

**TOUAX**

L'expérience de la location opérationnelle

**Rapport semestriel**

30 juin 2008

## RAPPORT D'ACTIVITÉ semestriel sur les comptes intermédiaires du 30 juin 2008

Le Groupe TOUAX est loueur opérationnel de matériels mobiles standardisés.

Le Groupe offre la location de quatre types de matériels : les conteneurs maritimes, les constructions modulaires, les barges fluviales et les wagons.

Le Groupe est présent en France et à l'international ; 89 % du chiffre d'affaires du Groupe est réalisé à l'étranger.

### ➤ Division Conteneurs Maritimes

La division est tirée par la mondialisation des échanges. TOUAX via sa filiale américaine Gold Container Corporation gère une flotte de plus de 470 000 TEU qui lui permet d'être le 9<sup>e</sup> loueur mondial. Le Groupe s'est spécialisé dans le conteneur sec standard (20 pieds ou 40 pieds de long) qui peut se louer indifféremment à l'ensemble des compagnies maritimes mondiales. Sa flotte est constamment renouvelée et possède ainsi un âge moyen inférieur à 4 ans.

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

Gold Container Corp. propose une famille très étendue de contrats :

- location opérationnelle de courte durée (contrat renouvelable annuellement de type « Master lease »),
- location opérationnelle de longue durée (3 à 7 ans) avec ou sans option d'achat, location-vente, (ces contrats représentent 80 % de la flotte gérée par Gold Container Corp),
- programme de « sale and lease back » et de location-vente.

Le taux d'utilisation du Groupe est proche de 96 %.

Gold Container Corporation travaille avec plus de 120 compagnies maritimes dans le monde dont 24 des 25 premières, et compte notamment parmi ses clients les sociétés Maersk Lines, Evergreen, Mediterranean Shipping Company, CMA - CGM, China Shipping, etc.

Le Groupe est implanté au plan international à travers un réseau de 4 bureaux (Paris, Miami, Hong-Kong, Singapour), de 8 agences réparties en Asie, en Europe, en Amérique du Nord et du Sud, en Australie et en Inde, et est en liaison avec environ 150 dépôts situés dans les principales zones portuaires mondiales, offrant ainsi une couverture globale à l'ensemble de ses clients.

### ➤ Division Constructions Modulaires

Le Groupe TOUAX est présent en Europe et aux États-Unis avec plus de 33 000 unités fin juin 2008 ce qui lui permet d'être le 2<sup>e</sup> loueur européen. TOUAX possède un maillage important d'agences dans les pays qu'il dessert, maillage nécessaire pour limiter les coûts de transport et rester compétitifs.

TOUAX offre ses services :

- en Allemagne ; Berlin, Francfort, Hambourg, Rostock,

- au Benelux : en Belgique à Bruxelles, et aux Pays-Bas à Rotterdam,
- en Espagne ; Madrid, Barcelone,
- en France ; Bordeaux, Lille, Lyon, Marseille, Nantes, Paris Nord, Paris Sud, Rouen, Strasbourg,
- en Pologne ; Cracovie, Gdansk, Poznań, Varsovie,
- en République Tchèque : Prague, Moravia, Jeseník,
- en Slovaquie : Bratislava,
- et aux États-Unis (en Floride et en Géorgie) ; Orlando, Tampa, Fort Myers et Atlanta.

La devise monétaire de la division constructions modulaires est le dollar américain aux États-Unis, l'euro dans l'Europe monétaire, le zloty (PLN) en Pologne, la couronne Tchèque (CZK) en République Tchèque et la couronne slovaque (SKK) en Slovaquie.

TOUAX possède plus de 5 000 clients actifs et des dizaines de milliers de prospects. TOUAX propose la location opérationnelle, la location financière et la vente. Le Groupe a ouvert une unité d'assemblage en France et acquit une usine en République Tchèque au cours du second semestre 2007 lui permettant d'améliorer ses marges et de se diversifier sur le marché de la vente contribuant à l'augmentation de son chiffre d'affaires vente de 114 %.

#### ➤ Division Barges Fluviales

Le Groupe TOUAX est présent en Europe, en Amérique du Nord et du Sud avec une flotte de 170 bateaux en propre et en gestion (affrètement) représentant une cale de près de 370 000 tonnes.

TOUAX offre ses services :

- en France sur la Seine et le Rhône, avec des contrats de location de longue durée,
- en Europe du Nord sur le Rhin (Meuse, Moselle, Main), avec des contrats de location, de transport, de stockage et d'affrètement,
- en Europe Centrale sur le Danube avec des contrats de transport,
- en Amérique du Nord sur le Mississippi avec des contrats de location variable (barges fluviales gérées par des tiers),
- et implanté à nouveau au 1<sup>er</sup> semestre 2008, en Amérique du Sud sur la Paraná Paraguay avec des contrats de location opérationnelle et de location-vente de longue durée.

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

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

#### ➤ Division Wagons

TOUAX Rail Ltd, filiale de TOUAX à 100 %, gère plus de 6 000 plateformes fin juin 2008. Le Groupe s'est spécialisé dans le wagon plat intermodal de type 45', 60', 90' ou 106' mais commercialise aussi des wagons porte-autos ou des wagons trémies.

La devise monétaire de la division wagons est l'euro en Europe et le dollar américain aux États unis.

Le Groupe possède une activité en Amérique du nord grâce à son partenariat avec le 7<sup>e</sup> loueur américain de wagons trémies (CFCL – Chicago Freight Car Leasing) et sa joint-venture CFCL TOUAX Llp. Aux États-Unis, le Groupe possède exclusivement une activité de syndication/cession, les wagons étant gérés par CFCL.

La majorité des contrats de TOUAX Rail sont des contrats à long terme et le taux d'utilisation du Groupe est proche de 100 %.

Le Groupe est implanté au plan international à travers un réseau de 4 bureaux (Dublin – head office, Paris – bureau technique, Constanza (Roumanie) pour le marché de l'Europe de l'Est et Chicago pour le marché américain), offrant ainsi une couverture globale à l'ensemble de ses clients.

#### ➤ Normes comptables

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

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

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 146 millions d'euros au premier semestre 2008 contre 130,9 millions d'euros au premier semestre de l'année précédente et progresse de 12 % sur la période. À périmètre comparable (retraité de l'acquisition de TOUAX Sro en République Tchèque et de Warex Bratislava Spol Sro en Slovaquie ainsi que de la création de TOUAX Hydrovia au Paraguay) et à devises constantes le chiffre d'affaires présente une hausse de 14 %.

### Analyse par division

Revenus d'exploitation par division (en milliers d'euros)			Variation		Exercice 2007
	30.06.2008	30.06.2007	30/06/2008- 30/06/2007	%	
<b>CONTENEURS MARITIMES</b>	<b>66 966</b>	<b>68 309</b>	<b>(1 343)</b>	<b>-2%</b>	<b>133 614</b>
chiffre d'affaires locatif	37 494	35 552	1 942	5%	74 600
ventes de matériels	29 451	32 732	(3 281)	-10%	58 967
divers	21	25	(4)	-14%	47
<b>CONSTRUCTIONS MODULAIRES</b>	<b>41 537</b>	<b>28 585</b>	<b>12 952</b>	<b>45%</b>	<b>65 390</b>
chiffre d'affaires locatif	29 784	23 101	6 683	29%	52 662
ventes de matériels	11 753	5 481	6 272	114%	12 703
divers	0	3	(3)	-100%	25
<b>BARGES FLUVIALES</b>	<b>10 804</b>	<b>10 656</b>	<b>148</b>	<b>1%</b>	<b>20 890</b>
chiffre d'affaires locatif et transport	10 771	10 611	160	2%	20 783
divers	33	45	(12)	-27%	107
<b>WAGONS</b>	<b>26 676</b>	<b>23 368</b>	<b>3 308</b>	<b>14%</b>	<b>58 232</b>
chiffre d'affaires locatif	14 902	9 559	5 343	56%	22 207
ventes de matériels	11 571	13 581	(2 010)	-15%	35 616
divers	203	229	(26)	-11%	409
<b>Autres (Divers et éliminations)</b>	<b>33</b>	<b>1</b>	<b>32</b>	<b>5400%</b>	<b>34</b>
<b>TOTAL</b>	<b>146 016</b>	<b>130 919</b>	<b>15 097</b>	<b>12%</b>	<b>278 160</b>

### Analyse par zone géographique

Revenus d'exploitation par zone géographique (en milliers d'euros)			Variation		Exercice 2007
	30.06.2008	30.06.2007	30/06/2008- 30/06/2007	%	
International	66 963	68 306	(1 343)	-2%	133 609
Europe	75 147	57 546	17 601	31%	135 340
Etats-Unis	3 813	5 067	(1 254)	-25%	9 211
Panama	93				
<b>TOTAL</b>	<b>146 016</b>	<b>130 919</b>	<b>15 097</b>	<b>12%</b>	<b>278 160</b>

Dans les divisions constructions modulaires, barges fluviales et wagons de fret, l'implantation des services, la localisation des marchés et la localisation des clients sont identiques.

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

L'évolution du chiffre d'affaires (+15,1 millions d'euros ; +12 %) se répartit de la façon suivante :

Le chiffre d'affaires de la division conteneurs maritimes diminue de 1,3 million d'euros (-2 % comparé à juin 2007). Cette baisse correspond à la baisse des ventes de conteneurs à des investisseurs (-10 %) compensée par une hausse du chiffre d'affaires locatif (+5 %). Le parc de conteneurs maritimes gérés par le groupe est passé de 397 952 Teu size à 472 388 Teu size soit une progression de 18,7 %.

Le chiffre d'affaires de la division constructions modulaires s'élève à 41,5 millions d'euros (comparé à 28,6 millions d'euros en juin 2007) et présente une hausse de 45 %. Les revenus locatifs augmentent de 29 %. Le parc total exploité s'élève à 33 077 unités au 30 juin 2008 et présente une augmentation de 25 % par rapport au 30 juin 2007.

Le chiffre d'affaires de la division barges fluviales s'élève à 10,8 millions d'euros comparé à 10,7 millions d'euros en juin 2007, soit une hausse de 1 %. Cette stabilisation du chiffre d'affaires s'explique par les locations financières de certaines barges pour lesquelles les produits sont constatés en résultat financier. Le Groupe exploite 163 barges ou automoteurs et 7 pousseurs au 30 juin 2008.

Le chiffre d'affaires de la division wagons s'élève à 26,7 millions d'euros en hausse de 14 % comparé au 30 juin 2007 (23,4 millions d'euros). Le chiffre d'affaires locatif des wagons a augmenté de 5,3 millions d'euros, soit +56 %. Le parc de wagons s'élève à 6 087 plateformes au 30 juin 2008 contre 4 550 plateformes au 30 juin 2007, soit une hausse de 33,8 %.

➤ Évolution des résultats du groupe et événements importants

Résultats (en milliers d'euros)	30-juin-08	30-juin-07	Variation juin 2008/2007	31.12.2007
<b>CONTENEURS MARITIMES</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	28 438	28 368	70	58 635
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	28 001	27 899	102	57 636
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(22 944)	(23 036)	92	(48 656)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	5 057	4 863	194	8 980
<b>CONSTRUCTIONS MODULAIRES</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	15 711	9 266	6 445	21 903
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	10 807	6 285	4 522	15 119
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(2 389)	(2 624)	235	(5 130)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	8 418	3 661	4 757	9 990
<b>BARGES FLUVIALES</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	1 891	2 338	(447)	5 185
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	845	1 341	(496)	3 159
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(142)	(178)	36	(355)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	703	1 163	(460)	2 803
<b>WAGONS</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	9 765	6 120	3 645	15 372
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	8 638	5 588	3 050	14 151
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(4 092)	(3 172)	(920)	(7 427)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	4 546	2 416	2 130	6 724
<b>Total</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	55 805	46 092	9 713	101 094
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	48 291	41 113	7 178	90 065
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(29 567)	(29 010)	(557)	(61 569)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	18 724	12 103	6 621	28 496
<b>Autres (divers, frais centraux)</b>	(2 328)	(2 138)	(190)	(5 040)
<b>Résultat d'exploitation après distributions aux investisseurs</b>	<b>16 396</b>	<b>9 965</b>	<b>6 431</b>	<b>23 457</b>
Autres produits et charges opérationnels				
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>16 396</b>	<b>9 965</b>	<b>6 431</b>	<b>23 457</b>
Résultat financier	(5 778)	(3 308)	(2 470)	(9 200)
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>10 618</b>	<b>6 657</b>	<b>3 961</b>	<b>14 257</b>
Impôts	(2 478)	(1 491)	(987)	(2 517)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>8 140</b>	<b>5 166</b>	<b>2 974</b>	<b>11 740</b>
Intérêts minoritaires	5		5	(19)
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>8 145</b>	<b>5 166</b>	<b>2 979</b>	<b>11 721</b>

La division conteneurs maritimes présente au 30 juin 2008 une légère augmentation de sa marge brute d'exploitation (EBITDA) de 0,07 million d'euros et de son résultat sectoriel avant distributions nettes aux investisseurs de 0,1 million d'euros. Le résultat sectoriel après distributions nettes aux investisseurs augmente de 0,2 million d'euros. L'amélioration de la marge locative conteneurs maritimes est compensée par la baisse de la marge sur les opérations de syndication de matériels.

La marge brute d'exploitation de la division constructions modulaires augmente de 6,4 millions d'euros au 30 juin 2008. Le résultat sectoriel après distributions nettes aux investisseurs est en hausse de 4,8 millions d'euros. Cette hausse s'explique par des nouveaux investissements en matériel mais aussi par l'acquisition de deux filiales dont une en république Tchèque (usine : production) et l'autre en Slovaquie au troisième trimestre 2007. La contribution au résultat courant de ces deux nouvelles filiales dans la division est de 13,57 %.

La marge brute d'exploitation de la division barges fluviales baisse (-0,4 million d'euros) ainsi que le résultat sectoriel après distribution aux investisseurs (-0,5 million d'euros) par rapport à juin 2007.

La marge brute d'exploitation de la division wagons progresse de 3,6 millions d'euros et le résultat sectoriel après distribution aux investisseurs de 2,1 millions d'euros. L'amélioration de la division s'explique par les économies d'échelle réalisées à la suite de nouveaux programmes de gestion et par les nouveaux investissements réalisés dans la division.

#### ➤ Distribution aux investisseurs

Le Groupe gère des matériels appartenant à des investisseurs. La quote-part de résultat des matériels gérés pour compte de tiers correspond à la distribution aux investisseurs.

Les distributions aux investisseurs s'élèvent à 29,5 millions d'euros (contre 29 millions d'euros en juin 2007) et se répartissent ainsi :

- 22,9 millions d'euros pour la division conteneurs maritimes,
- 2,4 millions d'euros pour la division constructions modulaires,
- 0,1 million d'euros dans la division barges fluviales,
- 4,1 millions d'euros pour la division wagons.

La distribution aux investisseurs augmente de 2 % comparé au 30 juin 2007 (+16,7 % à dollar constant).

Il est rappelé que le chiffre d'affaires locatif inclut le chiffre d'affaires locatif pour compte de tiers et le chiffre d'affaires locatif pour compte propre. La variation du mix chiffre d'affaires a pour conséquence une variation du taux de distribution sur le chiffre d'affaires. En d'autres termes plus le chiffre d'affaires locatif pour compte de tiers est important, plus le taux de distribution sur le chiffre d'affaires est important. Il est à noter que le Groupe gère 1 milliard d'euros de matériels en juin 2008 dont 64 % appartiennent à des tiers. En juin 2007 le Groupe gérait 848,1 millions d'euros de matériels dont 71 % appartenaient à des tiers.

#### ➤ Résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs

Le résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs correspond au résultat opérationnel défini par le CNC.

Le résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs s'établit à 16,4 millions d'euros en hausse de 65 % comparé à 10 millions d'euros en juin 2007.

#### ➤ Résultat financier

Le résultat financier fait apparaître une perte de 5,8 millions d'euros contre 3,3 millions d'euros en juin 2007. La charge financière s'explique par l'augmentation de l'endettement.



### ➤ Résultat net - part du Groupe

L'impôt enregistre une charge de 2,48 millions d'euros comparé à une charge de 1,49 million d'euros en juin 2007. L'impôt de juin 2008 correspond à la part d'impôt exigible (1,13 million d'euros) et à la part d'impôt différé (1,35 million d'euros).

Le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 8,1 millions d'euros en hausse de 58 % comparé au résultat du premier semestre 2007 de 5,2 millions d'euros.

Le résultat net par action ressort à 1,86 euro (1,33 euro en juin 2007) pour une moyenne pondérée d'actions 4 369 008 au premier semestre 2008.

### ➤ Bilan consolidé

Le total du bilan consolidé s'élève au 30 juin 2008 à 477 millions d'euros comparé à 378 millions d'euros au 31 décembre 2007. La hausse du total bilan s'explique principalement par les nouveaux investissements en propre, immobilisés ou stockés.

Le total de l'actif non courant s'élève à 280 millions d'euros (dont 243 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 30 juin 2008) comparé à 238 millions d'euros au 31 décembre 2007 (dont 207 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 31 décembre 2007) et les capitaux propres à 97 millions d'euros comparé à 68 millions d'euros.

Les stocks s'élèvent au 30 juin 2008 à 99 millions d'euros contre 61 millions d'euros au 31 décembre 2007. La forte progression des stocks est due à l'achat à la fin du semestre d'un nombre important de conteneurs maritimes et de wagons destinés à leurs reventes dans le cadre de programme de gestion durant le second semestre 2008.

Le passif non courant s'élève à 181 millions d'euros en augmentation de 38 millions d'euros par rapport à décembre 2007 (143 millions d'euros). L'endettement financier net consolidé (après déduction des disponibilités et des valeurs mobilières de placement) s'élève à 221 millions d'euros en hausse de 62 millions d'euros comparé à 159 millions d'euros en décembre 2007.

➤ Les chiffres clés :

Chiffres clés du compte de résultat

(en milliers d'euros)	06.2008	06.2007	12.2007
Chiffre d'affaires locatif	92 984	78 824	170 285
Vente de matériels et commissions	53 032	52 095	107 875
Chiffre d'affaires	146 016	130 919	278 160
Ebitda avant distribution aux investisseurs	53 584	44 013	96 209
Ebitda après distribution aux investisseurs	24 015	15 003	34 640
Résultat d'exploitation avant distribution aux investisseurs	45 965	38 976	85 026
Résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs	16 396	9 966	23 457
Résultat net consolidé part du Groupe	8 145	5 166	11 721
Résultat par action (euro)	1,86	1,33	3,01

Chiffres clés du bilan

(en milliers d'euros)	06.2008	06.2007	12.2007
Total de l'actif	476 687	309 161	377 931
Immobilisations corporelles brutes	291 655	191 178	250 134
ROI (Ebitda après distributions investisseurs hors frais centraux/immo brute	18,10%	15,70%	15,90%
Total actif non courant	279 989	165 415	237 765
Capitaux propres - part du groupe	97 456	62 687	65 804
Intérêts minoritaires	-17	-23	-8
Endettement brut	247 378	158 765	183 413
Endettement net	220 931	133 078	158 677
Dividende net par action	NA	NA	0,75

➤ Principaux investissements en cours

Principaux investissements réalisés durant le premier semestre 2008

	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons	Divers	Total
Investissements Bruts Immobilisés (a)	495	25 534	15 772	6 256	207	48 263
Variation de Stocks de matériels (b)	15 500	0	0	21 253	0	36 752
Lease purchase (c)	14 432					14 432
Investissements Bruts Sous Gestion (d)	28 297		0	10 022		38 319
<b>Investissements Immobilisés &amp; Sous Gestion</b>	<b>58 723</b>	<b>25 534</b>	<b>15 772</b>	<b>37 530</b>	<b>207</b>	<b>137 766</b>
Matériels immobilisés cédés aux investisseurs (e)	0					0
Cession Matériels Sous Gestion (f)	-3 675	-751	0	-37	0	-4 463
Cession Matériels Immobilisés (g)	-838	-310	-827	-690	0	-2 664
<b>Investissements Nets Immobilisés &amp; Stockés (a)+(b)+(g)</b>	<b>15 157</b>	<b>25 224</b>	<b>14 945</b>	<b>26 818</b>	<b>207</b>	<b>82 351</b>
<b>Investissements Nets Sous Gestion ( c )+ (d)+ (e)+ (f)</b>	<b>39 054</b>	<b>-751</b>	<b>0</b>	<b>9 985</b>	<b>0</b>	<b>48 287</b>
<b>Investissements Nets</b>	<b>54 210</b>	<b>24 473</b>	<b>14 945</b>	<b>36 804</b>	<b>207</b>	<b>130 639</b>

➤ Les principaux investissements en propre :

<b>Investissements nets au cours des exercices</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>06.2008</b>	<b>06.2007</b>	<b>2007</b>
Investissements incorporels nets	206	36	605
Investissements corporels nets	41 223	22 345	87 589
Investissements financiers nets	4 169	113	447
<b>Total Investissements nets immobilisés</b>	<b>45 599</b>	<b>22 494</b>	<b>88 641</b>

<b>Répartition par activité des investissements nets</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>06.2008</b>	<b>06.2007</b>	<b>2007</b>
Conteneurs maritimes	(343)	1 656	2 922
Constructions modulaires	25 224	16 226	50 747
Barges fluviales	14 945	3 377	4 395
Wagons	5 566	1 137	30 254
Divers	207	98	323
<b>Total Investissements nets immobilisés</b>	<b>45 599</b>	<b>22 494</b>	<b>88 641</b>

<b>Modalités de financement des investissements nets</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>06.2008</b>	<b>06.2007</b>	<b>2007</b>
Trésorerie / emprunts	45 599	22 494	92 889
Crédit bail			
Contrat de gestion avec des investisseurs tiers			(4 248)
<b>Total Investissements nets immobilisés</b>	<b>45 599</b>	<b>22 494</b>	<b>88 641</b>

Les investissements conservés sur le bilan du Groupe ont été financés par les lignes de crédit disponibles.

➤ Engagements fermes d'investissements

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2008 s'élèvent à 139,2 millions d'euros.

(cf. 0 de l'annexe des comptes consolidés semestriels résumés)

➤ Événements récents

*Événements significatifs du premier semestre :*

TOUAX a procédé au versement d'un acompte sur dividende en janvier 2008 pour 1,9 million d'euros.

TOUAX est entré au compartiment B.

Le Groupe TOUAX a réalisé en février 2008 une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires par émission de 779 576 actions nouvelles à un prix de souscription unitaire de 29,90 euros (à raison de 1 action nouvelle pour 5 actions anciennes).

1 708 BSAR ont été exercés sur le premier semestre 2008 et 5 250 stock-options ont été levées générant une augmentation de capital de 5 691 actions nouvelles.

### *Événements postérieurs au 30 juin 2008 :*

Le solde du dividende a été versé le 7 juillet soit 1,9 million d'euros.

#### ➤ Perspectives

La croissance mondiale, l'augmentation des flux inter-Asie et l'ouverture de pays émergents au marché du transport conteneurisé maintiennent le dynamisme mondial et contribuent à la poursuite des échanges mondiaux favorables à la division Conteneurs Maritimes. Les besoins structurels de l'Europe Centrale et de l'Est associés à la stratégie du Groupe de maîtriser l'assemblage de ses modules permettent à la division Constructions Modulaires de baisser ses prix de revient et d'améliorer ses marges tout en augmentant sa capacité à répondre aux attentes des clients. Les préoccupations environnementales, les nécessités de renouvellement de la flotte et l'élargissement de l'Europe de l'Est ainsi que la forte demande mondiale en matières premières et agricoles permettent à la division Barges Fluviales de réinvestir durablement. Enfin, la libéralisation du fret ferroviaire en Europe et les importants besoins de transport offrent à la division Wagons l'opportunité d'affirmer sa politique de développement en augmentant significativement son parc locatif.

La gestion des risques est développée dans le document de référence 2007 déposé auprès de l'AMF sous le numéro D08-0333 en date du 29 avril 2008.

Les risques principaux figurent ci-après :

- risque de change : principalement concentré sur l'évolution du dollar américain ;
- risques réglementaires : les constructions modulaires sont soumises à des normes réglementaires de construction et de sécurité ; la circulation des barges fluviales est soumise à la réglementation fluviale ;
- risque d'approvisionnement : il achète les matériels qu'il met en location. Il peut ainsi se trouver dans la situation de ne pas pouvoir acheter rapidement de nouveaux matériels lorsque les usines de production n'ont plus d'espaces de commandes disponibles ;
- risque climatique : l'immersion d'un wagon du fait d'inondations est le principal risque climatique pour le Groupe.

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

À l'exception des risques décrits précédemment TOUAX n'anticipe pas d'évolution des autres risques tels que décrit dans le document de référence 2007 déposé auprès de l'AMF sous le numéro D08-0333 en date du 29 avril 2008, susceptible d'impacter le second semestre 2008. Par ailleurs, TOUAX n'a pas identifié de nouveaux risques qui ne seraient pas mentionnés dans ce même paragraphe.

Les perspectives pour le second semestre 2008 présentent une conjoncture internationale toujours favorable à nos activités. Compte tenu du carnet de commandes et des investissements, le Groupe augmente son objectif de hausse de son résultat net pour l'exercice 2008 à +40%.

➤ Transactions avec les parties liées

La nature des transactions réalisées par le groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 28.1 de l'annexe des comptes consolidés 2007. Au premier semestre 2008, il n'a pas été constaté d'évolution significative des transactions réalisées avec les parties liées.

## Les comptes consolidés semestriels résumés

<b>Compte de résultat consolidé, présenté par fonction</b>		<b>30 juin 2008</b>	<b>30 juin 2007</b>	<b>31.12.2007</b>
note n°	(en milliers d'euros)			
	Chiffre d'affaires locatif	92 984	78 824	170 285
	Ventes de matériel	52 775	51 794	107 286
	Commissions	257	301	589
	<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>146 016</b>	<b>130 919</b>	<b>278 160</b>
	Plus values de cession	609	309	335
<b>*</b>	<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>146 625</b>	<b>131 228</b>	<b>278 495</b>
	Coût des ventes	(47 292)	(48 420)	(99 928)
	Dépenses opérationnelles des activités	(35 731)	(30 594)	(64 555)
	Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(7 684)	(6 085)	(12 820)
	Frais centraux	(2 335)	(2 116)	(4 983)
	<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION ( EBITDA )</b>	<b>53 583</b>	<b>44 013</b>	<b>96 209</b>
	Amortissements et Pertes de valeur	(7 619)	(5 037)	(11 183)
	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs</b>	<b>45 964</b>	<b>38 976</b>	<b>85 026</b>
	Distribution nette aux investisseurs	(29 568)	(29 010)	(61 569)
	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs</b>	<b>16 396</b>	<b>9 966</b>	<b>23 457</b>
	Autres produits et charges opérationnels			
	<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>16 396</b>	<b>9 966</b>	<b>23 457</b>
	Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	557	511	856
	Coût de l'endettement financier brut	(6 406)	(3 866)	(8 731)
	<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(5 849)</b>	<b>(3 355)</b>	<b>(7 875)</b>
	Autres produits et charges financières	71	47	(1 325)
	<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(5 778)</b>	<b>(3 308)</b>	<b>(9 200)</b>
	<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>10 618</b>	<b>6 658</b>	<b>14 257</b>
	Impôt sur les bénéfices	(2 478)	(1 492)	(2 517)
	<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>	<b>8 140</b>	<b>5 166</b>	<b>11 740</b>
	Résultat des activités abandonnées	0	0	0
	<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>	<b>8 140</b>	<b>5 166</b>	<b>11 740</b>
	Part des intérêts minoritaires	5		(19)
	<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>	<b>8 145</b>	<b>5 166</b>	<b>11 721</b>
	<b>Résultat net par action (euro)</b>	<b>1,86</b>	<b>1,33</b>	<b>3,01</b>
	<b>Résultat net dilué par action (euro)</b>	<b>1,72</b>	<b>1,21</b>	<b>2,89</b>

\* Les autres produits des activités ordinaires 2007 ont été reclassés en diminution du coût des ventes cf. note 1.1

<b>Compte de résultat consolidé, présenté par nature</b>		<b>30 juin 2008</b>	<b>30 juin 2007</b>	<b>31.12.2007</b>
note n°	(en milliers d'euros)			
	<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>146 016</b>	<b>130 919</b>	<b>278 160</b>
	Plus values de cession	609	309	335
<b>*</b>	<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>146 625</b>	<b>131 228</b>	<b>278 495</b>
	Achats et autres charges externes	(80 491)	(79 066)	(163 825)
	Charges de personnel	(12 193)	(7 698)	(18 204)
	Autres produits & charges d'exploitation	179	(207)	(457)
	<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>54 120</b>	<b>44 257</b>	<b>96 009</b>
	Provisions d'exploitation	(536)	(244)	200
	<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)</b>	<b>53 584</b>	<b>44 013</b>	<b>96 209</b>
	Amortissements et Perte de valeur	(7 619)	(5 037)	(11 183)
	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs</b>	<b>45 965</b>	<b>38 976</b>	<b>85 026</b>
	Distributions nettes aux investisseurs	(29 569)	(29 010)	(61 569)
	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs</b>	<b>16 396</b>	<b>9 966</b>	<b>23 457</b>
	Autres produits et charges opérationnels			
	<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>16 396</b>	<b>9 966</b>	<b>23 457</b>
	Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	557	511	856
	Cout de l'endettement financier brut	(6 406)	(3 866)	(8 731)
	<b>Cout de l'endettement financier net</b>	<b>(5 849)</b>	<b>(3 355)</b>	<b>(7 875)</b>
	Autres produits et charges financières	71	47	(1 325)
	<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(5 778)</b>	<b>(3 308)</b>	<b>(9 200)</b>
	<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>10 618</b>	<b>6 658</b>	<b>14 257</b>
	Impôt sur les bénéfices	(2 478)	(1 492)	(2 517)
	<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>	<b>8 140</b>	<b>5 166</b>	<b>11 740</b>
	Résultat des activités abandonnées	0	0	0
	<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>	<b>8 140</b>	<b>5 166</b>	<b>11 740</b>
	Part des intérêts minoritaires	5		(19)
	<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>	<b>8 145</b>	<b>5 166</b>	<b>11 721</b>
	<b>Résultat net par action</b>	<b>1,86</b>	<b>1,33</b>	<b>3,01</b>
	<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>1,72</b>	<b>1,21</b>	<b>2,89</b>

Le résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs correspond au résultat opérationnel courant tel que défini par le CNC. Les autres produits et charges opérationnels correspondent à des éléments « en nombre très limité, inhabituels, anormaux et peu fréquents » (cf. § 5.5.5 CNC 2 004-R02).

\* Les autres produits des activités ordinaires 2007 ont été reclassés en diminution des achats et autres charges externes cf. note des principes et méthodes comptables.

<b>Bilan consolidé</b>	<b>30 juin 2008</b>	<b>30 juin 2007</b>	<b>31.12.2007</b>
note n° (en milliers d'euros)			
<b>ACTIF</b>			
Goodwill	23 724	6 324	21 886
Immobilisations incorporelles	928	134	647
Immobilisations corporelles	242 983	152 046	206 969
Actifs financiers à long terme	5 300	5 448	5 543
Autres actifs non courants	7 054	1 463	2 720
Impôts différés actifs		0	0
<b>Total actifs non courants</b>	<b>279 989</b>	<b>165 415</b>	<b>237 765</b>
Stocks et en-cours	98 792	62 023	60 983
Clients et comptes rattachés	53 107	40 280	40 935
Autres actifs courants	18 353	15 756	13 512
Trésorerie et équivalents	26 447	25 687	24 736
<b>Total actifs courants</b>	<b>196 699</b>	<b>143 746</b>	<b>140 166</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>476 688</b>	<b>309 161</b>	<b>377 931</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital social	37 464	31 128	31 182
Réserves	51 847	26 393	25 601
Résultat de l'exercice, part du groupe	8 145	5 166	11 721
<b>Capitaux propres du groupe</b>	<b>97 456</b>	<b>62 687</b>	<b>68 504</b>
Intérêts minoritaires	(17)	(23)	(8)
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>	<b>97 439</b>	<b>62 664</b>	<b>68 496</b>
Emprunts et passifs financiers	167 267	116 205	129 610
Impôts différés passifs	6 561	4 591	5 312
Indemnités de départ en retraite et assimilés	223	207	233
Autres passifs long terme	7 107	1 895	8 024
<b>Total passifs non courants</b>	<b>181 158</b>	<b>122 898</b>	<b>143 179</b>
Provisions	216	216	172
Emprunts et concours bancaires courants	80 111	42 560	53 803
Dettes fournisseurs	66 626	47 647	68 473
Autres passifs courants	51 138	33 176	43 808
<b>Total passifs courants</b>	<b>198 091</b>	<b>123 599</b>	<b>166 256</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>476 688</b>	<b>309 161</b>	<b>377 931</b>



Variation des capitaux propres consolidés (en milliers d'euros)	Nombre d'actions	Capital social	Primes	Réserves consolidées	réserves	résultat net de la période	total capitaux propres du groupe	part intérêts minoritaires	Total capitaux propres
					variation de juste valeurs des instruments financiers dérivés (SWAPS)				
<b>Situation au 1 janvier 2007</b>	<b>3 885 519</b>	<b>31 084</b>	<b>14 457</b>	<b>7 786</b>	<b>(52)</b>	<b>7 198</b>	<b>60 473</b>	<b>(7)</b>	<b>60 466</b>
Rémunération statutaire des commandités				(216)			(216)		(216)
variation de juste valeur des instruments financiers dérivés					(3)		(3)		(3)
Écart de conversion				(500)			(500)	(1)	(501)
Stock option				11			11		11
Résultat 2007						5 166	5 166		5 166
<b>Total des charges et produits comptabilisés</b>				<b>(705)</b>	<b>(3)</b>	<b>5 166</b>	<b>4 458</b>	<b>(1)</b>	<b>4 457</b>
Augmentation de capital	5 423	43	130				173		173
BSAR net d'impôt différé				419			419		419
Affectation du résultat net 2006				7 198		(7 198)			
Dividendes versés			(2 135)	(781)			(2 916)		(2 916)
Variation du périmètre et divers				62			62	(15)	47
Titres d'autocontrôle				18			18		18
<b>Situation au 30 juin 2007</b>	<b>3 890 942</b>	<b>31 127</b>	<b>12 452</b>	<b>13 997</b>	<b>(55)</b>	<b>5 166</b>	<b>62 687</b>	<b>(23)</b>	<b>62 664</b>
<b>Situation au 30 juin 2007</b>	<b>3 890 942</b>	<b>31 127</b>	<b>12 452</b>	<b>13 997</b>	<b>(55)</b>	<b>5 166</b>	<b>62 687</b>	<b>(23)</b>	<b>62 664</b>
Rémunération statutaire des commandités									
variation de juste valeur des instruments financiers dérivés					(23)		(23)		(23)
Écart de conversion				(730)			(730)	(4)	(734)
Stock option				10			10		10
Résultat 2007						6 555	6 555	19	6 574
<b>Total des charges et produits comptabilisés</b>				<b>(720)</b>	<b>(23)</b>	<b>6 555</b>	<b>5 812</b>	<b>15</b>	<b>5 827</b>
Augmentation de capital	6 762	55	92				147		147
BSAR net d'impôt différé									
Affectation du résultat net 2006									
Dividendes versés									
Variation du périmètre et divers				(16)			(16)		(16)
Titres d'autocontrôle				(126)			(126)		(126)
<b>Situation au 31 décembre 2007</b>	<b>3 897 704</b>	<b>31 182</b>	<b>12 544</b>	<b>13 134</b>	<b>(78)</b>	<b>11 721</b>	<b>68 504</b>	<b>(8)</b>	<b>68 496</b>
<b>Situation au 01 janvier 2008</b>	<b>3 897 704</b>	<b>31 182</b>	<b>12 544</b>	<b>13 134</b>	<b>(78)</b>	<b>11 721</b>	<b>68 504</b>	<b>(8)</b>	<b>68 496</b>
Rémunération statutaire des commandités				(698)			(698)		(698)
variation de juste valeur des instruments financiers dérivés					11		11		11
Écart de conversion				1 900			1 900	(4)	1 896
Stock option				11			11		11
Résultat 30 juin 2008						8 145	8 145	(5)	8 140
<b>Total des charges et produits comptabilisés</b>				<b>1 213</b>	<b>11</b>	<b>8 145</b>	<b>9 369</b>	<b>(9)</b>	<b>9 360</b>
Augmentation de capital	785 267	6 282	17 220				23 502		23 502
BSAR net d'impôt différé									
Affectation du résultat net 2007				11 721		(11 721)			
Dividendes				(3 898)			(3 898)		(3 898)
Variation du périmètre et divers									
Titres d'autocontrôle				(21)			(21)		(21)
<b>Situation au 30 juin 2008</b>	<b>4 682 971</b>	<b>37 464</b>	<b>29 764</b>	<b>22 149</b>	<b>(67)</b>	<b>8 145</b>	<b>97 456</b>	<b>(17)</b>	<b>97 439</b>

<b>Tableau des flux de trésorerie consolidé</b>			
<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>06.2008</b>	<b>06.2007</b>	<b>31.12.2007</b>
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	8 140	5 165	11 740
Amortissement	7 616	5 013	11 147
Provisions Impôts différés	1 347	1 013	2 370
Plus & moins values de cessions	(609)	(309)	(335)
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	(60)	11	280
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net &amp; impôt</b>	<b>16 434</b>	<b>10 893</b>	<b>25 202</b>
Coût de l'endettement financier net	5 848	3 355	7 875
Charge d'impôt courant	1 131	537	1 599
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net &amp; impôt</b>	<b>23 413</b>	<b>14 785</b>	<b>34 676</b>
Impôts versés	(1 131)	(537)	(1 599)
A Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	(51 937)	(31 573)	(3 820)
<b>I - FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>(29 655)</b>	<b>(17 325)</b>	<b>29 257</b>
<b>Opérations d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations	(44 093)	(23 793)	(85 172)
Acquisition titres de participation			(1 420)
Variation nette des immobilisations financières	(4 169)	(113)	(447)
Produits de cessions des actifs	2 032	996	6 719
B Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'Investissement	(2 019)	(148)	14 321
Trésorerie à la clôture des filiales entrée ou sortie du périmètre		(65)	(1 017)
Incidence des variations de périmètre		(2 629)	(22 531)
<b>II - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(48 249)</b>	<b>(25 752)</b>	<b>(89 547)</b>
<b>Opérations de financement</b>			
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	98 678	90 600	194 862
Remboursements d'emprunts - y compris contrat de location financement	(37 399)	(82 512)	(161 005)
Emprunt obligataire		39 681	39 681
<i>Variation nette des dettes financières</i>	61 279	47 769	73 538
Augmentation nette des capitaux propres (augmentation de capital)	23 502	173	319
Coût de l'endettement financier net	(5 848)	(3 355)	(7 875)
Distribution de dividendes	(1 943)	(1 144)	(2 916)
Rémunération statutaire des commandités		(216)	(216)
Cession acquisition nette actions propres	(21)	18	(109)
<b>III - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>76 969</b>	<b>43 245</b>	<b>62 741</b>
Incidence des variations des cours des devises	(990)	(412)	(1 830)
<b>IV - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX VARIATIONS DE CHANGE</b>	<b>(990)</b>	<b>(412)</b>	<b>(1 830)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (I) + (II) + (III) + (IV)</b>	<b>(1 925)</b>	<b>(244)</b>	<b>621</b>
<b>Analyse de la variation de trésorerie</b>			
Trésorerie en début d'exercice	23 149	22 528	22 528
<b>TRÉSORERIE EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>21 224</b>	<b>22 287</b>	<b>23 149</b>
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>(1 925)</b>	<b>(241)</b>	<b>621</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2008	06.2007	31.12.2007
<b>A Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité</b>			
Diminution/(Augmentation) des Stocks et en-cours	(40 964)	(25 317)	(25 408)
Diminution/(Augmentation) des Clients et comptes rattachés	(13 336)	(466)	(2 290)
Diminution/(Augmentation) des autres actifs courants	(4 319)	802	3 877
(Diminution)/Augmentation des dettes fournisseurs	136	(6 782)	12 303
(Diminution)/Augmentation des Autres Dettes	6 546	190	7 698
<b>Variation du BFR d'Exploitation</b>	<b>(51 937)</b>	<b>(31 573)</b>	<b>(3 820)</b>
<b>B Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'Investissement</b>			
Diminution/ (Augmentation) Créances / Immobilisations & Comptes Rattachés	7	(2 438)	(13)
(Diminution)/ Augmentation Dettes / Immobilisations & Comptes Rattachés	(2 026)	2 290	14 334
<b>Variation du BFR d'Investissement</b>	<b>(2 019)</b>	<b>(148)</b>	<b>14 321</b>

## Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés

### ➤ Principes et méthodes comptables

#### *Bases de préparation et de présentation des comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2008*

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

Les comptes consolidés semestriels résumés ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec le document de référence du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2007 déposé auprès de l'AMF sous le numéro D08-0333 en date du 29 avril 2008.

Le Groupe TOUAX a choisi de n'appliquer par anticipation aucune norme, amendement de norme ou interprétation dont la date d'application est postérieure au 1er janvier 2009, en particulier la norme IFRS 8 – Secteurs opérationnels.

Le Groupe TOUAX se réserve néanmoins la possibilité de modifier, lors de la publication des comptes consolidés annuels 2008, les options et méthodes comptables utilisées pour l'arrêté des comptes semestriels 2008, en fonction des évolutions du référentiel IFRS qui seraient adoptées par la commission européenne. À ce jour le groupe n'anticipe toutefois pas pour la clôture de l'exercice 2008 de changements significatifs susceptibles d'être induits par les exposés sondages en cours ou à venir.

Les matériels construits par le groupe en vue d'être immobilisés par le groupe et loués à des clients ont été reclassés du poste « Autres produits des activités ordinaires » en diminution du poste « Coût des ventes » dans le compte de résultat par fonction et en moins du poste « Achats et autres charges externes » dans le compte de résultat par nature pour 4,6 millions d'euros en 2007.

Les principes comptables et méthodes d'évaluation sont appliqués de façon constante sur les périodes présentées. Les comptes intermédiaires sont établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour l'établissement des comptes annuels. Toutefois pour les comptes intermédiaires, et conformément à IAS 34, certaines évaluations, sauf indication contraire, peuvent reposer dans une plus large mesure sur des estimations que les données financières annuelles.

Les comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2008 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés le 28 août 2008 par le Conseil de Gérance de TOUAX SCA.

#### *Caractère saisonnier de l'activité des divisions.*

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

#### *Périmètre de consolidation*

Évolution du périmètre

Entrée de périmètre : Touax Hydrovia Corp, société de droit Panaméen est une société d'investissement et de transport fluvial.

Sortie de périmètre : Portable Storage Services Llc, société d'investissement, de location et de vente de conteneurs de stockage.

➤ Information sectorielle

Compte de résultat par activité

<b>30 JUIN 2008</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Conteneurs maritimes</b>	<b>Constructions modulaires</b>	<b>Barges fluviales</b>	<b>Wagons</b>	<b>Divers</b>	<b>Non alloué</b>	<b>Éliminations</b>	<b>Total</b>
Chiffre d'affaires locatif	37 493	29 785	10 771	14 902	61		(27)	92 985
Ventes de matériels	29 451	11 752		11 571				52 774
Commissions	21	0	33	203				257
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>66 965</b>	<b>41 537</b>	<b>10 804</b>	<b>26 676</b>	<b>61</b>	<b>0</b>	<b>(27)</b>	<b>146 016</b>
Plus values de cession	57	124	300	128				609
<b>Produits des activités</b>	<b>67 022</b>	<b>41 661</b>	<b>11 104</b>	<b>26 804</b>	<b>61</b>	<b>0</b>	<b>(27)</b>	<b>146 625</b>
Coût d'achat des ventes	(28 279)	(8 537)		(10 547)	0		71	(47 292)
Dépenses opérationnelles des activités	(8 327)	(14 754)	(7 781)	(5 115)			246	(35 731)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(1 977)	(2 660)	(1 432)	(1 377)	(18)		(290)	(7 754)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)</b>	<b>28 439</b>	<b>15 710</b>	<b>1 891</b>	<b>9 765</b>	<b>43</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>55 848</b>
Amortissements et pertes de valeur	(438)	(4 903)	(1 045)	(1 127)	(25)	(81)	0	(7 619)
<b>RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs</b>	<b>28 001</b>	<b>10 807</b>	<b>846</b>	<b>8 638</b>	<b>18</b>	<b>(81)</b>	<b>0</b>	<b>48 229</b>
Distribution nette aux investisseurs	(22 945)	(2 389)	(143)	(4 092)	0		0	(29 569)
<b>RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ après distribution aux investisseurs</b>	<b>5 056</b>	<b>8 418</b>	<b>703</b>	<b>4 546</b>	<b>18</b>	<b>(81)</b>	<b>0</b>	<b>18 660</b>
Frais centraux								(2 264)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs</b>								<b>16 396</b>
Autres produits et charges opérationnels								
<b>Résultat opérationnel</b>								<b>16 396</b>
Résultat financier								(5 778)
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>								<b>10 618</b>
Impôt sur les bénéfices								(2 478)
<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>								<b>8 140</b>
Résultat des activités abandonnées								
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>								<b>8 140</b>
Part des intérêts minoritaires								5
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>								<b>8 145</b>

<b>30 JUIN 2007</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Conteneurs maritimes</b>	<b>Constructions modulaires</b>	<b>Barges fluviales</b>	<b>Wagons</b>	<b>Divers</b>	<b>Non alloué</b>	<b>Éliminations</b>	<b>Total</b>
Chiffre d'affaires locatif	35 552	23 101	10 612	9 559	58		(58)	78 824
Ventes de matériels	32 733	5 481		13 580				51 794
Commissions	24	3	45	229				301
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>68 309</b>	<b>28 585</b>	<b>10 657</b>	<b>23 368</b>	<b>58</b>	<b>0</b>	<b>(58)</b>	<b>130 919</b>
Plus values de cession	35	114	0	160				309
<b>Produits des activités</b>	<b>68 344</b>	<b>28 699</b>	<b>10 657</b>	<b>23 528</b>	<b>58</b>	<b>0</b>	<b>(58)</b>	<b>131 228</b>
Coût d'achat des ventes	(31 251)	(4 583)		(12 586)	0		0	(48 420)
Dépenses opérationnelles des activités	(6 945)	(12 521)	(7 285)	(3 866)			23	(30 594)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(1 781)	(2 329)	(1 034)	(956)	(20)		35	(6 085)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)</b>	<b>28 367</b>	<b>9 266</b>	<b>2 338</b>	<b>6 120</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>46 129</b>
Amortissements et pertes de valeur	(468)	(2 981)	(996)	(532)	(25)	(35)	0	(5 037)
<b>RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs</b>	<b>27 899</b>	<b>6 285</b>	<b>1 342</b>	<b>5 588</b>	<b>13</b>	<b>(35)</b>	<b>0</b>	<b>41 092</b>
Distribution nette aux investisseurs	(23 036)	(2 624)	(178)	(3 172)	0		0	(29 010)
<b>RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ après distribution aux investisseurs</b>	<b>4 863</b>	<b>3 661</b>	<b>1 164</b>	<b>2 416</b>	<b>13</b>	<b>(35)</b>	<b>0</b>	<b>12 082</b>
Frais centraux								(2 116)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs</b>								<b>9 966</b>
Autres produits et charges opérationnels								
<b>Résultat opérationnel</b>								<b>9 966</b>
Résultat financier								(3 308)
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>								<b>6 658</b>
Impôt sur les bénéfices								(1 492)
<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>								<b>5 166</b>
Résultat des activités abandonnées								
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>								<b>5 166</b>
Part des intérêts minoritaires								
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>								<b>5 166</b>

<b>31 décembre 2007</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Conteneurs maritimes</b>	<b>Constructions modulaires</b>	<b>Barges fluviales</b>	<b>Wagons</b>	<b>Divers</b>	<b>Non alloué</b>	<b>Éliminations</b>	<b>Total</b>
Chiffre d'affaires locatif	74 600	52 662	20 783	22 207	131		(97)	170 286
Ventes de matériels	58 967	12 703		35 616				107 286
Commissions	47	25	107	409				588
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>133 614</b>	<b>65 390</b>	<b>20 890</b>	<b>58 232</b>	<b>131</b>	<b>0</b>	<b>(97)</b>	<b>278 160</b>
Plus values de cession	(52)	202	3	182				335
<b>Total des Produits des activités ordinaires</b>	<b>133 562</b>	<b>65 592</b>	<b>20 893</b>	<b>58 414</b>	<b>131</b>	<b>0</b>	<b>(97)</b>	<b>278 495</b>
Coût d'achat des ventes	(56 485)	(10 062)		(33 381)	0		0	(99 928)
Dépenses opérationnelles des activités	(14 738)	(28 803)	(13 236)	(8 034)	2		255	(64 554)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(3 705)	(4 823)	(2 471)	(1 626)	(38)		(158)	(12 821)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)</b>	<b>58 634</b>	<b>21 904</b>	<b>5 186</b>	<b>15 373</b>	<b>95</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>101 192</b>
Amortissements et pertes de valeur	(998)	(6 784)	(2 027)	(1 221)	(153)		0	(11 183)
<b>RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs</b>	<b>57 636</b>	<b>15 120</b>	<b>3 159</b>	<b>14 152</b>	<b>(58)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>90 009</b>
Distribution nette aux investisseurs	(48 657)	(5 130)	(355)	(7 427)	0		0	(61 569)
<b>RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ après distribution aux investisseurs</b>	<b>8 979</b>	<b>9 990</b>	<b>2 804</b>	<b>6 725</b>	<b>(58)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28 440</b>
Frais centraux								(4 983)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs</b>								<b>23 457</b>
Autres produits et charges opérationnels								
<b>Résultat opérationnel</b>								<b>23 457</b>
Résultat financier								(9 200)
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>								<b>14 257</b>
Impôt sur les bénéfices								(2 517)
<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>								<b>11 740</b>
Résultat des activités abandonnées								
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>								<b>11 740</b>
Part des intérêts minoritaires								19
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>								<b>11 721</b>

## Bilan par activité

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



<b>30 juin 2007</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Conteneurs maritimes</b>	<b>Constructions modulaires</b>	<b>Barges fluviales</b>	<b>Wagons</b>	<b>Divers</b>	<b>Non alloué</b>	<b>Total</b>
<b>ACTIF</b>							
Écarts d'acquisition	0	1 455	315	4 554	0		6 324
Immobilisations incorporelles	51	24	0	0	59	0	134
Immobilisations corporelles	9 939	88 820	28 767	23 839	123	558	152 046
Actifs financiers à long terme	3 098	2 255	8	0	0	87	5 448
Autres actifs non courants	0	1 366	0	0	0	97	1 463
Impôts différés actifs						0	0
<b>Total actifs non courants</b>	<b>13 088</b>	<b>93 920</b>	<b>29 090</b>	<b>28 393</b>	<b>182</b>	<b>742</b>	<b>165 415</b>
Stocks et en-cours	44 808	3 065	98	14 052	0		62 023
Clients et comptes rattachés	14 171	12 836	3 627	9 589	0	57	40 280
Autres actifs courants	1 949	8 931	863	1 101	99	2 813	15 756
Disponibilités et valeurs mobilières de placement						25 687	25 687
<b>Total actifs courants</b>	<b>60 928</b>	<b>24 832</b>	<b>4 588</b>	<b>24 742</b>	<b>99</b>	<b>28 557</b>	<b>143 746</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>							<b>309 161</b>
<b>PASSIF</b>							
Capital social						31 128	31 128
Réserves						26 393	26 393
Résultat de l'exercice, part du groupe						5 166	5 166
<b>Capitaux propres du groupe</b>						<b>62 687</b>	<b>62 687</b>
Intérêts minoritaires	1	0	(242)	218	0	0	(23)
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>						<b>62 687</b>	<b>62 664</b>
Emprunts et passifs financiers						116 205	116 205
Impôts différés passifs						4 591	4 591
Indemnités de départ en retraite et assimilés	70	60	0	0	0	77	207
Autres passifs long terme	1 880	0	0	0	0	15	1 895
<b>Total passifs non courants</b>	<b>1 950</b>	<b>60</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>120 888</b>	<b>122 898</b>
Provisions	7	209	0	0	0	0	216
Emprunts et concours bancaires courants						42 560	42 560
Dettes fournisseurs	27 330	8 694	1 783	9 098	0	742	47 647
Autres passifs courants	16 971	8 878	3 010	1 331	9	2 977	33 176
<b>Total passifs courants</b>	<b>44 308</b>	<b>17 781</b>	<b>4 793</b>	<b>10 429</b>	<b>9</b>	<b>46 279</b>	<b>123 599</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>							<b>309 161</b>
<b>Investissements incorporels &amp; corporels de la période</b>							
	2 070	16 723	3 381	1 534	83	2	23 793
<b>Effectif par activité</b>	<b>24</b>	<b>187</b>	<b>99</b>	<b>10</b>		<b>28</b>	<b>348</b>

<b>31 décembre 2007</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Conteneurs maritimes</b>	<b>Constructions modulaires</b>	<b>Barges fluviales</b>	<b>Wagons</b>	<b>Divers</b>	<b>Non alloué</b>	<b>Total</b>
<b>ACTIF</b>							
Goodwill		17 017	315	4 554			21 886
Immobilisations incorporelles nettes	80	531				36	647
Immobilisations corporelles nettes	10 024	115 783	28 103	52 267		792	206 969
Actifs financiers à long terme	3 022	2 259	24			238	5 543
Autres actifs non courants	1 549	1 124				47	2 720
Impôts différés actifs							0
<b>Total actifs non courants</b>	<b>14 675</b>	<b>136 714</b>	<b>28 442</b>	<b>56 821</b>	<b>0</b>	<b>1 113</b>	<b>237 765</b>
Stocks et en-cours	43 624	6 215	124	11 020			60 983
Clients et comptes rattachés	13 215	19 297	3 313	5 067		43	40 935
Autres actifs courants	1 107	6 213	1 486	1 735		2 971	13 512
Trésorerie et équivalents						24 736	24 736
<b>Total actifs courants</b>	<b>57 946</b>	<b>31 725</b>	<b>4 923</b>	<b>17 822</b>	<b>0</b>	<b>27 750</b>	<b>140 166</b>
Actifs destinés à être cédés							
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>							<b>377 931</b>
<b>PASSIF</b>							
Capital social						31 182	31 182
Réserves						25 601	25 601
Résultat de l'exercice, part du groupe						11 721	11 721
<b>Capitaux propres du groupe</b>						<b>68 504</b>	<b>68 504</b>
Intérêts minoritaires						(8)	(8)
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>						<b>68 496</b>	<b>68 496</b>
Emprunts et dettes financières						129 610	129 610
Impôts différés passifs						5 312	5 312
Indemnités de départ en retraite et assimilés	70	68	13			82	233
Autres passifs long terme	1 852	6 172					8 024
<b>Total passifs non courants</b>	<b>1 922</b>	<b>6 240</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>135 004</b>	<b>143 179</b>
Provisions		172					172
Emprunts et concours bancaires courants						53 803	53 803
Dettes fournisseurs	41 069	16 508	2 062	8 238		596	68 473
Autres passifs courants	18 754	19 843	1 360	2 049		1 802	43 808
<b>Total passifs courants</b>	<b>59 823</b>	<b>36 523</b>	<b>3 422</b>	<b>10 287</b>	<b>0</b>	<b>56 201</b>	<b>166 256</b>
Passifs destinés à être cédés							
<b>TOTAL DU PASSIF</b>							<b>377 931</b>
<b>Investissements incorporels &amp; corporels de la période</b>							
	8 009	41 562	4 394	30 895		312	85 172
<b>Effectif par activité</b>	<b>23</b>	<b>415</b>	<b>95</b>	<b>12</b>		<b>30</b>	<b>575</b>

## Information géographique

<i>(en milliers d'euros)</i>	International	Europe	Amériques	Total
<b>06.2008</b>				
Chiffre d'affaires	66 963	75 147	3 906	146 016
Investissements incorporels et corporels	522	41 137	2 434	44 093
Actifs sectoriels non courants	13 205	245 860	20 924	279 989
<b>06.2007</b>				
Chiffre d'affaires	68 306	57 546	5 067	130 919
Investissements incorporels et corporels	2 064	21 187	542	23 793
Actifs sectoriels non courants	14 625	133 418	17 372	165 415
<b>2007</b>				
Chiffre d'affaires	133 609	135 340	9 211	278 160
Investissements incorporels et corporels	8 009	75 782	1 380	85 171
Actifs sectoriels non courants	16 186	205 796	15 783	237 765

## Notes relatives au compte de résultat

### ➤ Chiffre d'affaires

Répartition par nature <i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2008	30.06.2007	Variation 2008/2007	Variation (en %)	31.12.2007
Chiffre d'affaires locatif	92 985	78 824	14 161	18%	170 286
Ventes de matériels	52 774	51 794	980	2%	107 284
Commissions	257	301	(44)	-15%	589
<b>TOTAL</b>	<b>146 016</b>	<b>130 919</b>	<b>15 097</b>	<b>12%</b>	<b>278 160</b>

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

Le chiffre d'affaires locatif intègre les revenus locatifs, les revenus de transport et les revenus de prestations de service associées à la location des matériels.

### ➤ Charges de personnel

	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
<b>Salaires &amp; charges sociales</b>	(12 193)	(7 698)	(18 204)
<b>Effectifs</b>	647	348	575

### ➤ Autres produits et charges d'exploitation

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2008	30.06.2007	Variation juin 2008/2007	Variation (en %)	31.12.2007
Autres produits d'exploitation	185	210	(25)	-12%	755
Autres charges exploitation	(6)	(417)	411	-99%	(1 212)
<b>TOTAL Autres Produits et Charges d'exploitation</b>	<b>179</b>	<b>(207)</b>	<b>386</b>	<b>100%</b>	<b>(457)</b>

➤ Distributions nettes aux investisseurs

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2008	30.06.2007	Variation juin 2008/2007	Variation (en %)	31.12.2007
Conteneurs maritimes	(22 945)	(23 036)	91	0%	(48 656)
Constructions modulaires	(2 389)	(2 624)	235	-9%	(5 130)
Barges fluviales	(143)	(178)	35	-20%	(355)
Wagons	(4 092)	(3 172)	(920)	29%	(7 427)
<b>TOTAL</b>	<b>(29 569)</b>	<b>(29 010)</b>	<b>(559)</b>	<b>2%</b>	<b>(61 569)</b>

➤ Résultat financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2008	30.06.2007	Variation juin. 2008/2007	31.12.2007
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>557</b>	<b>511</b>	<b>46</b>	<b>856</b>
Charge d'intérêt sur opération de financement	(6 297)	(3 930)	(2 367)	(9 146)
Gain et perte liés à l'extinction des dettes	(109)	64	(173)	415
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(6 406)</b>	<b>(3 866)</b>	<b>(2 540)</b>	<b>(8 731)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(5 849)</b>	<b>(3 355)</b>	<b>(2 494)</b>	<b>(7 875)</b>
Produit et charges financier d'actualisation	71	47	24	102
Reprise (dotation)	0	0	0	(1 426)
<b>Autres produits et charges financier</b>	<b>71</b>	<b>47</b>	<b>24</b>	<b>(1 325)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(5 778)</b>	<b>(3 308)</b>	<b>(2 470)</b>	<b>(9 200)</b>

➤ Impôt sur les bénéfices

Ventilation de la charge d'impôt

Pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscaux.

Elle s'analyse comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2008			30.06.2007			31.12.2007		
	Exigible	Différé	Total	Exigible	Différé	Total	Exigible	Différé	Total
Europe	(1 131)	(104)	(1 235)	(459)	122	(337)	(1 599)	(9)	(1 608)
Etats-Unis		(1 281)	(1 281)	(78)	(1 077)	(1 155)		(909)	(909)
Autres									
<b>TOTAL</b>	<b>(1 131)</b>	<b>(1 385)</b>	<b>(2 516)</b>	<b>(537)</b>	<b>(955)</b>	<b>(1 492)</b>	<b>(1 599)</b>	<b>(918)</b>	<b>(2 517)</b>

➤ Résultat net par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de la société par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant l'exercice. Les actions auto détenues par la société ne sont pas prises en compte du fait du nombre infime qu'elles représentent, soit 0,12 % du capital au 30 juin 2008.

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

	30 juin 2008	2007	2006
Résultat net en euro	8 145 489	11 720 567	7 198 116
Actions en circulation	4 682 971	3 897 704	3 885 519
nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	4 369 008	3 888 828	3 873 294
Nombre potentiel d'actions			
- Stock options plan 2000	0	5 250	8 750
- Stock options plan 2002	7 200	7 200	9 900
- BSA	269 573	69 573	69 573
- OBSAR exerçables/cessibles	79 489	79 801	
Nombre moyen pondéré d'actions pour le résultat dilué par action	4 725 270	4 050 652	3 961 517
Résultat net par action			
- de base	1,86	3,01	1,86
- dilué	1,72	2,89	1,82

## Notes relatives au bilan

### ➤ Goodwill

La variation du goodwill est la suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
	Val. nette	Val. nette	Val. nette
<b>Barges Fluviales</b>			
Eurobulk Transportmaatschappij BV	221	221	221
CS de Jonge BV	91	91	91
Touax Rom SA	3	4	3
<b>Constructions modulaires</b>			
Siko Containerhandel GmbH	288	288	288
Workspace Plus	12	14	13
Warex Raumsysteme GmbH	1 295	1 152	1 295
Touax Sro	17 259		15 421
<b>Wagons</b>			
Touax Rail Limited	4 554	4 554	4 554
<b>TOTAL</b>	<b>23 723</b>	<b>6 324</b>	<b>21 886</b>

La variation du goodwill entre les périodes juin 2007 et juin 2008 s'explique par l'entrée de périmètre de Touax Sro, usine de constructions modulaire en république Tchèque acquise au cours du troisième trimestre 2007.

La variation entre le 31 décembre 2007 et le 30 juin 2008 s'explique par les écarts de conversion des goodwill comptabilisés en devise, notamment le goodwill de Touax Sro libellé en CZK.

➤ Immobilisations corporelles

*Répartition par nature*

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2008			30.06.2007	31.12.2007
	Val. brute	Amt	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Terrains et constructions	6 123	(1 075)	5 048	4 024	4 906
Matériels	264 710	(43 710)	221 000	142 170	193 649
Autres immobilisations corporelles	7 138	(3 888)	3 250	1 982	3 095
Immobilisations corporelles en cours	13 685		13 685	3 870	5 320
<b>TOTAL</b>	<b>291 656</b>	<b>(48 673)</b>	<b>242 983</b>	<b>152 046</b>	<b>206 970</b>

*Évolution par nature des valeurs brutes*

<i>(en milliers d'euros)</i>	01.01.2008	Acquisition	Cession	Variation de reclasseme		30.06.2008
				conversion	nt	
Terrains et constructions	5 894	66	(4)	168		6 124
Matériels	232 200	34 441	(2 589)	763	(106)	264 709
Autres immobilisations corporelles	6 720	447	(70)	67	(26)	7 138
Immobilisations corporelles en cours	5 320	8 934	0	0	(570)	13 684
<b>TOTAL</b>	<b>250 134</b>	<b>43 888</b>	<b>(2 663)</b>	<b>998</b>	<b>(702)</b>	<b>291 655</b>

Les acquisitions concernent les conteneurs maritimes pour 0,4 million d'euros, les constructions modulaires pour 25,8 millions d'euros, les barges fluviales pour 11,5 millions d'euros et les wagons pour 6,2 millions d'euros.

➤ Actifs financiers à long terme

<i>En milliers d'euros</i>	Titres disponibles à la vente	Prêts et créances	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	Total Bilan 30.06.2008
Instruments financiers dérivés non courants				167	167
Actifs financiers non courants et autres actifs courants	70	12 117			12 187
Clients et autres débiteurs		53 107			53 107
Instruments dérivés courants					0
Autres actifs financiers courants					0
Trésorerie et Equivalents de trésorerie				202	202
					0
<b>Total</b>	<b>70</b>	<b>65 224</b>	<b>0</b>	<b>369</b>	<b>65 663</b>

Les titres disponibles à la vente : Ils correspondent à une participation minoritaire dans une société non cotée de location de conteneurs de stockage aux États-Unis pour 1,2 million d'euros dépréciés en totalité en 2007.

Les prêts et créances sont constitués des prêts, de dépôts de garanties et autres réserves liés aux trusts et GIE Modul Finance I, de la part à plus d'un an des créances client sur location financement et des créances clients et comptes rattachés. - La valeur inscrite au bilan des

créances clients et comptes rattachés correspond à une estimation raisonnable de leur juste valeur, les créances clients étant toutes recouvrables à moins de 90 jours.

Les actifs financiers à la juste valeur par le résultat correspondent essentiellement à la juste valeur des valeurs mobilières de placement.

Les actifs financiers à long terme sont actualisés sur la base des taux sans risque du marché (obligations d'État).

#### ➤ Stocks et en-cours

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

(en milliers d'euros)	30.06.2008			30.06.2007	31.12.2007
	Val. brute	Prov.	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Matériels	89 172	-91	89 081	60 068	56 991
Pièces détachées	7 621		7 621	1 955	3 992
Stock produits finis et intermediaires	2 090		2 090		
<b>TOTAL</b>	<b>98 883</b>	<b>(91)</b>	<b>98 792</b>	<b>62 023</b>	<b>60 983</b>

La forte progression des stocks est due à l'achat à la fin du semestre d'un nombre important de conteneurs maritimes et de wagons destinés à leur revente dans le cadre de programme de gestion durant le second semestre 2008.

#### ➤ Trésorerie et équivalents

(en milliers d'euros)	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Placements à moins de trois mois	202	147	9 827
dont Valeurs mobilières de placement	202		317
Comptes courants bancaires	26 245	25 540	14 909
<b>TOTAL</b>	<b>26 447</b>	<b>25 687</b>	<b>24 736</b>

#### ➤ Capitaux propres

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

Il est à noter par ailleurs que :

- TOUAX a procédé au versement d'un acompte sur dividende en janvier 2008 pour 1,9 million d'euros.
- TOUAX a procédé en mars 2007 à une émission d'obligations assorties de bons de souscription d'actions remboursables pour 40,4 millions d'euros. Les OBSAR ont été souscrits à hauteur de 10,25 % par les actionnaires de TOUAX et pour le solde par un pool d'établissements bancaires.

Au cours de l'année 2007, 23 940 BSAR ont été présentés et ont généré une émission de 5 985 nouvelles actions au prix de 28,30 euros. Au cours du premier semestre 2008 1 708 BSAR ont été présentés et ont généré une émission de 441 nouvelles actions au prix moyen de

28,13 euros. Au 30 juin 2008, sur les 1 427 328 BSAR émis, 1 401 680 BSAR restent à souscrire, soit un potentiel minimum de 357 077 actions.

Suite à l'augmentation de capital du 12 mars 2008, la parité des BSAR a été ajustée conformément à la législation. Au début de l'émission de l'emprunt obligataire 4 BSAR donnaient droit à 1 action nouvelle, suite à l'émission des titres avec maintien du droit préférentiel de souscription du 12 mars 2008 4 BSAR donnent droit à 1,019 action nouvelle. Comme les BSAR ne peuvent donner lieu qu'à livraison d'un nombre entier d'action un règlement des rompus a été prévu au 4.2.2.4.4 « Règlement des rompus » de la note d'opération. Tout porteur de BSAR pourra demander qu'il lui soit délivré :

soit le nombre d'action immédiatement inférieur. Dans ce cas, il lui sera versé une somme égale au produit de la fraction d'action formant rompu par la valeur de l'action, évaluée sur la base du cours coté lors de la séance de bourse du jour qui précède celui du dépôt de la demande ;

soit le nombre d'actions immédiatement supérieur, à la condition de verser à la société la valeur de la fraction d'action supplémentaire, fixée comme indiquée dans l'alinéa précédent.

- Au cours du premier semestre 2008, 5 250 options de souscriptions ont été levées et ont généré une augmentation de capital de 42 000 €. Les options de souscriptions ou d'achat d'actions consenties par TOUAX SCA sont détaillées dans le tableau suivant :

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

	Plan 2000 Options de souscription	Plan 2002 Options de souscription	Plan 2006 Options de souscription ou d'achat d'actions
Date de l'assemblée	06.06.00	24.06.02	28.06.2006
Date du conseil d'administration	06.06.00	31.07.02	07.08.2006
Nombre d'options consenties à l'origine	16 200	11 001	52 874
– dont aux membres du comité de direction	4 800	2 500	15 770
Nombre de bénéficiaires actuels	8	13	10
– dont membres du comité de direction actuel	1	2	2
Date d'attribution	06.06.00	31.07.02	07.08.2006
Date de départ d'exercice	05.06.05	30.07.06	07.08.2008
Date d'expiration	06.06.08	31.07.10	07.08.2012
Prix d'exercice	25,16 €	13,57 €	20,69 €
Options levées depuis l'attribution	8 750	2 700	0
– par les membres du comité de direction	2000	1 000	0
Nombre de membres du comité de direction ayant exercé des options en 2008	1	1	0
Options caduques depuis l'attribution	7 450	1 101	0
Nombre d'options restant à exercer au 30.06.2008	0	7 200	52 874
– dont aux membres du comité de direction actuel	0	1 500	15 770



### ***BSA exerçables émis antérieurement***

Le conseil de gérance du 7 août 2006, après autorisation de l'assemblée générale extraordinaire du 28 juin 2006 a décidé d'émettre 69 573 bons de souscription avec jouissance immédiate. Ces bons ont été attribués par part égale à Messieurs Alexandre Colonna Walewski, Fabrice Colonna Walewski et Raphaël Colonna Walewski. Ils ont été exercés.

Ils donneront droit à une action au prix de 23,83 euros et ont une durée de vie de 4 ans.

### ***Émission de BSA***

Le 11 février 2008, le conseil de gérance conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale extraordinaire du 8 février 2008 a émis 200 000 BSA au prix d'émission de 3,60 euros. La prime d'émission a été augmentée de 720 000 euros.

### ***Augmentation de capital***

- Le 11 février 2008, le conseil de gérance conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 30 juin 2005 et du conseil de gérance du 2 février 2007 sur l'émission d'un emprunt obligataire assorti de bon de souscription d'actions remboursables a constaté l'augmentation de capital de 142 actions nouvelles, soit 568 BSAR exercés. La prime d'émission a été augmentée de 2 882,60 euros.
- Le 7 mars 2008, le conseil de gérance conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 30 juin 2005 et du conseil de gérance du 2 février 2007 sur l'émission d'un emprunt obligataire assorti de bon de souscription d'actions remboursables a constaté l'augmentation de capital de 35 actions nouvelles, soit 140 BSAR exercés. La prime d'émission a été augmentée de 710,50 euros.
- Le 12 mars 2008, le conseil de gérance conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale extraordinaire du 29 juin 2007 a constaté l'augmentation de capital de 6 236 608 euros par la souscription de 779 576 actions nouvelles. La prime d'émission a été augmentée de 17 072 714,40 euros.
- Le 30 juin 2008, le conseil de gérance conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 30 juin 2005 et du conseil de gérance du 2 février 2007 sur l'émission d'un emprunt obligataire assorti de bon de souscription d'actions remboursables a constaté l'augmentation de capital de 264 actions nouvelles, soit 1 000 BSAR exercés. La prime d'émission a été augmentée de 5 288,61 euros.

Le conseil de gérance conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 6 juin 2000 et des décisions du conseil d'administration du 6 juin 2000 sur la levée d'options de souscription dans le cadre de l'article L225-117 du code de commerce a constaté la souscription et l'émission de 5 250 actions nouvelles. La prime d'émission a été augmentée de 90 090 euros.

### *La gestion du capital :*

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

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

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

<b>(en millions d'euros)</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Endettement net avec recours	133	110,3
Capitaux propres	97,5	68,5
Ratio d'endettement (excluant la dette sans recours)	1,37	1,6
Ratio d'endettement	2,3	2,3

### ➤ *Passifs financiers*

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

### *Analyse par catégorie des passifs financiers*

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2008</b>			<b>31.12.2007</b>			<b>Variation</b>
	<b>Non courant</b>	<b>Courant</b>	<b>Total</b>	<b>Non courant</b>	<b>Courant</b>	<b>Total</b>	<b>Totale</b>
Emprunts à moyen terme	10 180	3 074	13 254	10 260	3 289	13 549	(295)
Emprunt à moyen terme sans recours	44 345	2 959	47 304	15 958	877	16 835	30 469
Engagements de location financements	55 656	10 128	65 784	50 258	9 415	59 673	6 111
Emprunt obligataire	39 378		39 378	39 254		39 254	124
Crédit renouvelables avec recours	17 707	17 805	35 512	10 167	10 319	20 486	15 026
Crédits renouvelables sans recours		40 616	40 616	3 714	27 798	31 512	9 104
Comptes bancaires courants		5 223	5 223		1 587	1 587	3 636
Instrument dérivé passif		306	306		517	517	(211)
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>167 266</b>	<b>80 111</b>	<b>247 377</b>	<b>129 611</b>	<b>53 802</b>	<b>183 413</b>	<b>63 964</b>

(en milliers d'euros)	30.06.2007		
	Non courant	Courant	Total
Emprunts à moyen terme	13 619	2 837	16 456
Emprunt à moyen terme sans recours	11 776	877	12 653
Engagements de location financements	38 874	7 388	46 262
Emprunt obligataire	39 133		39 133
Crédit renouvelables avec recours	10 076	12 824	22 900
Crédits renouvelables sans recours	2 728	15 234	17 962
Comptes bancaires courants		3 400	3 400
Instrument dérivé passif			
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>116 206</b>	<b>42 560</b>	<b>158 766</b>

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

Au 30 juin 2008, la dette sans recours concerne essentiellement :

- Le financement de wagons pour 66,3 millions d'euros : Touax SCA n'a donné aucune garantie pour ce financement
- Le financement de conteneurs maritimes pour 25 millions de dollars : Touax SCA n'a donné aucune garantie pour ce financement.

### **OBSAR**

La juste valeur de la composante dette a été calculée à l'aide d'un taux d'intérêt de marché pour un emprunt non convertible équivalent. Le montant résiduel, soit la valeur de la composante « capitaux propres » liée à l'option de conversion, est inclus dans les réserves consolidées (cf. Tableau de variation des capitaux propres).

L'emprunt obligataire convertible inscrit au bilan s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	30.06.2007
Valeur nominale de l'emprunt OBSAR à la date d'émission (le 8 mars 2007)	40 393
Frais d'émission d'emprunt	(712)
Composante capitaux propres	(628)
Composante dette lors de la comptabilisation initiale de l'emprunt	39 053
Charges d'intérêt	1 944
Coupons payés	(1 543)
Coupon courus	(200)
<b>Composante dettes au 31 décembre 2007 :</b>	<b>39 254</b>
Charges d'intérêt	1 223
Coupons payés	(1 099)
<b>Composante dettes au 30 juin 2008 :</b>	<b>39 378</b>
Échéance le 8 mars 2012	

La charge d'intérêts est calculée selon la méthode du taux d'intérêt effectif en appliquant le taux de 5,3297 % à la composante dette.

## Évolution de l'endettement

### Endettement financier net consolidé

(en milliers d'euros)	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Passifs financiers	247 377	158 765	183 413
Valeurs mobilières de placement & autres titres	202	147	9 827
Disponibilités	26 246	25 540	14 909
<b>Endettement financier net consolidé</b>	<b>220 929</b>	<b>133 078</b>	<b>158 677</b>
Dette sans recours	87 921	30 614	48 347
<b>Endettement financier excluant la dette sans recours</b>	<b>133 008</b>	<b>102 464</b>	<b>110 330</b>

#### ➤ Autres passifs long terme

(en milliers d'euros)	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Trust 98		0	0
Trust 2001	1 768	1 880	1 852
<b>Conteneurs maritimes</b>	<b>1 768</b>	<b>1 880</b>	<b>1 852</b>
Part à plus d'un an de la dette sur achat de Touax SRO	5 273		6 172
<b>Constructions modulaires</b>	<b>5 273</b>	<b>0</b>	<b>6 172</b>
Autres	66	15	0
<b>TOTAL</b>	<b>7 107</b>	<b>1 895</b>	<b>8 024</b>

#### ➤ Impôts différés

	30.06.2008	Impôts différés actifs	Impôts différés passifs	actif	passif
Etats-Unis		10 121	(13 150)		(3 029)
Europe		5 745	(9 277)		(3 532)
Autre					
		<b>15 866</b>	<b>(22 427)</b>		<b>(6 561)</b>
<b>Solde Actif/Passif</b>		<b>(6 561)</b>		<b>(6 561)</b>	

(en milliers d'euros)	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Actif d'impôt différé			
Passif d'impôt différé		(6 561)	(4 591)
<b>TOTAL</b>		<b>(6 561)</b>	<b>(5 312)</b>

#### ➤ Engagements hors bilan

##### Contrats de location simple non capitalisés

(en milliers d'euros)	Total	à - d'un an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans
Location simple avec recours	0	0	0	0
Location simple sans recours contre le Groupe	83 890	13 224	50 317	20 349
<b>TOTAL</b>	<b>83 890</b>	<b>13 224</b>	<b>50 317</b>	<b>20 349</b>

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

## Autres engagements

### Commandes fermes de matériels

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2008 s'élèvent à 139,2 millions d'euros dont 15,1 millions d'euros de barges fluviales, 30,5 millions d'euros de constructions modulaires, 32,1 millions d'euros de conteneurs maritimes, 61,4 millions d'euros de wagons.

### Garanties bancaires émises pour le compte du Groupe au 30.06.2008

<i>(en milliers d'euros)</i>	Montant	Échéance
<b>Crédit documentaire :</b>		
Barges fluviales	8 861	2008
Wagons	22 050	2009
<b>Garantie bancaire</b>		
Constructions modulaires	13 500	2009

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

### Cautions

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	à moins d'un an	de un à 5 ans	à plus de 5 ans	Total
Garanties données aux banques en contrepartie des concours bancaires utilisés par les filiales	33 148	35 811	56 517	125 476

Les encours restant dus correspondants à ces engagements données aux filiales sont de 74 310 milliers d'euros au 30/06/08

## Sûretés réelles données

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

(en milliers d'euros)	Année d'origine	Échéance	30 juin 2008		
			Actif nanti	Total du poste du bilan	%
<b>Hypothèques (barges fluviales)</b>			28 260	49 309	57,31%
	1997	2008	1 408		
	1999	2009	2 313		
	2002	2009	1 197		
	2005	2010	7 812		
	2002	2012	1 059		
	2003	2008	635		
	2003	2013	4 333		
	2003	2015	7 300		
	2005	2015	785		
	2006	2011	1 418		
<b>Hypothèques immobilières</b>	1996	2009	488	6 122	8,0%
<b>Nantissement d'actifs corporels</b>			103 586	236 202	43,9%
Constructions Modulaires	2005	2016	4 470		
Conteneurs Maritimes	2004	2012	21 854		
Wagons	2004	2016	77 262		
<b>Nantissement d'actifs financiers</b> (Dépôts donnés en garanties)			8 166	12 441	65,6%
Constructions Modulaires	1997	2010	2 778		
Conteneurs Maritimes	1998	2009	3 156		
	2001	2012	2 232		
<b>TOTAL</b>			<b>140 500</b>	<b>304 074</b>	<b>46,2%</b>

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

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

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

<b>AU NIVEAU DU COMPTE DE RÉSULTAT consolidé</b>			
(en milliers d'euros)	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Chiffre d'affaires locatif des matériels appartenant au GIE	1 943	2 434	4 601
Au niveau du Chiffre d'affaires consolidé	1 943	2 434	4 601
Forfait de dépenses opérationnelles des matériels appartenant au GIE (b)	(777)	(974)	(1 840)
Au niveau des Achats et autres charges externes consolidés	(777)	(974)	(1 840)
Revenus locatifs nets distribuables au GIE	(771)	(966)	(1 825)
Au niveau des revenus locatifs consolidés dus aux investisseurs	(771)	(966)	(1 825)
<b>Total (a)</b>	<b>395</b>	<b>494</b>	<b>936</b>

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

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

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

<b>AU NIVEAU DU BILAN consolidé</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2007</b>
Dépôt de garantie	0	0	0
Prêt au GIE	0	0	0
Prêt société luxembourgeoise	1 825	1 927	1 886
<b>Au niveau des immobilisations financières consolidées</b>	<b>1 825</b>	<b>1 927</b>	<b>1 886</b>
Différé de paiement	1 143	1 366	1 124
<b>Au niveau autres actifs non courants</b>	<b>1 143</b>	<b>1 366</b>	<b>1 124</b>
<b>Au niveau de l'ACTIF consolidé</b>	<b>2 968</b>	<b>3 293</b>	<b>3 010</b>
Produits différés	0	0	
<b>Au niveau des autres passifs non courants</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Revenus locatifs nets dus au GIE (4e trimestre)	370	478	414
<b>Au niveau des dettes d'exploitation consolidées</b>	<b>370</b>	<b>478</b>	<b>414</b>

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

La flotte appartenant au Trust 1998 est constituée, au 30 juin 2008, de 11 796 conteneurs (5 323 unités de 20' Dry Cargo, 4 466 unités de 40' Dry Cargo et 1 309 unités de 40' High Cube) représentant 16 873 « TEU size ».

<b>AU NIVEAU DU COMPTE DE RÉSULTAT consolidé</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2007</b>
Chiffre d'affaires locatif des matériels appartenant au Trust 98	1 258	1 596	3 053
Chiffre d'affaires des matériels vendus appartenant au Trust 98	479	791	1 579
<b>Au niveau du Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>1 737</b>	<b>2 387</b>	<b>4 632</b>
Dépenses opérationnelles des matériels appartenant au Trust	(183)	(265)	(495)
Frais de constitution du Trust	0	0	0
<b>Au niveau des Achats et autres charges externes consolidés</b>	<b>(183)</b>	<b>(265)</b>	<b>(495)</b>
Distributions au Trust au niveau des revenus locatifs consolidés dus aux investisseurs	(968)	(1 196)	(2 300)
Distributions au Trust au niveau des ventes d'occasion de matériels appartenant au Trust 98	(479)	(791)	(1 579)
<b>Au niveau des distributions aux investisseurs</b>	<b>(1 447)</b>	<b>(1 987)</b>	<b>(3 879)</b>
Total commission de gestion	107	135	258

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

<b>AU NIVEAU DU BILAN consolidé</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2007</b>
Dépôt de garantie	753	828	790
Avance subordonnée sur distribution			0
Avance sur dépassement de seuil des coûts opérationnels			0
Au niveau des Immobilisations financières consolidées	753	828	790
Autres créances d'exploitation	7	7	0
<b>Au niveau de l'ACTIF consolidé</b>	<b>760</b>	<b>835</b>	<b>790</b>
<b>Au niveau des autres passifs financiers Long terme</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Revenus locatifs dus au Trust	88	221	339
Revenus de total loss dus au Trust	75	22	26
Revenus des ventes de conteneurs du Trust	146	200	130
Au niveau des Dettes d'exploitation consolidées	309	443	495
<b>Au niveau du PASSIF consolidé</b>	<b>309</b>	<b>443</b>	<b>495</b>

### Compléments d'information sur le Trust TLR 2001

La flotte appartenant au Trust 2001 est constituée, au 30 juin 2008, de 17 819 conteneurs (7 366 unités de 20' Dry Cargo, 4 708 unités de 40' Dry Cargo et 5 745 unités de 40' High Cube) correspondant à 28 272 « TEU size ».

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

<b>AU NIVEAU DU COMPTE DE RÉSULTAT consolidé</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2007</b>
Chiffre d'affaires locatif des matériels appartenant au Trust 2001	2 132	2 599	5 075
Chiffre d'affaires des matériels vendus appartenant au Trust 2001	462	287	802
<b>Au niveau du Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>2 594</b>	<b>2 886</b>	<b>5 877</b>
Dépenses opérationnelles des matériels appartenant au Trust	(408)	(472)	(915)
<b>Au niveau des Achats et autres charges externes consolidés</b>	<b>(408)</b>	<b>(472)</b>	<b>(915)</b>
Distributions au Trust au niveau des revenus locatifs consolidés dus aux investisseurs	(1 550)	(1 912)	(3 740)
Distributions au Trust au niveau des ventes d'occasion de matériels appartenant au Trust 2001	(462)	(287)	(802)
Au niveau des distributions aux investisseurs	(2 012)	(2 199)	(4 542)
<b>Total Commission de gestion</b>	<b>174</b>	<b>215</b>	<b>420</b>

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

<b>AU NIVEAU DU BILAN consolidé</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2007</b>
Réserves de liquidité	2 112	2 250	2 218
Titres de participation	0	0	
Autres créances Trust 2001	0	0	0
Au niveau des Immobilisations financières	2 112	2 250	2 218
Autres créances d'exploitation	3	4	3
<b>Au niveau de l'ACTIF consolidé</b>	<b>2 115</b>	<b>2 254</b>	<b>2 221</b>
Autres passif long terme	1 768	1 880	1 852
Revenus locatifs dus au Trust	114	260	424
Revenus de total loss dus au trust	110	24	54
Revenus de ventes de conteneurs	179	6	149
Autres dettes Trust 2000			
Au niveau des Dettes d'exploitation consolidées	403	290	627
<b>Au niveau du PASSIF consolidé</b>	<b>2 171</b>	<b>2 170</b>	<b>2 479</b>



➤ Attestation du responsable du rapport financier semestriel

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

Le 28 août 2008

Fabrice et Raphaël Walewski

Gérants

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

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 II du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société TOUAX, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

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

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

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 28 août 2008

Les Commissaires aux Comptes

Leguide Naïm & Associés

Paul NAÏM

Deloitte & Associés

Bertrand de FLORIVAL