TOTAL</b>	<b>149 739</b>



- Informations complémentaires

Le montant des acquisitions des activités wagons et constructions modulaires sont gonflés par le montant des financements en crédit-bail soit :

- 21 817 KF pour l'activité wagons représentant 29 wagons ;
- 34 164 KF pour l'activité constructions modulaires représentant 787 matériels ;
- **activité fluviale** : la flotte s'est accrue de 12 barges, pour un montant de 13 968 KF. L'augmentation du poste s'explique surtout par le montant des réparations effectuées sur la flotte, 18 142 KF ;
- **activité constructions modulaires** : le parc a augmenté de 1 098 matériels d'une somme de 45 749 KF ;
- **activité wagons** : le parc se compose de 40 wagons de plus, pour un montant de 8 528 KF ;
- **activité conteneurs** : aujourd'hui la flotte tient compte de 260 conteneurs de stockage d'une somme de 3 580 KF et de 3 demi-conteneurs frigo, d'un montant global de 6 KF.

#### 16.4. Répartition des cessions de matériels en 2000

	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette
Fluvial	9 795	1 238	8 557
Constructions modulaires	35 247	245	35 002
Conteneurs maritimes	2 265	2 265	0
Wagons	21 937	120	21 817
<b>TOTAL</b>	<b>69 244</b>	<b>3 868</b>	<b>65 376</b>

- Informations complémentaires

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

- fluvial : ventes d'un pousseur (1 566 KF) et du matériel financés en crédit-bail soit 8 229 KF ;
- constructions modulaires : cessions de 816 matériels, dont 804 en crédit-bail ;
- conteneurs maritimes : cessions de 34 matériels ;
- wagons : cessions de 30 wagons, dont 29 financés en crédit-bail.

### ■ NOTE N° 17 - Immobilisations financières

#### 17.1. Immobilisations financières

	Au 31.12.2000			Valeur nette	
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Au 31.12.1999	Au 31.12.1998
Participations	73 512	22 130	51 382	51 502	50 824
Prêts et créances rattachées à des participations	216 525	2 312	214 213	151 435	75 352
Autres prêts et immobilisations financières	28 940	1 403	27 537	26 540	27 519
<b>TOTAL</b>	<b>318 977</b>	<b>25 845</b>	<b>293 132</b>	<b>229 477</b>	<b>153 695</b>

### 17.2. Détail des titres de participation

	Au 31.12.2000			Valeur nette	
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Au 31.12.1999	Au 31.12.1998
<b>EUROPE</b>					
<b>Fluvial</b>					
TOUAX BV	137		137	137	137
NOGEMAT	894	801	94	94	94
TOUAX ROM	193	193	0	129	
<b>Constructions modulaires</b>					
GOLD GmbH	6 098	6 098	0	0	0
SIKO GmbH	17 646	15 033	2 613	2 613	2 613
TOUAX ESPAÑA	394		394	394	
TOUAX MODULES SERVICES	5		5		
<b>Conteneurs</b>					
TOUAX CONTENEURS SERVICES	5		5		
Divers	517	5	512	512	357
<b>INTERNATIONAL</b>					
TOUAX CAPITAL	4 192		4 192	4 192	4 192
TOUAX Corp.	43 431		43 431	43 431	43 431
<b>TOTAL</b>	<b>73 512</b>	<b>22 130</b>	<b>51 382</b>	<b>51 502</b>	<b>50 824</b>

- Informations complémentaires

En 2000, les mouvements sur les titres de participation concernent principalement :

- l'acquisition de 98 % de TOUAX MODULES SERVICES (5 KF) ;
- la participation de 98 % dans TOUAX CONTENEURS SERVICES (5 KF) ;
- la participation dans TOUAX ROM pour 9 772 euros (64 KF).

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

	Au 31.12.2000			Valeur nette	
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Au 31.12.1999	Au 31.12.1998
<b>Prêts et avances consolidables</b>					
SIKO GmbH	28 384	568	27 816	15 474	5 431
TOUAX CAPITAL	39 942		39 942	25 503	
TOUAX ESPAÑA	5 768		5 768	256	
TOUAX BV	76 282		76 282	55 376	41 363
TOUAX Corp.	55 840		55 840	54 183	14 501
TOUAX ROM	1 744	1 744	0	643	675
GOLD CONTAINER Corp.	8 566		8 566		
<b>Sous-total</b>	<b>216 526</b>	<b>2 312</b>	<b>214 214</b>	<b>151 435</b>	<b>61 970</b>
<b>Dividendes à encaisser</b>					
TOUAX CAPITAL					13 382
<b>Sous-total</b>					<b>13 382</b>
<b>TOTAL</b>	<b>216 526</b>	<b>2 312</b>	<b>214 214</b>	<b>151 435</b>	<b>75 352</b>



#### • Informations complémentaires

En 2000, des prêts complémentaires ont été consentis à :

• TOUAX CAPITAL	en FRF	14 439 832
• TOUAX ROM	en euros	160 000
• SIKO GmbH	en FRF	12 341 792
• TOUAX BV	en FRF	20 906 522
• TOUAX ESPAÑA	en FRF	5 511 448

Un prêt a été attribué à notre filiale GOLD CONTAINER Corp. pour 8 565 579 FRE

Par contre, TOUAX Corp. a remboursé une partie de son prêt, soit 1 049 000 USD.

#### 17.4. Détail des autres immobilisations financières

Au 31.12.2000, les autres immobilisations financières s'élèvent à 28 940 KF en valeur brute dont le détail se décompose comme suit :

- 19 821 KF de dépôt suite à la renégociation du contrat du GIE MF, s'analysant en un compte dépôt de 5 000 KF, d'un prêt de 2 336 KF et d'un compte gage-espèces rémunéré de 12 485 KF ;
- 5 287 KF pour la constitution en 1995 d'un gage-espèces en contrepartie d'une lettre de garantie bancaire de USD 750 000 accordée au Trust de conteneurs maritimes TCLRT 95 dont TOUAX SA assure la gestion ;
- 2 210 KF pour un dépôt appelé en 1996 en garantie des emprunts GITT ;
- 817 KF de contribution à l'effort de construction ;
- 804 KF pour des dépôts et cautionnements divers.

#### ■ NOTE N° 18 – Ventilation des comptes clients et comptes rattachés par activités

	2000			1999			1998		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Fluvial	14 637	920	13 717	9 811	920	8 891	21 937	1 074	20 863
Constructions modulaires	64 309	2 945	61 364	35 816	1 997	33 819	21 120	1 758	19 362
Divers	5 012	69	4 943	19 587	69	19 518	4 808	69	4 739
Intra-groupe	3 927		3 927	610		610	2 542		2 542
<b>TOTAL</b>	<b>87 885</b>	<b>3 934</b>	<b>83 951</b>	<b>65 824</b>	<b>2 986</b>	<b>62 838</b>	<b>50 407</b>	<b>2 901</b>	<b>47 506</b>

#### • Informations complémentaires

L'augmentation du poste de l'activité constructions modulaires s'explique par la croissance du chiffre d'affaires de cette activité. Quant à l'activité fluviale, elle correspond essentiellement à la facturation des mois de novembre et décembre de l'année 2000.

#### ■ NOTE N° 19 - Autres créances d'exploitation

	2000			1999			1998		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Etat et org. soc.	14 664		14 664	11 612		11 612	17 694		17 694
Rev. pool ext.	567		567	609		609	581		581
Cessions d'immob.	5 057		5 057	4 593		4 593	947		947
Filiales	18 146		18 146	12 890		12 890	7 560		7 560
Débiteurs divers	6 931		6 931	8 314		8 314	1 176		1 176
<b>TOTAL</b>	<b>45 365</b>		<b>45 365</b>	<b>38 018</b>		<b>38 018</b>	<b>27 958</b>		<b>27 958</b>

• Informations complémentaires

• Etat et organismes sociaux

Au 31.12.2000, l'augmentation du poste correspond surtout au crédit de TVA. Ce dernier est passé de 780 KF en 1999 à 2 011 KF en 2000.

• Cessions d'immobilisation

Au 31.12.2000, l'augmentation est générée par les créances dues au titre des ventes du terrain d'Igoville (173 KF) et de la Guêpe 88 (729 KF), diminuée du paiement partiel de la créance « fonds de déchirage » de 7 barges (672 KF).

■ NOTE N° 20 - Compte de régularisation actif

	2000	1999	1998
Charges constatées d'avance	3 015	1 821	914
Ecart de conversion		785	660
<b>TOTAL</b>	<b>3 015</b>	<b>2 606</b>	<b>1 574</b>

■ NOTE N° 21 - Capitaux propres

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (avant affectation du résultat 2000)

	Au 01.01.2000	Affectation du résultat 1999	Autres mouvements	Au 31.12.2000
Capital social	110 922		7 333	118 255
Primes d'émission et de fusion	27 592		28 187	55 779
Réserve légale	2 576	870		3 446
Réserves réglementées				
Report à nouveau	3 838	6 553		10 391
Résultat de l'exercice	17 406	(17 406)	7 612	7 612
Provisions réglementées : amortissements dérogatoires	4 229		(2 200)	2 029
<b>TOTAL</b>	<b>166 563</b>	<b>(9 983)</b>	<b>40 932</b>	<b>197 512</b>

21.1. Variation du capital social

Le 15 février 2000, le Conseil d'Administration de TOUAX SA a décidé d'émettre 146 666 actions de 50 F nominal avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de la société ALMAFIN SA, conformément à la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire tenue le même jour.

L'insertion a été faite au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires le 25 février 2000.

	Nombre d'actions composant le capital	Valeur nominale de l'action	Montant total en francs
Capital social au 31.12.1998	2 064 133	50	103 206 650
Augmentation de capital	154 307	50	7 715 350
Capital social au 31.12.1999	2 218 440	50	110 922 000
Augmentation de capital	146 666	50	7 333 300
Capital social au 31.12.2000	2 365 106	50	118 255 300



## ■ NOTE N° 22 - Provisions pour risques et charges

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

#### PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	Montant au 01.01.2000	Dotation	Reprise	Montant au 31.12.2000
<b>PROVISIONS POUR RISQUES</b>				
Risque fiscal	702			702
Autres risques	1 955	262	934	1 283
Ecart de conversion	786		786	0
<b>TOTAL</b>	<b>3 443</b>	<b>262</b>	<b>1 720</b>	<b>1 985</b>
<b>PROVISIONS POUR CHARGES</b>				
Grosses réparations et mise aux normes	170		20	150
<b>TOTAL</b>	<b>170</b>		<b>20</b>	<b>150</b>
<b>TOTAL DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>3 613</b>	<b>262</b>	<b>1 740</b>	<b>2 135</b>

- Informations complémentaires

Les reprises (1 720 KF) de provisions pour risques sont analysées dans les informations complémentaires du résultat exceptionnel (cf. note 13).

## ■ NOTE N° 23 - Dettes financières

### 23.1. Analyse par catégorie de dettes

(en milliers de francs)	2000	1999	1998
Emprunts à moyen terme auprès des établissements de crédit	101 982	97 958	47 948
Avances en devises et francs français	121 936	85 353	20 930
Concours bancaires courants et intérêts courus à payer	53 396	17 232	35 378
<b>TOTAL</b>	<b>277 314</b>	<b>200 543</b>	<b>104 256</b>
Dépôts de garantie reçus de la clientèle	2 234	1 504	1 280
Dettes entre Société-mère et filiales	49 124	49 124	50 062
Revenus à payer aux investisseurs			
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>328 672</b>	<b>251 171</b>	<b>155 598</b>

### 23.2. Analyse par échéances de remboursement

#### DETTES FINANCIERES

(en milliers de francs)	2000	1999	1998
1999			9 582
2000		13 478	9 401
2001	17 752	14 584	8 754
2002	30 854	27 477	6 476
2003	15 125	11 703	5 368
2004	12 151	8 862	
Plus de 5 ans	26 100	21 854	8 367
<b>TOTAL</b>	<b>101 982</b>	<b>97 958</b>	<b>47 948</b>

### 23.3. Analyse par devise de remboursement

La dette financière au 31.12.00 est essentiellement libellée en francs, l'endettement en devises (USD) s'élève à 7 050 KE.

### 23.4. Evolution de l'endettement

#### 23.4.1. Endettement net bancaire

(en milliers de francs)	2000	1999	1998
Dettes financières bancaires	277 314	200 543	104 256
Valeurs mobilières de placement	(6 104)	(3 588)	(9 685)
Disponibilités	(1 844)	(3 532)	(229)
<b>ENDETTEMENT NET BANCAIRE</b>	<b>269 366</b>	<b>193 423</b>	<b>94 342</b>

#### 23.4.2. Endettement net

(en milliers de francs)	2000	1999	1998
Endettement net bancaire	269 366	193 423	94 342
Dettes financières diverses	51 358	50 628	51 342
Dettes d'exploitation	106 431	69 294	55 722
Stocks et créances d'exploitation	(130 842)	(101 941)	(76 537)
<b>ENDETTEMENT NET</b>	<b>296 313</b>	<b>211 404</b>	<b>124 869</b>

### 23.5. Informations sur les taux d'intérêt

(en milliers de francs)	2000	1999	1998
Dettes financières à taux fixe	30 117	29 045	7 002
Dettes financières à taux variable	71 864	68 913	40 946
<b>DETTES FINANCIERES</b>	<b>101 981</b>	<b>97 958</b>	<b>47 948</b>
Taux d'intérêt moyen annuel fixe	5,29 %	5,20 %	7,50 %
Taux d'intérêt moyen annuel variable	5,84 %	4,50 %	4,60 %
Taux d'intérêt moyen global annuel	5,80 %	4,80 %	4,90 %

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

## ■ NOTE N° 24 - Dettes d'exploitation

### 24.1. Ventilation des dettes d'exploitation

	2000	1999	1998
<b>DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES PAR ACTIVITE</b>			
Fluvial	6 355	3 057	5 234
Constructions modulaires	18 454	10 430	4 425
Divers	5 060	3 933	3 353
Intra-groupe	7 549	10 745	7 112
<b>TOTAL DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>37 418</b>	<b>28 165</b>	<b>20 124</b>
<b>AUTRES DETTES D'EXPLOITATION</b>			
Dettes fiscales et sociales	6 155	8 024	12 936
Dettes sur immobilisations	47 137	19 800	9 674
Société-mère et filiales	6 025	5 280	4 880
Dettes diverses	9 696	8 025	8 108
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>69 013</b>	<b>69 294</b>	<b>55 722</b>

- Informations complémentaires

#### Dettes fournisseurs

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

#### Dettes sur immobilisations par activité

Fluvial	3 985	6 392	474
Constructions modulaires	39 564	5 082	9 133
Wagons	3 550	7 612	-
Autres	38	714	67
<b>TOTAL</b>	<b>47 137</b>	<b>19 800</b>	<b>9 674</b>

## ■ NOTE N° 25 - Comptes de régularisation

	2000	1999	1998
Produits constatés d'avance	111	226	110
Ecart de conversion passif	5 322	2 737	525
<b>TOTAL</b>	<b>5 433</b>	<b>2 963</b>	<b>635</b>

L'écart de conversion passif provient de gains de change latents sur les prêts accordés à la filiale TOUAX Corp., libellés en US\$.

## ■ NOTE N° 26 - Autres informations

### 26.1. Engagements hors bilan

#### Engagements donnés :

1. Cautions données en contrepartie des concours bancaires utilisés par les filiales et autres garanties	234 370
2. Redevances de crédit-bail restant à payer (note n° 26.2.)	196 089

<b>TOTAL</b>	<b>430 459</b>
--------------	----------------

### 26.2. Engagements en crédit-bail

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

	Terrains et constructions	Matériel et outillage	Autres immo. corporelles	Total
<b>VALEUR D'ORIGINE</b>	<b>12 980</b>	<b>156 283</b>	<b>610</b>	<b>169 873</b>
<b>AMORTISSEMENTS (pour information)</b>				
- Cumul des exercices antérieurs	-	1 714	603	2 317
- Dotation de l'exercice	-	4 436	-	4 436
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>6 373</b>	<b>603</b>	<b>6 976</b>
<b>REDEVANCES PAYEES (hors TVA)</b>				
(loyers en principal et intérêts)				
- Cumul des exercices antérieurs	10 078	7 120	582	17 780
- Exercice	1 727	15 600	99	17 426
<b>TOTAL</b>	<b>11 805</b>	<b>22 720</b>	<b>679</b>	<b>35 204</b>
<b>REDEVANCES RESTANT A PAYER (hors TVA)</b>				
(loyers en principal et intérêts)				
2001	1 727	20 819		22 546
2002	1 727	20 789		22 516
2003	1 727	20 760		22 487
2004	1 727	20 730		22 457
2005	1 727	19 431		21 158
Plus de 5 ans	4 001	80 924		84 925
<b>TOTAL</b>	<b>12 636</b>	<b>183 453</b>	<b>0</b>	<b>196 089</b>
<b>VALEUR RESIDUELLE</b>				
A un an au plus				
A plus d'un an et cinq au plus		1 015		1 015
A plus de cinq ans		3 285		3 285
<b>TOTAL</b>		<b>4 300</b>		<b>4 300</b>
<b>MONTANTS PRIS EN CHARGE DANS L'EXERCICE</b>	<b>1 300</b>	<b>16 098</b>	<b>206</b>	<b>17 604</b>



- Informations complémentaires

La valeur d'origine du matériel et outillage se décompose comme suit par activité :

- fluviale : 4 pousseurs et 8 barges 31 726 KF ;
- constructions modulaires : 1 451 matériels 64 639 KF ;
- wagons : 79 matériels 59 917 KF

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

La Société n'a pas eu recours à l'utilisation des instruments financiers au cours de l'exercice 2000.

### 26.4. Suretés réelles données

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

Hypothèques fluviales	83 800
Hypothèques immobilières	1 250
Nantissement de wagons	15 510
Nantissement de constructions modulaires	16 783
Dépôts à l'actif du bilan, donnés en garantie	24 659
<b>TOTAL (en milliers de francs)</b>	<b>142 002</b>
Dépôts donnés en garantie sans prêt GIE	5 287
<b>TOTAL sans prêts GIE (en milliers de francs)</b>	<b>136 715</b>

## Résultats de la Société au cours des cinq derniers exercices

(en francs)

NATURE DES OPERATIONS	1996	1997	1998	1999	2000
<b>I - CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</b>					
a) Capital social	103 173 600	103 173 600	103 206 650	110 922 000	118 255 300
b) Nombre des actions ordinaires existantes	1 031 736	1 031 736	2 064 133	2 218 440	2 365 106
<b>II - OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE</b>					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	71 315 345	83 043 381	121 600 345	197 202 412	191 621 453
b) Résultat avant impôts et charges calculées (amortissements et provisions)	20 682 126	30 343 071	27 999 655	26 190 346	21 468 828
c) Impôts sur les bénéfices	3 503 370	14 117 240	371 662	(48 222)	5 000
d) Participation des salariés due au titre de l'exercice	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT
e) Résultat après impôts et charges calculées	5 893 360	14 232 618	2 975 989	17 406 468	7 612 841
f) Résultat distribué <sup>(1)</sup>	6 190 416	9 285 624	9 288 599	9 982 980	10 642 977
<b>III - RESULTAT PAR ACTION</b>					
a) Résultat après impôts mais avant charges calculées (amortissements et provisions)	16,65	15,73	13,38	11,83	9,08
b) Résultat après impôts et charges calculées (amortissements et provisions)	5,71	13,79	1,44	7,85	3,22
c) Dividende net attribué à chaque action	6,00	9,00	4,50	4,50	4,50
<b>IV - PERSONNEL</b>					
a) Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	50	45	48	59	74
b) Montant de la masse salariale de l'exercice	11 337 212	10 291 119	11 865 561	13 619 158	15 840 975
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (Sécurité sociale, œuvres sociales, etc.)	5 179 379	4 476 388	5 217 921	6 200 973	6 643 972

<sup>(1)</sup> Proposition du Conseil d'Administration du 27.04.2001 à l'Assemblée Générale.



## Filiales et participations

Sociétés ou groupes de sociétés	Capitaux propres autres que le capital et avant affectation des résultats		Quote-part du capital détenue en %	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances par la Société-mère non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la Société	Chiffres d'affaires	Résultat du dernier exercice	Dividendes comptabilisés par la Société-mère au cours de l'exercice
	Capital	des résultats		Brute	Nette					
<b>A. FILIALES</b>										
50 % au moins du capital détenu par la Société										
GRUPE TOUAX BV PO. Box 12 4780 AA Moerdijk - PAYS BAS	NILG 40	NILG 2.057	100	137	137	NILG 23 231 euros 172		NILG 46 490	(NILG 2 549)	
GOLD GmbH Lessingstrasse 52 - Postfach 1270 21625 Neu Wulmstorf - ALLEMAGNE	DEM 50	DEM 194	100	6 098	0	FRF 8 566		-	-	
SIKO GmbH Lessingstrasse 52 - Postfach 1270 21625 Neu Wulmstorf - ALLEMAGNE	DEM 500	(DEM 663)	95	17 645	2 613	DEM 8 016		DEM 11 855	(DEM 552)	
TOUAX CAPITAL 18, rue Saint Pierre 1700 Fribourg - SUISSE	CHF 976	CHF 1 353	99,99	4 191	4 191	FRF 39 942		CHF 25	(CHF 180)	FRF 12 061
TOUAX ROM Mol 1 S - Constanta Sud Agigea - ROUMANIE	USD 100	(USD 192)	45	193	0	USD 98 euros 160		USD 605	(USD 220)	
TOUAX ESPAÑA Pl Cobocalleja Ctra Villa Viciosa Apinto KM 17 800 - Fuenlabrada 28947 Madrid - ESPAGNE	PES 10 000	(PES 12 178)	100	394	394	PES 146 300		PES 119 344	PES 23 267	
NOGEMAT SARL Tour Arago - 5, rue Bellini 92806 Putaux - La Défense Cedex FRANCE	FRF 50	FRF 17	99,99	894	93			FRF 15 420	FRF 13	
GRUPE TOUAX Corp. 2137, Jacksonville Street Fort Myers - Florida 33916 - USA	USD 7 000	USD 19 120	100	43 431	43 431	FRF 13 592 USD 5 993		USD 63 113	USD 1 812	

# Rapport général des Commissaires aux Comptes Comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2000

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2000, sur :

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

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

## 1. Opinion sur les comptes annuels

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

Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

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

## 2. Vérifications et informations spécifiques

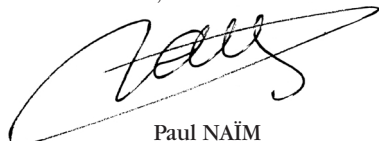
Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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

Paris et Neuilly, le 28 avril 2001

Les Commissaires aux Comptes

LEGUIDE, NAÏM & ASSOCIÉS



Paul NAÏM

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU



Bertrand de FLORIVAL



# Rapport spécial des Commissaires aux Comptes

Exercice clos le 31 décembre 2000

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

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

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

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article 92 du décret du 23 mars 1967, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

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

## 1. Conventions conclues au cours de l'exercice

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

### Conseil d'Administration du 15 février 2000

Votre Société a accordé sa caution à UNILEASING pour garantir un contrat de crédit-bail pour une flotte de conteneurs maritimes, intervenu entre cet organisme de financement et GOLD CONTAINER Corp. pour un montant maximum de 8 000 000 US\$. Elle a également accordé sa caution à UNIMAT en faveur de sa filiale TOUAX BV pour le financement par crédit-bail à hauteur de 8 022 845 FRF de 157 constructions modulaires.

### Conseil d'Administration du 7 avril 2000

Votre Société a accordé sa caution à BANK of AMERICA LEASING & CAPITAL, LLC en faveur de TOUAX LEASING Corp. pour un prêt complémentaire de 7 055 300 \$.

Votre Société s'est engagée à poursuivre un contrat de crédit-bail, en cas de défaillance de sa filiale SIKO GmbH, intervenu entre cette société et UNIMAT-UCABAIL pour un montant de 1 087 120,05 euros.

### Conseil d'Administration du 20 avril 2000

Votre Société a signé un avenant à la garantie qu'elle avait précédemment accordée à BANK of AMERICA LEASING & CAPITAL, LLC, dans le cadre du prêt accordé par cet établissement à TOUAX LEASING Corp. pour le financement de 25 barges. Cet avenant prévoit notamment le complet paiement de 4 billets à ordre datés du 18 janvier au 9 mars 2000, et que les « First Preferred Fleet Mortgages » aux mêmes dates soient également inclus dans la garantie, ainsi que tous les intérêts, frais et toutes autres sommes dues par TOUAX LEASING Corp.

### Conseil d'Administration du 6 juin 2000

Votre Société a accordé sa caution à SOGELEASE LEASING GmbH pour garantir, en faveur de sa filiale TOUAX ROM, deux contrats de crédit-bail concernant d'une part deux véhicules de fonction à hauteur de 35 968,87 euros et d'autre part un véhicule utilitaire à hauteur de 17 964,34 euros.

Votre Société a émis, en faveur du CRÉDIT LYONNAIS, une garantie de paiement pour le compte de GOLD CONTAINER Corp., d'un montant maximum de 250 000 US\$.

Votre Société s'est portée garante d'une ligne de crédit consentie d'une part à sa filiale EUROBULK BV à hauteur de 3 010 000 florins en principal par RABOBANK, et d'autre part à sa filiale TOUAX BV à hauteur de 1 500 000 florins en principal par DEUTSCHE BANK.

### Conseil d'Administration du 27 novembre 2000

Votre Société a accordé sa caution à UNIMAT-UCABAIL pour garantir, en faveur de sa filiale SIKO GmbH, un contrat de crédit-bail concernant 99 constructions modulaires, pour un montant de 642 619,40 euros.

Votre Société a accordé sa garantie à BANK OF AMERICA LEASING & CAPITAL, LLC, en faveur de la société TOUAX LEASING Corp., dans le cadre d'une convention de location simple, pour un montant maximum de 13 795 000 US\$, entre cette banque et TOUAX LEASING Corp. qui refinance ainsi l'achat de 50 barges fluviales. Il s'agit d'une garantie inconditionnelle, couvrant le bailleur pour la totalité des engagements de TOUAX LEASING Corp. au titre de ladite location.

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

## 2. Conventions conclues au cours d'exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

Le montant maximum des prêts accordés aux filiales a été fixé de la façon suivante :

- **TOUAX Corporation** : 26 000 000 US\$  
Solde au 31 décembre 2000 : 5 992 966 US\$  
et 13 592 216 FRF en sus.
- **TOUAX BV** : 43 893 350 florins  
Solde au 31 décembre 2000 : 23 231 475 florins et  
172 500 euros en sus.
- **SIKO GmbH** : 15 500 000 DM  
Solde au 31 décembre 2000 : 8 015 728 DM  
et 1 500 000 FRF
- **TOUAX ROM** : 3 000 000 \$  
Solde au 31 décembre 2000 : 98 487 US\$  
et 160 000 euros en sus.
- **SIM** : néant  
Solde au 31 décembre 2000 : 39 942 390 FRF

En contrepartie, un prêt a été consenti par cette filiale à votre Société, à hauteur de 49 123 765 FRF (sans évolution au cours de l'exercice).

- **TOUAX ESPAÑA** : 10 000 000 FRF  
Solde au 31 décembre 2000 : 5 767 703 FRF

Votre Société a accordé sa garantie dans les opérations suivantes :

- **TOUAX Corporation**  
Cette société est cautionnée, à hauteur de 4 000 000 US\$ pour un découvert autorisé ou l'utilisation d'avances de trésorerie en devises, consentis par le CREDIT LYONNAIS.

- **TOUAX LEASING Corp.**

Garantie auprès de BANK of AMERICA pour le financement de 25 barges, pour un montant global de 7 500 000 US\$.

- **GOLD CONTAINER Corp.**

Les garanties données par votre Société aux établissements financiers pour le financement de conteneurs maritimes en crédit à moyen terme et en crédit-bail au bénéfice de sa filiale s'élevaient, au 31 décembre 2000, à :

- LOXXIA BAIL ..... 1 498 607 US\$
- NSM ..... 3 000 000 US\$
- CAPITAL EQUIPEMENT FINANCE . . 2 183 384 US\$
- UNILEASING ..... 5 000 000 US\$
- UNIMAT ..... 23 904 845 FRF

- **WORKSPACE**

Caution en faveur de SOUTHTRUST BANK  
de 1 359 200 US\$.

- **TOUAX BV**

Caution accordée en faveur de cette filiale en garantie des concours bancaires consentis par un établissement financier aux Pays-Bas à hauteur de 3 500 000 florins, pour le financement de barges fluviales.

Garantie de votre Société auprès de ING-LEASE FRANCE pour le financement de 198 constructions modulaires, à hauteur de 2 688 000 florins.

TOUAX SA est co-locataire avec sa filiale dans le cadre de contrats de crédit-bail, pour garantir les établissements financiers ACTIBAIL et SECURITAS, à hauteur respectivement de 8 196 831 FRF et 555 861 florins.

- **INTERFEEDER-DUCOTRA**

Caution en faveur de DEUTSCHE BANK de BARY NV pour garantir une autorisation de découvert à hauteur de 3 150 000 florins.

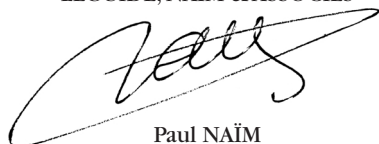
- **SIKO GmbH**

Caution en faveur de DEBIS LEASING, à hauteur de 2 000 000 DM.

Fait à Paris, et à Neuilly-sur-Seine le 28 avril 2001

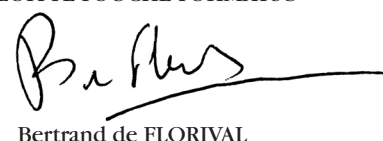
Les Commissaires aux Comptes

LEGUIDE, NAÏM & ASSOCIÉS



Paul NAÏM

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU



Bertrand de FLORIVAL

# Informations Juridiques et Financières

## RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIETE

### DENOMINATION SOCIALE

**TOUAX SA**

SGTR-CITE-CMTE-TAF-SLM

TOUAGE INVESTISSEMENT réunies

### SIEGE SOCIAL ET ADMINISTRATIF

Tour Arago

5, rue Bellini

92806 Puteaux - La Défense Cedex

### Registre du commerce et des sociétés :

Nanterre B 305 729 352

Numéro Siret : 305 729 352 00099

APE : 741 J

### FORME JURIDIQUE DE LA SOCIETE

Société Anonyme à Conseil d'Administration.

### DATE DE CONSTITUTION ET DUREE

La Société a été constituée en 1898 et prendra fin le 31 décembre 2045.

### EXERCICE SOCIAL

L'exercice social de TOUAX SA commence le 1<sup>er</sup> janvier et finit le 31 décembre.

### LEGISLATION DE LA SOCIETE

Société Anonyme régie par la loi du 24 juillet 1966, le décret du 23 mars 1967 et les textes subséquents sur les sociétés commerciales.

### LIEUX OÙ PEUVENT ETRE CONSULTES LES DOCUMENTS JURIDIQUES RELATIFS À LA SOCIETE

Les documents relatifs à TOUAX SA peuvent être consultés au siège social de la Société.

### POLITIQUE D'INFORMATION

Outre le rapport annuel et les publications légales dans le Balo, la Société diffuse une fiche trimestrielle d'activité contenant une analyse sectorielle du chiffre d'affaires et les faits marquants du trimestre. Une convention de communication financière a été signée avec la société ACTUS COMMUNICATION - 11, rue Quentin Bauchart - 75008 Paris. Les rapports annuels et les fiches trimestrielles sont disponibles en français et en anglais. Les nouvelles d'importance significative peuvent aussi être diffusées par la presse.

## RESPONSABLES DE L'INFORMATION FINANCIERE

### TOUAX SA

Monsieur Raphaël WALEWSKI

Tour Arago - 5, rue Bellini

92806 Puteaux - La Défense

Tél. : 01 46 96 18 00

e-mail : rwalewski@touax.com

### ACTUS

Monsieur Richard AVRAMOVIC

Tél. : 01 53 67 07 53

e-mail : ravramovic@actus.fr

## DISPOSITIONS STATUTAIRES

### OBJET SOCIAL

La Société a notamment pour objet en tous pays :

- l'exploitation de services de poussage, de touage et de remorquage sur toutes voies navigables ;
- l'exploitation de toutes entreprises et la réalisation de tous travaux se rattachant aux transports sur toutes voies fluviales, maritimes, terrestres et aériennes ;
- la construction, l'armement, l'affrètement, l'achat, la location, la vente et l'exploitation de tous matériels ayant trait aux transports sus-visés ;
- l'exploitation des forces hydrauliques, la production, l'utilisation, le transport et le commerce de l'énergie électrique ainsi que l'exploitation de tout établissement pouvant s'y rapporter ;
- la prise de participation dans toutes affaires ou entreprises de même nature, similaire ou connexe et ce, par voie de création de sociétés nouvelles, apports, souscriptions, ou achat de titres et droits sociaux, fusion, association ou autrement ;
- l'acquisition, l'obtention, la cession de tous brevets, additions et licences de brevets ou procédés quelconques ;
- la participation sous toutes formes dans toutes sociétés ou entreprises industrielles, financières et commerciales mobilières ou immobilières, touristiques, existantes ou à créer, en France et à l'étranger ;
- l'acquisition et l'exploitation, la construction et la mise en valeur par tous moyens de tous immeubles bâtis ou non bâtis ;
- la conception, la construction, l'agencement, la réparation, l'achat, la vente, l'exploitation directe ou indirecte, la location de constructions modulaires et industrialisées, de tous matériels mobiles et transportables ;



- et, généralement toutes opérations commerciales industrielles, financières, mobilières et immobilières, pouvant se rattacher directement ou indirectement aux objets ci-dessus énoncés et pouvant être utiles au développement des affaires de la Société.

#### **REPARTITION STATUTAIRE DES BENEFICES**

Sur les bénéfices nets de l'exercice, diminués le cas échéant des pertes antérieures, il est prélevé cinq pour cent au moins pour être affectés à la réserve légale pour autant que celle-ci n'atteint pas le dixième du capital social.

Sur l'excédent disponible augmenté, s'il y a lieu, du report bénéficiaire antérieur, l'Assemblée Générale, sur la proposition du Conseil d'Administration, a le droit de prélever toute somme qu'elle juge convenable de fixer pour être affectée à un ou plusieurs fonds de réserves extraordinaires, généraux ou spéciaux ou à l'amortissement du capital. Le solde, s'il en existe, est réparti entre les actionnaires sous déduction des sommes reportées à nouveau.

#### **ADMINISTRATEURS**

La durée des fonctions d'administrateur est fixée à deux ans. Tout membre du Conseil doit être propriétaire d'au moins 100 actions de la Société inscrites en compte sous la forme nominative. Les administrateurs ont trois mois à compter de leur nomination pour se mettre en règle avec les dispositions statutaires.

#### **ASSEMBLEES GENERALES**

Les Assemblées Générales d'actionnaires sont convoquées et délibèrent dans les conditions prévues par la législation en vigueur.

Les réunions ont lieu, soit au siège social, soit dans tout autre endroit précisé dans l'avis de convocation.

Tout actionnaire a le droit d'assister et de participer, personnellement ou par mandataire, aux assemblées, quel que soit le nombre d'actions qu'il possède et ceci dans les conditions prévues par la législation en vigueur.

Il est convoqué directement par la Société si ses actions sont nominatives.

#### **DROIT DE VOTE**

Un droit de vote double est conféré aux actions détenues sous la forme nominative depuis cinq ans au moins par un même actionnaire. Cette disposition a été prise lors de l'Assemblée Générale Mixte du 25 juin 1998.

#### **TITRES AU PORTEUR IDENTIFIABLES**

La Société peut à tout moment demander à la SICOVAM l'identification des détenteurs de titres au porteur. Cette disposition a été prise par l'Assemblée Générale du 25 juin 1994.

## **ORGANES DE DIRECTION**

La direction de la Société est à la fois assurée par le Conseil d'Administration et par le Comité de Direction.

#### **LA CO-PRESIDENCE**

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1998, un système de co-présidence a été instauré entre Messieurs Raphaël WALEWSKI et Fabrice WALEWSKI. Au plan juridique, le mandat de Président Directeur Général fait l'objet d'une alternance annuelle décidée par le Conseil d'Administration. Au titre de l'exercice 1999, la fonction a été exercée par Monsieur Fabrice WALEWSKI. Pour l'exercice 2000, elle a été exercée par Monsieur Raphaël WALEWSKI. C'est actuellement Fabrice WALEWSKI qui exerce cette fonction pour l'exercice 2001.

#### **LE CONSEIL D'ADMINISTRATION**

##### **Composition**

Le Conseil d'Administration est composé de 10 membres à la date de l'Assemblée Générale Mixte du 15 juin 2001.

##### **Fonctionnement**

6 conseils d'administration ont été tenus au cours de l'exercice 2000 au cours desquels le Conseil a pleinement exercé ses fonctions.

##### **Rémunération du Conseil**

La rémunération des membres du Conseil d'Administration s'est élevée à 396 000 FRF sur l'exercice 2000 conformément au montant des jetons de présence fixé par l'Assemblée Générale Mixte du 6 juin 2000. Ce montant était de 320 000 FRF pour l'exercice 1999.

L'Assemblée Générale Mixte du 15 juin 2001 proposera de le porter à 456 000 FRF pour l'exercice 2001.

Les jetons de présence ont été attribués pour 50 % en partie fixe et pour 50 % en fonction de la présence effective au Conseil d'Administration. Les deux co-présidents ont bénéficié de doubles jetons de présence.

#### **LES MANDATS EN COURS DES ADMINISTRATEURS**

##### **Raphaël WALEWSKI**

Entrée en fonctions :

- Administrateur en 1994
- Directeur Général en 1994
- Président Directeur Général sur les exercices 1998 et 2000

Agé de 34 ans

Administrateur des filiales du Groupe.

Son mandat expirera en 2002.

Monsieur Raphaël WALEWSKI possède 339 154 actions de la société TOUAX SA.





### **Fabrice WALEWSKI**

Entrée en fonctions :

- Administrateur en 1994
- Directeur Général en 1994
- Président Directeur Général sur les exercices 1999 et 2001

Agé de 32 ans

Administrateur des filiales du Groupe.

Son mandat expirera en 2002.

Monsieur Fabrice WALEWSKI possède 341 930 actions de la société TOUAX SA.

### **Alexandre WALEWSKI**

Entrée en fonctions :

- Administrateur en 1977
- Président Directeur Général de juillet 1977 à décembre 1997

Agé de 66 ans

Administrateur des filiales du Groupe.

Son mandat expirera en 2002.

Monsieur Alexandre WALEWSKI possède 339 584 actions de la société TOUAX SA.

### **Etienne de BAILLIENCOURT**

Entrée en fonctions :

- Administrateur en 1986

Agé de 81 ans

Son mandat expirera en 2002.

Monsieur Etienne de BAILLIENCOURT possède 660 actions de la société TOUAX SA.

### **Serge BEAUCAMPS**

Entrée en fonctions :

- Administrateur en 1986

Agé de 77 ans

Son mandat expirera en 2002.

Monsieur Serge BEAUCAMPS possède 2 236 actions de la société TOUAX SA.

### **Jean-Louis LECLERCQ**

Entrée en fonctions :

- Administrateur en 1986

Agé de 69 ans

Son mandat expirera 2002.

Monsieur Jean-Louis LECLERCQ possède 100 actions de la société TOUAX SA.

### **Philippe REILLE**

Entrée en fonctions :

- Administrateur en 1986

Agé de 62 ans

Son mandat expirera en 2002.

Monsieur Philippe REILLE possède 300 actions de la société TOUAX SA.

### **Florian WALEWSKI**

Entrée en fonctions :

- Administrateur en 1986

Agé de 65 ans

Son mandat expirera en 2002.

Monsieur Florian WALEWSKI possède 1 185 actions de la société TOUAX SA.

### **ALMAFIN**

Représenté par Monsieur Hugo VANDERPOOTEN

Entrée en fonctions :

- Administrateur en 2000

Son mandat expira en 2002.

Filiale à 100 % du groupe belge ALMANIJ.

La société ALMAFIN possède 146 666 actions de la société TOUAX SA.

### **Thomas M. HAYTHE**

Entrée en fonctions :

- Administrateur en 2001

Agé de 62 ans

Son mandat expirera en 2002.

Thomas M.HAYTHE possède 100 actions de la société TOUAX SA.

## **LE COMITE DE DIRECTION**

### **Composition**

Le Comité de Direction est composé depuis janvier 2000 de 4 membres.

Raphaël WALEWSKI	Co-Président
Fabrice WALEWSKI	Co-Président
Gilles DESTREMAU	Directeur Administratif et Comptable
Stephen PONAK	Directeur des Finances

### **Fonctionnement**

Le Comité assure par des réunions régulières en moyenne mensuelles, la direction effective de la Société et de ses filiales. Il a reçu une délégation générale de la part du Conseil d'Administration. Ses missions consistent essentiellement en :

- la mise au point des stratégies commerciales et financières ;
- le suivi et le contrôle des activités du Groupe ;
- les décisions d'investissements.

Des comités financiers de nature technique se tiennent également entre certains membres du comité au moins deux fois par mois.

### **Rémunération**

La rémunération du Comité de Direction s'est élevée à 3 082 942 FRF pour l'exercice 2000 sur une base de 4 membres.

## **ORGANES DE CONTROLE**

### **COMMISSAIRES AUX COMPTES**

#### **LEGUIDE, NAIM & Associés (L.N.A.)**

Titulaire.

21, rue Clément Marot - 75008 Paris.

Date de la première nomination : 29 juillet 1986.

Renouvelé lors de l'Assemblée Générale Mixte du 25 juin 1998 comme titulaire pour une durée de 6 années.

Ce mandat expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire réunie en 2004 et chargée de statuer sur les comptes de l'exercice 2003.

#### **Serge LEGUIDE**

Suppléant.

21, rue Clément Marot - 75008 Paris.

Date de la première nomination : 29 juillet 1986.

Renouvelé lors de l'Assemblée Générale Mixte du 25 juin 1998 comme suppléant du cabinet LEGUIDE NAIM et Associés pour une durée de 6 années.

Ce mandat expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire réunie en 2004 et chargée de statuer sur les comptes de l'exercice 2003.

#### **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**

Titulaire à partir du 6 juin 2000.

185, avenue Charles de Gaulle - 92200 Neuilly-sur-Seine.

Nommé lors de l'Assemblée Générale Mixte du 7 juin 1999 comme suppléant de Denis HERFORT pour une durée de 6 années, a remplacé Monsieur Denis HERFORT, démissionnaire en mai 2000, comme titulaire à compter du 6 juin 2000 et ce pour la durée du mandat restant à courir.

Ce mandat expirera donc à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire réunie en 2005 et chargée de statuer sur les comptes de l'exercice 2004.

#### **BEAS**

Suppléant à partir du 6 juin 2000.

7-9, villa Houssay - 92200 Neuilly-sur-Seine.

Nommé lors de l'Assemblée Générale Mixte du 6 juin 2000 au titre de suppléant du cabinet DELOITTE TOUCHE TOHMATSU pour la durée du mandat de suppléant restant à courir.

Ce mandat expirera donc à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire réunie en 2005 et chargée de statuer sur les comptes de l'exercice 2004.



## INFORMATIONS SUR LE CAPITAL

Le titre TOUAX est coté à la Bourse de Paris depuis 1903.

Il est coté depuis le 14 juin 1999 au Second Marché.

Code SICOVAM 3300.

### EVOLUTION DU CAPITAL SUR 25 ANS

Date	Capital	Prime d'émission	Nombre d'actions cumulées	Nominal	Nature des opérations
1976	3 121 200		62 424	50	Incorporation de réserves, distribution gratuite de 5 675 actions, 1 action nouvelle pour 10 actions anciennes.
1978	3 433 300		68 666	50	Incorporation de réserves, distribution gratuite de 6 242 actions, 1 action nouvelle pour 10 actions anciennes.
1980	4 119 950		82 399	50	Incorporation de réserves, distribution gratuite de 13 733 actions, 1 action nouvelle pour 5 actions anciennes.
1986	25 324 500		253 245	100	Incorporation de réserves, distribution gratuite de 202 596 actions, 4 actions nouvelles pour 1 action de 100 FRF.
1990	33 766 000		337 660	100	Incorporation de réserves, distribution gratuite de 84 415 actions, 1 action nouvelle pour 3 actions anciennes.
1992	45 021 300		450 213	100	Incorporation de réserves, distribution gratuite de 112 553 actions, 1 action nouvelle pour 3 actions anciennes.
1992	56 276 600	3 376 590	562 766	100	Emission à 130 F de 112 553 actions, 1 action nouvelle pour 3 actions anciennes. Montant de l'augmentation en numéraire 14 631 890 FRF.
1994	68 782 400	5 627 610	687 824	100	Emission à 145 F de 125 058 actions, 2 actions nouvelles pour 9 actions anciennes. Montant de l'augmentation en numéraire 18 133 410 FRF.
1995	103 173 600		1 031 736	100	Incorporation de réserves distribution gratuite de 343 912 actions, 1 action nouvelle pour 2 actions anciennes.
1998	103 173 600 103 206 650		2 063 472 2 064 133	50 50	Division du nominal par deux. Création de 661 actions suite à la fusion avec FINANCIERE TOUAX.
1999	110 922 000	31 000 824	2 218 444	50	Emission de 154 307 actions suite à l'exercice de bons de souscription, soit 1 action pour 5 bons de souscription.
2000	118 255 300	28 744 171	2 365 106	50	Emission de 146 666 actions suite à l'augmentation de capital réservée en faveur d'ALMAFIN.

## AUTORISATIONS D'EMETTRE DES ACTIONS ET AUTRES VALEURS MOBILIERES

(en francs)

Après l'Assemblée Générale Mixte du 15 juin 2001.

	Montant nominal		Durée restante	
	Autorisations données par l'AGM du 07.06.99 Montant maximum	Disponible au 15.06.01	Avec DPS <sup>(1)</sup>	Sans DPS
<b>Emprunt obligataire</b>	<b>350 000 000 FRF</b>	<b>350 000 000</b>	<b>3 ans</b>	<b>3 ans</b>

Le Conseil d'Administration du 27 avril 2001 a utilisé partiellement l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Mixte du 07.06.99 d'augmenter le capital par incorporation de réserves avec attribution d'actions gratuites à raison d'une action pour 5 anciennes. Les nouvelles actions seront attribuées en date du 30.06.01 avec une date de jouissance au 1<sup>er</sup> janvier 2001.

<sup>(1)</sup> Droit préférentiel de souscription.

### REPARTITION DU CAPITAL

A la connaissance du Conseil d'Administration les seuls actionnaires connus détenant plus de 5 % du capital en actions et en droits de vote sont :

	% du capital détenu	% de droits de vote détenu
• Alexandre COLONNA WALEWSKI	14,59 %	20,45 %
• Fabrice COLONNA WALEWSKI	14,46 %	19,87 %
• Raphaël COLONNA WALEWSKI	14,34 %	19,79 %
• ALMAFIN	6,20 %	4,35 %
• SICAV SG OPPORTUNITES		

Il a été porté à la connaissance du Conseil d'Administration en date du 3 octobre 1995 que la SICAV SG OPPORTUNITES avait franchi le seuil des 5 % du capital.

- Le reste du capital est détenu par le public.

### GESTION DES TITRES – COMPTES NOMINATIFS PURS

CICO TITRES assure le service des titres de TOUAX SA. Il est mandaté pour la gestion des comptes nominatifs purs des actionnaires. Pour tous renseignements à ce sujet, il est possible d'écrire à CICO TITRES 4, rue des Chauffours - 95014 Cergy Pontoise.

### CONTRAT DE LIQUIDITE

Un contrat de liquidité a été signé entre TOUAX SA et ING BARINGS FERRI, le 14 juin 2000. Un syndicat de liquidité a été constitué afin d'effectuer des opérations visant à faciliter la cotations du titre TOUAX, sa liquidité, l'animation du marché et la diffusion du capital de la société TOUAX.

### SPECIALISTES DE LA VALEUR

Deux sociétés suivent le cours TOUAX.

#### ING BARINGS FERRI

51, rue Vivienne - 75084 Paris  
Tél. : 01 53 40 17 33

#### CREDIT LYONNAIS SMALL CAPS

Tél. : 04 72 41 60 30  
Tour Suisse, 1, bd Vivier Merle  
69443 Lyon Cedex 03

## PRÉSENTATION DES RESOLUTIONS SOUMISES À L'ASSEMBLEE

### APPROBATION DES COMPTES ANNUELS

(1<sup>e</sup>, 2<sup>e</sup>, 3<sup>e</sup> résolutions)

Nous vous demandons d'approuver les opérations et les comptes de l'exercice 2000, tels qu'ils vous sont présentés.

Le bénéfice après impôts dégagé sur l'exercice s'élève à 7 612 841 FRF que nous vous proposons d'affecter de la manière suivante :

L'Assemblée Générale approuvant les propositions présentées par le Conseil d'Administration décide la répartition suivante :

- résultat de l'exercice . . . . . 7 612 841 FRF
- augmenté du report  
à nouveau antérieur . . . . . 10 391 111 FRF
- bénéfice à répartir . . . . . 18 003 952 FRF
- affectation à la réserve légale . . . . . 380 584 FRF
- distribution d'un dividende de . . . . 10 642 977 FRF
- précompte . . . . . 2 691 101 FRF
- solde affecté au report à nouveau . . . . 4 288 313 FRF

Cette affectation permet la distribution aux 2 365 106 actions y ayant droit, d'un dividende net de 4,50 FRF par action ouvrant droit à un avoir fiscal de 2,25 FRF par action, soit un revenu global de 6,75 FRF pour l'actionnaire personne physique domicilié en France.

Ce 119<sup>e</sup> coupon sera mis en paiement à compter du 30 juin 2001.

Pour se conformer aux prescriptions de la loi, l'Assemblée Générale prend acte de ce que les dividendes des trois derniers exercices ont été les suivants :

	1997	1998	1999
Dividende net	9	4,50	4,50
Avoir fiscal	4,50	2,25	2,25
Revenu global	13,50	6,75	6,75
Nombre d'actions	1 031 736	2 064 133	2 218 440
Distribution totale	9 285 624	9 288 599	9 982 980

## CONVENTIONS LIEES À L'ARTICLE 101 DE LA LOI DU 24 JUILLET 1966

(5<sup>e</sup> résolution)

Dans leur rapport spécial, les Commissaires aux Comptes vous relateront les opérations qui se sont déroulées à l'intérieur du Groupe et qui ont été autorisées par les différents Conseils d'Administration.

### JETONS DE PRESENCE

(6<sup>e</sup> résolution)

Votre Conseil vous demande de bien vouloir fixer le montant des jetons de présence à 456 000 FRF pour l'exercice 2001.

### AUTORISATIONS

(5<sup>e</sup> résolution, 7<sup>e</sup> résolution)

1. Comme chaque année le Conseil demandera à l'Assemblée Générale, conformément aux articles 217-2 et suivant la loi du 24 juillet 1966 et à la note d'information spécifique visée par la COB, d'autoriser la Société à opérer en Bourse sur ses propres actions, en vue de réguler leur marché. Nous vous proposons de fixer le prix maximum d'achat à 76,22 euros (500 FRF) par action et le prix minimum de vente à 22,87 euros (150 FRF) par action dans les limites de l'article 217-3 de la loi du 24 juillet 1966. Cette autorisation sera demandée pour une durée de dix-huit mois à compter du jour de la présente Assemblée ; elle remplacera l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale du 6 juin 2000. Le Conseil informera l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle des opérations réalisées en application de la présente autorisation.

2. Votre conseil demandera à l'Assemblée Générale dans sa partie extraordinaire de bien vouloir l'autoriser à transformer le capital social de votre Société en euros et ce avant le 31 décembre 2001. Pour mener à bien cette mission votre Conseil demandera l'autorisation d'augmenter ou de réduire le capital pour procéder à l'arrondi du montant nominal de l'action en cas de nécessité.

## TEXTE DES RESOLUTIONS

### I - De la compétence de l'Assemblée Générale Ordinaire

L'Assemblée Générale Ordinaire ne délibère valablement que si les actionnaires présents ou représentés possèdent au moins, sur première convocation, le quart des actions ayant droit de vote. Elle statue à la majorité des voix.

#### PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes, approuve ces rapports dans toutes leurs parties ainsi que les comptes annuels tels qu'ils sont présentés, faisant apparaître un bénéfice net comptable de 7 612 841 FRF.

#### DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus au Conseil d'Administration pour sa gestion au cours de l'exercice 2000.

#### TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuvant les propositions présentées par le Conseil d'Administration décide la répartition suivante :

- résultat de l'exercice . . . . . 7 612 841 FRF
- augmenté du report  
à nouveau antérieur. . . . . 10 391 111 FRF
- bénéfice à répartir. . . . . 18 003 952 FRF
- affectation à la réserve légale . . . . . 380 584 FRF
- distribution d'un dividende de . . . . . 10 642 977 FRF
- précompte . . . . . 2 691 101 FRF
- solde affecté au report à nouveau . . . . 4 288 313 FRF

De ce fait, le dividende distribué aux 2 365 106 actions y ayant droit, s'élèvera à 4,50 FRF par action assorti en principe, d'un avoir fiscal de 2,25 FRF conformément à l'article 158 bis I du Code Général des Impôts, soit un revenu global de 6,75 FRF pour l'actionnaire personne physique domicilié en France. Par exception, à compter de janvier 2000, pour les actionnaires autres que les personnes physiques ou les sociétés utilisant cet avoir fiscal conformément à l'article 146.2 du Code Général des Impôts, l'avoir fiscal sera de 1,80 FRF, soit un revenu global de 6,30 FRF.

Conformément aux dispositions légales et ainsi que le rapport de gestion le mentionne, l'Assemblée Générale prend acte de ce que les dividendes des trois derniers exercices ont été les suivants :

	1997	1998	1999
Dividende net	9	4,50	4,50
Avoir fiscal	4,50	2,25	2,25
Revenu global	13,50	6,75	6,75
Nombre d'actions	1 031 736	2 064 133	2 218 440
Distribution totale	9 285 624	9 288 599	9 982 980

Le dividende, soit, en principe 4,50 FRF par action, sera mis en paiement à compter du 30 juin 2001 aux guichets du CRÉDIT INDUSTRIEL et COMMERCIAL.

#### QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne acte aux Commissaires aux Comptes de leur rapport spécial en application de l'article L.225.40 du Code du Commerce sur les opérations visées à l'article L.225-38 de ce même code et déclare approuver les dites opérations.

#### CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Mixte autorise la Société, conformément à l'article 217-2, à acquérir un nombre maximal d'actions représentant jusqu'à 10 % du capital social dans les conditions suivantes :

- prix maximal d'achat par action :  
500 FRF soit 76,22 euros ;
- prix minimum de vente par action :  
150 FRF soit 22,86 euros.

Ces actions pourront être acquises, en une ou plusieurs fois, par tous moyens, y compris le cas échéant de gré à gré, par cession de blocs ou par utilisation de produits dérivés, en vue notamment :

- de régulariser le cours de Bourse ;
- de leur attribution aux salariés ;
- de la mise en œuvre de plans d'options d'achats d'actions ;
- de leur conservation ou de leur transfert par tous moyens, notamment par échanges de titres ;
- de leur annulation éventuelle, sous réserve d'une décision ou d'une autorisation de l'Assemblée Générale Extraordinaire ultérieure.

Cette autorisation est valable pour une durée de 18 mois. Elle annule et remplace, pour une période non écoulée, l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Mixte du 6 juin 2000.





#### **SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale fixe à 456 000 francs le montant global des jetons de présence annuels alloués au Conseil d'Administration.

### **II - De la compétence de l'Assemblée Générale Extraordinaire**

L'Assemblée Générale Extraordinaire ne délibère valablement que si les actionnaires présents ou représentés possèdent au moins, sur première convocation, le tiers des actions ayant droit de vote, et sur deuxième convocation, le quart desdites actions. Elle statue à la majorité des deux tiers.

#### **SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale après avoir entendu le rapport du Conseil d'Administration, autorise le Conseil d'Administration à décider l'expression en euros du montant du capital social ou de la valeur nominale des actions et ce avant le 31 décembre 2001.

Au cas où cette conversion conduirait à un nombre d'euros qui ne seraient pas entier, le Conseil d'Administration est autorisé pour permettre, soit l'arrondissement de ce nombre au nombre immédiatement supérieur ou inférieur par suppression des décimales, soit l'arrondissement au centième d'euros, à procéder :

- soit à une augmentation de capital ou à une élévation de la valeur nominale des actions en prélevant la

somme nécessaire sur un poste de réserves, bénéfices, ou primes d'émission de la Société ;

- soit une diminution du capital ou à une réduction de la valeur nominale des actions en imputant la somme nécessaire à un poste de réserves indisponible qui ne pourront être utilisées le cas échéant que pour l'imputation de pertes ou leur incorporation au capital.

L'Assemblée confère tous pouvoirs au Conseil d'Administration avec faculté de subdélégation au Président et/ou au Directeur Général, pour prendre toutes dispositions utiles, apporter aux statuts les modifications nécessaires ainsi que de procéder à toutes informations, publications et formalités nécessaires.

### **III - De la compétence de l'Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire**

#### **HUITIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur de copie ou d'extrait du procès verbal de la présente Assemblée pour remplir toutes les formalités de dépôt et de publication légale.

## Notes



Société Anonyme au capital de 141 906 350 FRF  
Siège social : Tour Arago - 5, rue Bellini  
92806 Puteaux - La Défense Cedex  
R.C.S. Nanterre B 305 729 352  
Tél. : 01 46 96 18 00  
Site Internet : [www.touax.com](http://www.touax.com)