

TOUAX

L'expérience de la location opérationnelle

Actualisation du document de référence D07-0310

➤ **Personnes responsables des informations contenues dans l'actualisation du document de référence**

Fabrice Walewski et Raphaël Walewski, gérants

➤ **Déclaration des personnes responsables du document de référence et de son actualisation**

Nous attestons, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans la présente actualisation sont, à notre connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes condensés 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 le rapport semestriel d'activité figurant page 45 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.

Nous avons obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés dans la présente actualisation ainsi qu'à la lecture d'ensemble de l'actualisation.

Les informations financières historiques et estimées présentées dans cette actualisation ont fait l'objet de rapports des contrôleurs légaux, figurant respectivement en pages 42 et 9 dudit document.

Le 12 février 2007

Fabrice Walewski et Raphaël Walewski

Gérants

- Les informations sur les informations financières sélectionnées du document de référence déposé sous le numéro D07-0310 page 16, sont complétées par les informations suivantes :

Chiffres clés du compte de résultat

(en milliers d'euros)	06.2007	06.2006	12.2006
Chiffre d'affaires locatif	78,824	72,089	150,561
Vente de matériels et commissions	52,095	50,760	102,570
Chiffre d'affaires	130,919	122,849	253,131
EBITDA avant distribution aux investisseurs (1)	44,013	37,019	78,362
EBITDA après distribution aux investisseurs	15,003	12,047	23,672
Résultat d'exploitation avant distribution aux investisseurs	38,976	33,067	69,926
Résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs (2)	9,966	8,094	15,236
Résultat net consolidé part du Groupe	5,166	3,342	7,198
Résultat par action (euro)	1.33	0.87	1.82

(1) L'EDITDA correspond au résultat opérationnel retraité des dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations

(2) Le résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs correspond au résultat opérationnel courant tel que défini par le CNC

Chiffres clés du bilan

(en milliers d'euros)	06.2007	06.2006	12.2006
Total de l'actif	309,161	257,421	261,787
Immobilisations corporelles brutes (1)	191,178	146,695	165,220
ROI (2)	15.70%	16.40%	14.30%
Total actif non courant	165,415	128,330	143,170
Capitaux propres - part du groupe	62,687	57,727	60,473
Intérêts minoritaires	-23	-204	-7
Endettement brut	158,765	98,635	113,317
Endettement net (3)	133,078	61,360	85,008
Dividende net par action	NA	NA	0.75

(1) Les immobilisations corporelles brutes exclues la valeur des plus values de cession interne

(2) Return On Investment : correspond à l'EBITDA après distributions aux investisseurs divisé par les immobilisations corporelles brutes
Pour mémoire le ROI était précédemment nommé ROFA

(3) L'endettement net correspond à l'endettement brut diminué des disponibilités

Il est à noter qu'aucun changement significatif de la situation financière ou commerciale du Groupe n'est survenu depuis la fin du premier semestre 2007.

Les informations financières historiques sélectionnées sont complétées par le rapport semestriel page 45.

- Les informations sur les facteurs de risque du document de référence déposé sous le numéro D07-0310 page 17, sont complétées par les informations suivantes :

La société a procédé à une revue de ses risques et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés.

Risque de Liquidité

L'endettement du groupe à fin juin 2007, présenté en détail dans l'annexe des comptes semestriels consolidés, peut se résumer de la façon suivante :

Endettement brut	Valeur		Taux moyen	taux variable
Crédit moyen et long terme	101,8 M€	64 %	5,38 %	59 %
Crédit court terme	26,3 M€	17 %	5,33 %	100 %
Dettes sans recours	30,6 M€	19 %	5,87 %	72 %
Total	158,7 M€	100 %	5,46 %	68 %

Face à ces dettes, le Groupe possède 165 millions d'euros d'actifs nets immobilisés. Par ailleurs, les échéances théoriques de remboursement au 2^e semestre 2007 sont les suivantes :

(en millions d'euros)	
Remboursement Crédit moyen long terme	5,4
Remboursement théorique Revolving	1,5
Remboursement théorique Crédit court terme	5,1
Frais financiers estimés	2,5
Total	14,5

Les échéances de l'endettement sont les suivantes (en million d'euros) :

	Total	2007	2008	2009	2010	2011	+ 5 ans
Dettes avec recours	128,1	11,4	19,3	19,2	17,8	6,5	53,9
Dettes sans recours	30,6	0,5	2,1	2,7	2,7	2,7	19,9
TOTAL	158,7	11,9	21,4	21,9	20,5	9,2	73,8

À la date de rédaction de cette actualisation, la totalité des lignes de crédit court terme et revolving accordées au Groupe a été renouvelée.

Le risque de liquidité du Groupe est limité du fait de sa capacité à vendre des actifs. Compte tenu de cette capacité, le groupe ne modifie pas son appréciation du risque de liquidité tel que mentionné dans le document de référence déposé le 11 avril 2007.

Le montant des lignes non tirées au 30 juin 2007 s'élevait à 83 millions d'euros.

Pour la clôture 2007, nos estimations font apparaître le bon respect des covenants.

Risque de dépendance

Erratum : Au 31 décembre 2006, la part du premier client est estimée à 17,9 % du chiffre d'affaires, celle des 5 premiers clients à 28,6 % et celle des dix premiers clients à 35,1 %.

Au 30 juin 2007, la part du premier client dans le chiffre d'affaires est estimée à 25 %, celle des 5 premiers clients à 43 % du chiffre d'affaires et celle des dix premiers clients à 49 % du chiffre d'affaires.

Le premier client est l'investisseur principal du Groupe (qui réalise 63 % du chiffre d'affaires ventes de matériel). Cet investisseur est un fonds d'investissement existant depuis plusieurs dizaines d'années et qui concentre ses investissements sur les conteneurs maritimes. La collaboration de cet investisseur avec le Groupe remonte à plus de 10 ans.

Risque de taux

Après impact des swaps de taux au 30 juin 2007 : 60 % taux variable – 40 % taux fixe en global. La sensibilité aux taux d'intérêt n'a pas augmenté en 2007.

Risque de change

Endettement libellé en devises

(en milliers d'euros)	06.2007		12.2006	
En US Dollars	28 786	18%	17 136	15%
En Euros	121 714	77%	89 481	79%
En zloti	8 265	5%	6 700	6%
Total Dettes	158 765	100%	113 317	100%

Il est estimé pour le Groupe qu'une variation du taux moyen annuel du dollar américain de 10 % à la baisse aurait généré au 30 juin 2007 un impact estimé de 3 % à la baisse sur le résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs.

En 2007, le Groupe a souscrit à une option de change afin de limiter l'impact de la dégradation de l'USD par rapport à l'EUR sur la conversion de son résultat en USD dans ses comptes consolidés. L'impact est limité au montant de la prime. La couverture n'est pas susceptible d'avoir un impact significatif.

Risque réglementaire

Une nouvelle réglementation fluviale sera appliquée sur le Danube en 2008. Elle entraînera la réforme de nombreuses barges fluviales de la concurrence et tarifiera l'offre de transport. En conséquence, les taux de fret sont prévus en augmentation pour les années à venir. Touax, avec ses matériels déjà conformes à la nouvelle réglementation et les commandes en cours de livraison, bénéficiera de cette hausse dès 2008.

➤ Les informations sur le capital social du document de référence déposé sous le numéro D07-0310 page 24, sont complétées par les informations suivantes :

Au 31 décembre 2007, le capital social de la société est constitué de 3 897 704 actions d'une valeur nominale de 8 €.

Le capital est entièrement libéré.

➤ Les informations sur les investissements du document de référence déposé sous le numéro D07-0310 page 24, sont complétées par les informations suivantes :

Investissements nets au cours des exercices (en milliers d'euros)	06.2007	06.2006	2006
Investissements incorporels nets	36	44	71
Investissements corporels nets	22 345	16 223	35 775
Investissements financiers nets	113	278	2 319
Total Investissements nets	22 494	16 545	38 165

Répartition par activité des investissements nets (en milliers d'euros)	06.2007	06.2006	2006
Conteneurs maritimes	1 656	144	(1 100)
Constructions modulaires	16 226	11 093	27 565
Barges fluviales	3 377	266	1 061
Wagons	1 137	5 005	10 655
Divers	98	37	(16)
Total	22 494	16 545	38 165

Modalités de financement des investissements nets <i>(en milliers d'euros)</i>	06.2007	06.2006	2006
Trésorerie / emprunts	22 494	16 545	12 904
Crédit bail			25 261
Total	22 494	16 545	38 165

Les Principaux investissements réalisés durant le premier semestre 2007 sont détaillés dans le rapport semestriel page 45.

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

Comme mentionné dans la note d'opération relative à l'émission d'OBSAR réalisée au premier trimestre 2007, le Groupe a pour objectif d'investir 200 millions d'euros dont 60 millions d'euros seront conservés par le Groupe. Au premier semestre 2007, (cf. rapport semestriel page 45), les investissements se sont élevés à 92 millions d'euros dont 24 millions d'euros ont été conservés par le Groupe et 25 millions sont en stocks mais destinés à être revendus à des tiers. Ces nombreux investissements en propre associés aux nouveaux investissements en gestion ont contribué à la hausse des résultats du premier semestre 2007.

Les principaux investissements en cours entre le 30 juin 2007 et la fin de l'année 2007 se sont élevés à 100 millions d'euros environ (cf. paragraphe suivant). Une partie de ses investissements est conservée par le Groupe.

Les engagements fermes au 30 juin 2007 de 140 millions d'euros (cf. paragraphe suivant) représentent les livraisons du 2^e semestre 2007 ainsi que des commandes à livrer sur 2008.

L'ensemble de ces investissements ont été financés ou préfinancés par les lignes de crédit disponibles et l'endettement du Groupe a, par conséquent, augmenté.

Les principaux investissements en cours

Les commandes et investissements livrés depuis le 30 juin 2007 s'élèvent à environ 100 millions d'euros dont 40 millions d'euros de conteneurs maritimes, 20 millions de constructions modulaires et 40 millions de wagons.

Les engagements d'investissements sont ou seront financés par les lignes de crédits disponibles et les tiers investisseurs en actifs.

Engagements fermes d'investissements

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2007 s'élèvent à 140,5 millions d'euros. (Cf. note 27.2.2 de l'annexe des comptes consolidés semestriels résumés).

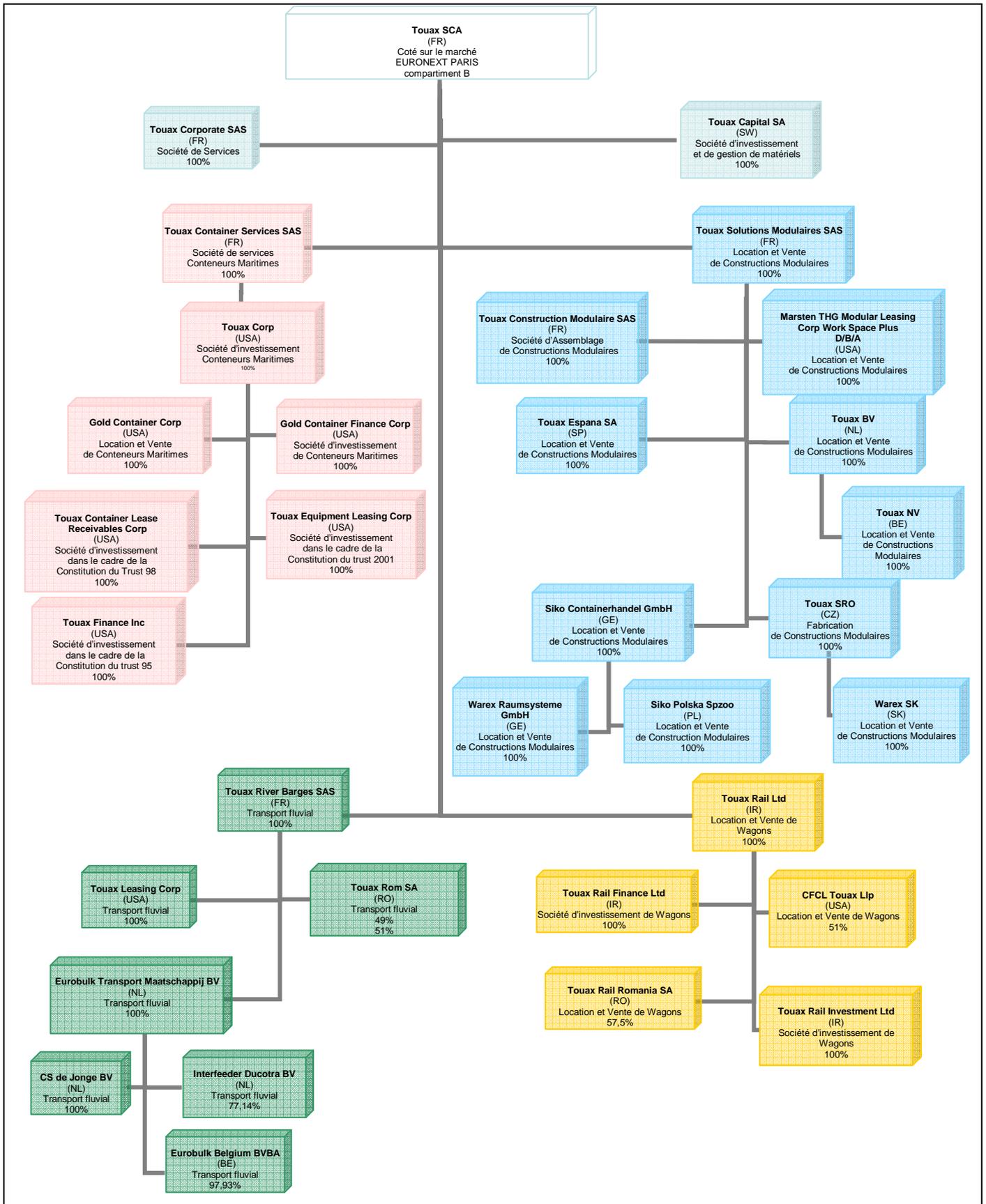
Répartition des actifs gérés au 30 juin 2007

<i>(en milliers d'euros)</i>	TOTAL	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons et autres
Propriété groupe (immo et stock)	248 422	61 039	107 416	38 955	41 012
Investisseurs hors groupe	599 670	407 990	60 002	9 638	122 040
TOTAL	848 092	469 029	167 418	48 592	163 052

Les actifs gérés dans le cadre de titrisation représentent 14 % des actifs gérés pour le compte de tiers au 30 juin 2007.

➤ L'organigramme du groupe du document de référence déposé sous le numéro D07-0310 page 32 est modifié comme suit.

Au 31 décembre 2007 l'organigramme du Groupe est le suivant :



➤ **L'examen de la situation financière du document de référence déposé sous le numéro D07-0310 page 35 est complété par les informations suivantes :**

L'examen de la situation financière et du compte de résultat au 30 juin 2007 est présenté dans le rapport de gestion semestriel page 45. Il est à noter par ailleurs que Les minoritaires étaient représentés dans les sociétés Portable Storage Services et Interfeeder Ducotra. En 2006, TOUAX a racheté la part minoritaire de Portable Storage Services et a cédé le fond de commerce de ces deux sociétés éliminant ainsi leurs pertes

Les capitaux propres du Groupe, les ressources financières et la trésorerie sont détaillés dans l'annexe des comptes semestriels consolidés page 45.

Les flux de trésorerie sont détaillés et expliqués dans le tableau des flux de trésorerie dans les comptes consolidés semestriels page 45.

Les conditions d'emprunts et la structure de financement sont détaillées dans l'annexe des comptes semestriels consolidés page 45.

Principales tendances jusqu'à la date du document d'enregistrement.

Les principales tendances sont détaillées dans le rapport de gestion semestriel page 45 de la présente actualisation et dans le communiqué de presse du 12 décembre 2007 page 68.

Tendance connue, incertitude ou demande ou tout engagement ou événement raisonnablement susceptible d'influer sensiblement pour l'exercice en cours.

Selon les estimations du Fonds Monétaire International publiées en décembre 2007, la croissance mondiale devrait atteindre 4,8 % en 2007 et 4,1 % en 2008. Les États-Unis étant dans une phase de ralentissement de la croissance, la Chine serait le principal contributeur à la croissance mondiale. Le Groupe Touax confirme une tendance très positive et à la hausse de ses résultats pour 2008.

Le Chiffre d'affaires du Groupe en 2007 s'élève à 278 millions d'euros, en hausse de 10 % comparé à 2006.

➤ **Les informations financières sur les prévisions ou estimations du bénéfice de l'émetteur du document de référence déposé sous le numéro D07-0310 page 39 sont complétées par les informations suivantes :**

Pour mémoire, le groupe avait prévu pour l'exercice 2006 une hausse de ses résultats de minimum 30 %, prévision augmentée par la suite à 50 % minimum. Le résultat de l'exercice 2006 a été supérieur de 76 % à celui de 2005.

Ce chapitre contient des estimations pour l'exercice 2007. Ces déclarations ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les faits et données énoncés se sont produits ou que les estimations aient été réalisées. Par nature, ces estimations pourraient ne pas être réalisées, et les hypothèses sur lesquelles elles sont fondées pourraient s'avérer erronées. Les investisseurs sont invités à prendre en considération le fait que certains risques décrits chapitre 4 page 17 du document de référence puissent avoir une incidence sur les activités du Groupe.

S'appuyant sur la poursuite de la croissance mondiale et des échanges internationaux tels que décrits dans le chapitre 12 page 39 du document de référence et sur les nouveaux investissements le Groupe estime pour l'exercice 2007 un résultat net en hausse minimum de 40 % comparé à 2006.

Le résultat net estimé de l'exercice 2007 conduisant à cette croissance a été établi selon le processus habituel d'élaboration des comptes consolidés du groupe TOUAX au 30 septembre 2007, actualisé, pour le 4^e trimestre 2007, de données issues du système de gestion budgétaire.

Ce résultat net estimé ne provient pas de comptes consolidés annuels complets, et n'a pas fait l'objet d'un arrêté par le conseil de gérance, ni d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes consolidés de l'exercice 2007 sont en cours d'audit et seront arrêtés par le conseil de gérance fin mars 2008.

Le résultat net estimé a été établi selon les mêmes principes que ceux retenus pour les comptes consolidés de l'exercice 2006.

Principales hypothèses

Les estimations de croissance du résultat net dépendent principalement des hypothèses d'investissement du Groupe.

Les hypothèses principales sont les suivantes (sur la base de l'outil de gestion du Groupe) :

- La croissance du marché du trafic conteneurisé est estimée à 9 %. Sur ces bases, le Groupe devrait réaliser en 2007 près de 95 millions d'euros d'investissement en conteneurs maritimes dont environ 10 millions sont gardés sur le bilan.
- L'activité constructions modulaires présente une progression soutenue en Europe et notamment en Allemagne et en Pologne. Le Groupe devrait réaliser en 2007 près de 45 millions d'investissements pour compte propre.
- L'activité barges fluviales présente une progression en Europe. Le Groupe devrait ne réaliser aucun investissement significatif en 2007.
- L'activité wagons bénéficie en Europe de la libéralisation du fret ferroviaire. Le Groupe devrait réaliser en 2007 60 millions d'euros d'investissement dont 25 millions d'euros en propre et le solde pour le compte de tiers.
- Ainsi le Groupe devrait réaliser en 2007 près de 200 millions d'euros d'investissement dont 80 millions pour compte propre. Il est à noter que les investissements pour compte propre incluent des investissements stockés, préfinancés par le Groupe et destinés à être cédés à des tiers.

Les investissements pour compte propre sont financés par de l'autofinancement associé avec des lignes de crédit bancaire.

Ces investissements et notamment les investissements pour compte propre contribuent à la hausse du résultat.

Rapport des commissaires aux comptes sur les estimations de résultat 2007

À l'attention de Messieurs Fabrice et Raphaël Colonna Walewski,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application du Règlement (CE) N° 809/2004, nous avons établi le présent rapport sur les estimations de résultat consolidé de la société TOUAX relatives à l'exercice clos le 31 décembre 2007 incluses dans la partie « informations financières sur les prévisions ou estimations de bénéfice », pages 9 et 10 de l'actualisation du document de référence daté du 12 février 2008.

Ces estimations et les bases sur lesquelles elles ont été préparées ont été établies sous votre responsabilité, en application des dispositions du règlement (CE) N° 809/2004 et des recommandations CESR relatives aux estimations de résultat.

Il nous appartient d'exprimer, dans les termes requis par l'annexe I, point 13.2 du Règlement (CE) N° 809/2004, une conclusion sur le caractère adéquat de l'établissement de ces estimations.

Nous avons effectué nos travaux selon la doctrine professionnelle applicable en France. Ces travaux, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont comporté une évaluation des procédures mises en place par la Direction pour l'établissement des estimations ainsi que la mise en œuvre de diligences permettant de s'assurer de la conformité des méthodes comptables utilisées avec celles qui devraient être suivies pour l'établissement des comptes définitifs consolidés du Groupe TOUAX pour l'exercice clos le 31 décembre 2007. Ils ont également consisté à collecter les informations et les explications que nous avons estimées nécessaires permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les estimations sont adéquatement établies sur la base indiquée.

Nous rappelons que, s'agissant d'estimations susceptibles d'être révisées à la lumière, notamment des éléments découverts ou survenus postérieurement à l'émission du présent rapport, les comptes consolidés définitifs de l'exercice clos le 31 décembre 2007 pourraient différer des estimations présentées et que nous n'exprimons aucune conclusion sur la confirmation effective de ces estimations.

A notre avis :

- les estimations ont été adéquatement établies sur la base indiquée ;
- la base comptable utilisée aux fins d'établissement de ces prévisions est conforme aux méthodes comptables qui devraient être suivies par la société TOUAX pour l'établissement des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Ce rapport est émis aux seules fins du dépôt de l'actualisation du document de référence 2006 auprès de l'AMF et, le cas échéant, de l'offre au public en France et dans les autres pays de l'Union Européenne dans lesquels un prospectus, comprenant le document de référence et la présente actualisation, visé par l'AMF, serait notifié et ne peut être utilisé dans un autre contexte.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 12 février 2008

Les Commissaires aux Comptes

LEGUIDE NAÏM & ASSOCIES

DELOITTE & ASSOCIES

Paul NAÏM

Bertrand de FLORIVAL

➤ **L'information financière sur les rémunérations et avantages du document de référence déposé sous le numéro D07-0310 page 40 est complétée par les informations suivantes :**

La rémunération des associés commandités est indiquée dans le rapport du président du conseil de surveillance page 151 du document de référence déposé le 11 avril 2007.

Alexandre Walewski, au titre de ses fonctions de président dans de nombreuses filiales du Groupe, percevait des rémunérations variables. En 2006, les rémunérations variables ont été versées au titre de ses fonctions en 2005. Suite à la transformation de la société en SCA fin 2005, Alexandre Walewski ayant démissionné de l'ensemble de ses mandats, aucune rémunération variable n'est versée en 2007 au titre de 2006. Les rémunérations variables représentent un pourcentage des ressources d'autofinancement du Groupe. Les ressources d'autofinancement correspondent à la capacité d'autofinancement (CAF) augmentée des produits de cession d'actifs.

Le montant des avantages en nature (voiture, téléphone portable, ordinateur) n'est pas significatif.

La provision pour engagement de retraite s'élève au 31 décembre 2006 à 14 k€ pour Raphaël Walewski et 13 k€ pour Fabrice Walewski.

➤ **L'information sur la durée des mandats des organes d'administration du document de référence déposé sous le numéro D07-0310 page 41 est complétée par les informations suivantes :**

Monsieur Thomas M. Haythe, membre du conseil de surveillance, prenant sa retraite, a démissionné lors de la tenue du dernier conseil de 2007.

Monsieur Jean-Jacques Ogier a été nommé à l'assemblée générale Mixte du 29 juin 2007 membre du conseil de surveillance en temps que représentant de la société SALVEPAR. Monsieur Ogier n'exerce aucun autre mandat.

Son mandat expire à la prochaine assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de 2007.

➤ **L'information sur la répartition du capital et des droits de vote dans la partie Principaux actionnaires du document de référence déposé sous le numéro D07-0310 page 43 est complétée par les informations suivantes :**

Au 31 décembre 2007	Nombre d'actions	Nombre de droits de vote	% du capital	% des droits de vote
Alexandre Colonna Walewski	440 701	856 863	11,31%	16,66%
Fabrice Colonna Walewski	414 193	824 719	10,63%	16,04%
Raphaël Colonna Walewski	408 446	815 431	10,48%	15,86%
Auto détention	5 298		0,14%	0,00%
Salvepar	246 928	246 928	6,34%	4,80%
Public	2 382 138	2 398 259	61,12%	46,64%
TOTAL	3 897 704	5 142 200	100,00%	100,00%

Par courrier du 21 décembre 2007, la Société Threadneedle Asset Management Ltd a déclaré avoir franchi à la hausse le 20 décembre 2007 le seuil des 5 % du capital de la

Société TOUAX en détenant 194 946 actions TOUAX représentant autant de droit de vote, soit 5,01 % du capital et 3,79 % des droits de vote.

- **L'information sur les actions auto détenues dans la partie Principaux actionnaires du document de référence déposé sous le numéro D07-0310 page 46 est complétée par les informations suivantes :**

Déclaration par TOUAX SCA des opérations réalisées sur ses propres titres du 28 juin 2007 au 31 décembre 2007

Pourcentage de capital auto détenu de manière directe et indirecte	0,14%
Nombre d'actions annulées au cours des 24 mois:	0
Nombre de titres détenus en portefeuille:	5 298
Valeur comptable du portefeuille:	207 526,12
Valeur de marché du portefeuille:	220 361,77

- **Les informations financières semestrielles concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'émetteur du document de référence déposé sous le numéro D07-0310 sont complétés par les informations suivantes :**
- **Les comptes consolidés semestriels résumés**

Compte de résultat consolidé, présenté par fonction		30 juin 2007	30 juin 2006	2006
note n°	(en milliers d'euros)			
	Chiffre d'affaires locatif	78 824	72 089	150 561
	Ventes de matériel	51 794	50 547	102 143
	Commissions	301	213	428
4	TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	130 919	122 849	253 132
	Plus values de cession	309	133	144
	Produits des activités	131 228	122 982	253 276
	Coût d'achat des ventes	(48 420)	(47 213)	(91 829)
	Dépenses opérationnelles des activités	(30 594)	(31 804)	(65 493)
	Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(6 085)	(5 348)	(14 117)
	Frais centraux	(2 116)	(1 598)	(3 475)
	MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)	44 013	37 019	78 362
8	Amortissements et Pertes de valeur	(5 037)	(3 953)	(8 436)
	RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs	38 976	33 066	69 926
9	Distribution nette aux investisseurs	(29 010)	(24 972)	(54 690)
	RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs	9 966	8 094	15 236
10	Autres produits et charges opérationnels		(891)	
	RÉSULTAT OPERATIONNEL	9 966	7 203	15 236
	Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	511	960	772
	Coût de l'endettement financier brut	(3 866)	(3 189)	(5 292)
	Coût de l'endettement financier net	(3 355)	(2 229)	(4 520)
	Autres produits et charges financières	47	63	(79)
11	RÉSULTAT FINANCIER	(3 308)	(2 166)	(4 599)
	RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	6 658	5 037	10 637
12	Impôt sur les bénéfices	(1 492)	(1 940)	(4 081)
	RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	5 166	3 097	6 556
	Résultat des activités abandonnées	0	0	0
	RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE	5 166	3 097	6 556
	Part des intérêts minoritaires		245	642
	RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE	5 166	3 342	7 198
	Résultat net par action (euro)	1,33	0,87	1,86
	Résultat net dilué par action (euro)	1,21	0,87	1,82

Compte de résultat consolidé, présenté par nature		30 juin 2007	30 juin 2006	2006
note n°	(en milliers d'euros)			
4	CHIFFRE D'AFFAIRES	130 919	122 849	253 132
	Plus values de cession	309	133	144
	Produits des activités	131 228	122 982	253 276
5	Achats et autres charges externes	(79 066)	(78 741)	(156 991)
6	Charges de personnel	(7 698)	(7 143)	(14 991)
7	Autres produits & charges d'exploitation	(207)	66	(2 418)
	EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	44 257	37 164	78 876
	Provisions d'exploitation	(244)	(145)	(514)
	MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)	44 013	37 019	78 362
8	Amortissements et Perte de valeur	(5 037)	(3 953)	(8 436)
	RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs	38 976	33 066	69 926
9	Distributions nettes aux investisseurs	(29 010)	(24 972)	(54 690)
	RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs	9 966	8 094	15 236
10	Autres produits et charges opérationnels		(891)	
	RÉSULTAT OPERATIONNEL	9 966	7 203	15 236
	Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	511	960	772
	Cout de l'endettement financier brut	(3 866)	(3 189)	(5 292)
	Cout de l'endettement financier net	(3 355)	(2 229)	(4 520)
	Autres produits et charges financières	47	63	(79)
11	RÉSULTAT FINANCIER	(3 308)	(2 166)	(4 599)
	RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	6 658	5 037	10 637
12	Impôt sur les bénéfices	(1 492)	(1 940)	(4 081)
	RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	5 166	3 097	6 556
	Résultat des activités abandonnées	0	0	0
	RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE	5 166	3 097	6 556
	Part des intérêts minoritaires		245	642
	RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE	5 166	3 342	7 198
	Résultat net par action	1,33	0,87	1,86
	Résultat net dilué par action	1,21	0,87	1,82

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).

Bilan consolidé		30 juin 2007	30 juin 2006	2006
note n°	(en milliers d'euros)			
ACTIF				
13	Goodwill	6 324	6 249	5 172
	Immobilisations incorporelles	134	143	132
14	Immobilisations corporelles	152 046	114 760	130 161
15	Actifs financiers à long terme	5 448	5 348	6 282
16	Autres actifs non courants	1 463	1 261	1 423
26	Impôts différés actifs	0	569	0
	Total actifs non courants	165 415	128 330	143 170
17	Stocks et en-cours	62 023	36 581	37 353
18	Clients et comptes rattachés	40 280	45 764	40 620
19	Autres actifs courants	15 756	9 471	12 335
20	Trésorerie et équivalents	25 687	37 275	28 309
	Total actifs courants	143 746	129 091	118 617
	TOTAL DE L'ACTIF	309 161	257 421	261 787
PASSIF				
	Capital social	31 128	31 084	31 084
	Réserves	26 393	23 301	22 191
	Résultat de l'exercice, part du groupe	5 166	3 342	7 198
	Capitaux propres du groupe	62 687	57 727	60 473
	Intérêts minoritaires	(23)	(204)	-7
21	Capitaux propres de l'ensemble	62 664	57 523	60 466
22	Emprunts et passifs financiers	116 205	47 997	75 731
26	Impôts différés passifs	4 591	1 703	3 148
	Indemnités de départ en retraite et assimilés	207	199	182
23	Autres passifs long terme	1 895	2 453	1 909
	Total passifs non courants	122 898	52 352	80 970
	Provisions	216	118	181
22	Emprunts et concours bancaires courants	42 560	50 639	37 586
24	Dettes fournisseurs	47 647	68 472	54 037
25	Autres passifs courants	33 176	28 317	28 547
	Total passifs courants	123 599	147 546	120 351
	TOTAL DU PASSIF	309 161	257 421	261 787

Variation des capitaux propres consolidés (en milliers d'euros)	nombre d'actions	capital social	Primes	Réserves consolidées	réserves variation de juste valeurs des instruments financiers dérivés (SWAPS)	résultat net de la période	total capitaux propres du groupe	part intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Situation au 1er janvier 2006	3 764 919	30 119	13 818	8 416	(47)	4 083	56 389	(167)	56 222
variation de juste valeur des instruments financiers dérivés					15		15		15
Rémunérations statutaires des commandités				(122)			(122)		(122)
Écart de conversion				(1 749)		0	(1 749)	33	(1 716)
Résultat du 1er janvier au 30 juin 2006				0		3 342	3 342	(245)	3 097
Total des charges et produits comptabilisé				(1 871)	15	3 342	1 486	(212)	1 274
Augmentation de capital	120 600	965	1 529				2 494	174	2 668
Résultat net 2005			(930)	5 013		(4 083)	0		0
Dividendes versés le 7 juillet 2006				(2 635)			(2 635)		(2 635)
						0			
Variation du périmètre et divers				8			8	1	9
Titres d'autocontrôle				(15)			(15)		(15)
Situation au 30 juin 2006	3 885 519	31 084	14 417	8 916	(32)	3 342	57 727	(204)	57 523
Situation du 30 juin 2006	3 885 519	31 084	14 417	8 916	(32)	3 342	57 727	(204)	57 523
Rémunération statutaire des commandités				0			0	0	0
variation de juste valeur des instruments financiers dérivés					(20)		(20)	0	(20)
Écart de conversion				(474)			(474)	(11)	(485)
Stock option				8			8		8
Résultat 2006						3 856	3 856	(397)	3 459
Total des charges et produits comptabilisés				(466)	(20)	3 856	3 370	(408)	2 962
Augmentation de capital		(0)	40				40	(174)	(134)
Affectation du Résultat net 2005			0	(0)		0	0	0	0
Dividendes versés				(0)			(0)	0	(0)
Variation du périmètre et divers				(685)			(685)	779	94
Titres d'autocontrôle				21			21		21
Situation au 31 décembre 2006	3 885 519	31 084	14 457	7 785	(52)	7 198	60 473	(7)	60 466
Situation au 1 janvier 2007	3 885 519	31 084	14 458	7 786	(52)	7 198	60 473	(7)	60 466
Rémunération statutaire des commandités				(216)			(216)	0	(216)
variation de juste valeur des instruments financiers dérivés					(3)		(3)		(3)
ecart de conversion				(500)			(500)	(1)	(501)
Stock option				11			11		11
Résultat 2007						5 166	5 166	(0)	5 166
Total des charges et produits comptabilisés				(705)	(3)	5 166	4 457	(1)	4 457
Augmentation de capital	5 423	43	130				174		174
BSAR net d'impôt différé			419				419		419
Affectation du Résultat net 2006			(2 211)	9 409		(7 198)	0		0
Dividendes versés				(2 916)			(2 916)	0	(2 916)
Variation du périmètre et divers				62			62	0	62
Titres d'autocontrôle				18			18	(15)	3
Situation au 30 juin 2007	3 890 942	31 128	12 796	13 653	(55)	5 166	62 687	(23)	62 664

Tableau des flux de trésorerie consolidé			
<i>(en milliers d'euros)</i>			
	06.2007	06.2006	2006
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	5 165	3 097	6 556
Amortissement	5 013	3 906	8 404
Sortie de Goodwill			1 968
Provisions	1 013	2 507	4 365
Plus & moins values de cessions	(309)	(133)	(144)
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie (stock option)	11		9
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net & impôt	10 893	9 377	21 158
Coût de l'endettement financier net	3 355	2 229	4 520
Charge d'impôt courant	537	275	321
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net & impôt	14 785	11 881	25 999
Impôts versés	(537)	(275)	(321)
A Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	(31 573)	9 718	689
OPÉRATIONNELLES	(17 325)	21 324	26 367
Opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations	(23 793)	(17 975)	(39 963)
Variation nette des immobilisations financières	(113)	(278)	(2 766)
Produits de cessions des actifs	996	522	2 058
B Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'Investissement	(148)	(736)	(1 604)
Trésorerie à la clôture des filiales - entrée ou sortie du périmètre	(65)		0
Incidence des variations de périmètre	(2 629)		96
II - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(25 752)	(18 467)	(42 179)
Opérations de financement			
Variation nette des dettes financières	8 091	12 739	24 306
Emission OBSAR	39 681		
Augmentation nette des capitaux propres (augmentation de capital)	173	2 654	2 533
Coût de l'endettement financier net	(3 355)	(2 229)	(4 520)
Distribution de dividendes	(1 144)		(2 635)
Rémunération statutaire des commandités	(216)		(122)
Cession acquisition nette actions propres	18		7
III - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	43 248	13 164	19 569
Incidence des variations des cours des devises	(412)	(917)	-1 365
IV - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX VARIATIONS DE CHANGE	(412)	(917)	(1 365)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (I) + (II) + (III) + (IV)	(241)	15 104	2 392
Analyse de la variation de trésorerie			
Trésorerie en début d'exercice	22 528	20 136	20 136
TRÉSORERIE EN FIN D'EXERCICE	22 287	35 240	22 528
Variation de la trésorerie nette	(241)	15 104	2 392
<i>(en milliers d'euros)</i>			
A Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité			
Stocks et en-cours	(25 317)	(26 543)	(28 660)
Variation des clients et comptes rattachés	(466)	(11 930)	(6 689)
Autres actif courants	802	2 511	(967)
Dettes fournisseurs	(6 782)	45 053	31 853
Autres dettes	190	627	5 152
Variation du BFR d'Exploitation	(31 573)	9 718	689
B Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'Investissement			
Créances / Immobilisations & Comptes Rattachés	(2 438)	165	189
Dettes / Immobilisations & Comptes Rattachés	2 290	(901)	(1 793)
Variation du BFR d'Investissement	(148)	(736)	(1 604)

Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés

note 1. Principes et méthodes comptables

note 1.1. Bases de préparation et de présentation des comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2007

Les comptes consolidés de la société TOUAX SCA sont présentés selon les normes internationales (International Financial Reporting Standards - IFRS). 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 2006 déposé auprès de l'AMF sous le numéro D07-0310 en date du 11 avril 2007.

Les nouveaux textes publiés par l'IASB et d'application obligatoire au 1er janvier 2007 sont les suivants :

IFRS 7 : Instruments financiers – Information à fournir

Amendement à IAS 1 : Présentation des états financiers – information à fournir sur le capital.

IFRIC 7 : Modalités pratiques de retraitement des états financiers selon IAS 29 – Information financière dans les économies hyper-inflationnistes.

IFRIC 8 : Champ d'application d'IFRS 2

IFRIC 9 : Réexamen du caractère séparable des dérivés incorporés

IFRIC 10 : États financiers intermédiaires et dépréciation

Ces normes n'ont pas eu d'effet sur le Groupe. La norme IFRS 7 n'a pas été appliquée aux présents états financiers dans la mesure où ils constituent des comptes résumés établis conformément à IAS 34.

Les nouveaux textes publiés par l'IASB et d'application optionnelle en 2007 sont les suivants :

IFRIC 11 : IFRS 2 – Transactions au sein d'un groupe (application obligatoire aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er mars 2007)

Cette norme n'a pas été adoptée par anticipation par le groupe.

À la date d'arrêté des présents états financiers, les normes et interprétations suivantes ont été publiées par l'IASB/l'IFRIC mais non encore adoptées au niveau européen

IFRS 8 : Information sectorielle

IFRIC 12 : Concessions

IAS 23 révisée : Coûts d'emprunts

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 2007 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés le 10 septembre 2007 par le Conseil de Gérance de TOUAX SCA.

note 1.2. Dettes financières : Emprunts obligataires avec bons de souscription d'actions remboursables (OBSAR)

Les OBSAR sont des titres hybrides dont les différentes composantes sont analysées, évaluées et comptabilisées séparément, conformément aux prescriptions de la norme IAS 32.

L'analyse du contrat d'OBSAR émis par la Société le 8 mars 2007 a conduit à la comptabilisation séparée à la date d'émission d'une composante dettes et d'une composante capitaux propres représentée par l'option de conversion inhérente aux BSAR.

La composante dette est liée à l'obligation contractuelle pour l'émetteur de remettre de la trésorerie aux porteurs des obligations (paiement du coupon trimestriel, remboursement des obligations à l'échéance ou par anticipation).

Conformément à IAS 39, la juste valeur de la composante dette a été déterminée en actualisant les flux de trésorerie futurs contractuels au taux de marché en vigueur à la date d'émission pour un emprunt classique sans option de conversion mais dont les autres caractéristiques seraient identiques au contrat d'OBSAR.

Compte tenu du caractère peu significatif de la composante capitaux propres par rapport à la composante dettes, les frais d'émission ont été comptabilisés en totalité en diminution de la composante dettes.

La charge d'intérêt est constatée dans le résultat financier selon la méthode du taux d'intérêt effectif, intégrant les frais d'émission d'emprunt.

La valeur comptable de la composante capitaux propres (BSAR) a été déterminée par différence entre le prix d'émission de l'OBSAR et la composante dette actualisée comme indiquée précédemment. La composante capitaux propres est constatée dans un compte de réserve spécifique et sera transférée dans un compte de réserve consolidée lors de la levée effective des actions liées à l'exercice des BSAR. Sa valeur n'est pas revue au cours des exercices ultérieurs.

Les BSAR ont été vendus en partie à des managers du Groupe. Le prix de vente des BSAR étant proche de la valeur de marché, aucune charge n'a été constatée en application de la norme IFRS 2.

Un impôt différé passif appliqué au montant de la composante « Capitaux propres » est comptabilisé en diminution des réserves consolidées, puis repris en résultat au fur et à mesure de la charge financière comptabilisée en IFRS.

note 1.3. 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).

note 2. Périmètre de consolidation

note 2.1. Évolution du périmètre

Le groupe a fait l'acquisition d'une société de location de constructions modulaires en Allemagne (Warex Raumsysteme GmbH) fin février 2007.

note 2.2. Liste des sociétés consolidées en juin 2007

NOM DE LA SOCIÉTÉ	ADRESSE	POURCENTAG CONTRÔL	MÉTHODE D CONSOLIDATI
TOUAX SCA Société d'investissement et holding de société d'investissement et d'exploitation pour le tran location de matériels	Tour Arago – 5, rue Bellini - 92806 LA DÉFENSE cedex (FRANCE)		
CFCL TOUAX Llp Société d'investissement, de location et de ve wagons	1013 Centre Road - WILMINGTON DELAWARE 19805 (USA)	51 %	IG
CS DE JONGE BV Société de transport fluvial	Amstelwijckweg 15 - 3316 BB DOR (PAYS-BAS)	100 %	IG
EUROBULK BELGIUM BVBA Société de transport fluvial	BC Leuven zone 2 – Interleuvnlaan - - B3001 LEUVEN (BELGIQUE)	97,9346 %	IG
EUROBULK TRANSPORTMAATSCHAPF Société holding, d'investissement et de transp	Amstelwijckweg 15 - 3316 BB DOR (PAYS-BAS)	100 %	IG
GOLD CONTAINER Corporation Société d'investissement, de location et de ve conteneurs maritimes	169E Flager street -Suite 730 - MIAI 33131 (USA)	100 %	IG
GOLD CONTAINER FINANCE Llc Société d'investissement de conteneurs mariti	169E Flager street -Suite 730 - MIAI 33131 (USA)	100 %	IG
GOLD CONTAINER GmbH Société de location et de vente de constructio modulaires	Lessingstrasse 52 – Postfach 1270 - WULMSTORF (ALLEMAGNE)	100 %	IG
INTERFEEDER-DUCOTRA BV Société de transport fluvial	Amstelwijckweg 15 - 3316 BB DOR (PAYS-BAS)	77,1359 %	IG
MARSTEN/THG MODULAR LEASING Co WORKSPACE PLUS D/B/A Société d'investissement, de location et de ve constructions modulaires	801 Douglas Avenue -Suite 207 - ALTAMONTE SPRINGS, FL 3271	100 %	IG
PORTABLE STORAGE SERVICES Llc Société d'investissement, de location et de ve conteneurs de stockage	169E Flager street -Suite 731 - MIAI 33131 (USA)	100 %	IG
SIKO CONTAINERHANDEL GmbH Société d'investissement, de location et de ve constructions modulaires	Lessingstrasse 52 – Postfach 1270 - WULMSTORF (ALLEMAGNE)	100 %	IG
SIKO POLSKA Sp.z.o.o Société d'investissement, de location et de ve constructions modulaires	21 Limbowa St - 80-175 GDANSK (POLOGNE)	100 %	IG
TOUAX BV Société d'investissement, de location et de ve constructions modulaires	Graanweg 13 (Havennr M240) - 478 MOERDIJK (PAYS-BAS)	100 %	IG
TOUAX CAPITAL SA Société d'investissement	C/O Progressia - 18 rue Saint Pierre - FRIBOURG (SUISSE)	99,99 %	IG
TOUAX CONTAINER LEASE RECEIVAB Corporation Société d'investissement dans le cadre de la c du Trust 98	1013 Centre Road - WILMINGTON DELAWARE 19805 (USA)	100 %	IG
TOUAX CONTENEURS SERVICES SNC Société de service pour l'activité conteneurs	Tour Arago – 5, rue Bellini - 92806 LA DÉFENSE cedex (FRANCE)	100 %	IG
TOUAX Corporation Société d'investissement et holding de société location et de transport de matériels	801 Douglas Avenue -Suite 207 - ALTAMONTE SPRINGS, FL 3271	100 %	IG
TOUAX CORPORATE SAS Société de services supports aux sociétés du g TOUAX	Tour Arago 5 rue Bellini 92806 Puteaux La défense Cedex	100 %	IG
TOUAX CONSTRUCTION MODULAIRE Société de conception, de construction, d'age d'achat et vente, d'exploitation de constructio modulaires	Tour Arago 5 rue Bellini 92806 Puteaux La défense Cedex	100 %	IG
TOUAX EQUIPMENT LEASING Corporati Société d'investissement dans le cadre de la c du Trust 2001	1013 Centre Road - WILMINGTON DELAWARE 19805 (USA)	100 %	IG
TOUAX ESPANA SA Société d'investissement, de location et de ve constructions modulaires	P.I Cobo Calleja - Ctra. Villaviciosa Km 17800 - 28947 FUENLABRAD (ESPAGNE)	100 %	IG
TOUAX FINANCE Incorporated Société d'investissement dans le cadre de la c du Trust 95	Lockerman Square, Suite L 100 - DC DELAWARE 19901 - (USA)	100 %	IG

TOUAX LEASING Corporation Société de transport fluvial	801 Douglas Avenue -Suite 207 - ALTAMONTE SPRINGS, FL 32711	100 %	IG
TOUAX LPG SA et IOV LTD Société de transport fluvial	Benjamin Constant 593 - ASUNCIO (PARAGUAY)	100 %	IG
TOUAX SOLUTIONS MODULAIRES SAS Société de service pour l'activité construction modulaires	Tour Arago – 5, rue Bellini - 92806 LA DÉFENSE cedex (FRANCE)	100 %	IG
TOUAX NV Société d'investissement, de location et de ve constructions modulaires	Staatsbaan 4 C/1 bus 4 - 3210 LUBE (BELGIQUE)	100 %	IG
TOUAX RAIL Ltd Société d'investissement, de location et de ve wagons	Bracetown Business Park CLONEE Co. Meath (IRLANDE)	100 %	IG
TOUAX RAIL FINANCE Ltd Société d'investissement de wagons	Bracetown Business Park CLONEE Co. Meath (IRLANDE)	100 %	IG
TOUAX RAIL INVESTMENT Ltd Société d'investissement de wagons	Bracetown Business Park CLONEE Co. Meath (IRLANDE)	100 %	IG
TOUAX ROM SA Société de transport fluvial	Cladire administrativa Mol 1S, Étag CONSTANTA SUD-AGIGEA (RO)	99,9978 %	IG
TOUAX RAIL ROMANIA SA Société d'investissement, de location et de ve wagons	Cladire administrativa Mol 1S, Étag CONSTANTA SUD-AGIGEA (RO)	57,4996 %	IG
TOUAX RIVER BARGES SAS Société d'investissement et de transport fluvial.	Tour Arago 5 rue Bellini 92806 Puteaux La defense Cedex	100 %	IG
WAREX RAUMSYSTEME GmbH Société de location et de ventes de constructi modulaires	Warschauer Str 8, 10243 Berlin, Alle	100 %	IG

IG = intégration globale

note 3. Information sectorielle

note 3.1. compte de résultat par activité

30 JUIN 2007 <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons	Divers	Non alloué	Éliminations	Total
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
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	68 309	28 585	10 657	23 368	58	0	(58)	130 919
Plus values de cession	35	114	0	160				309
Produits des activités	68 344	28 699	10 657	23 528	58	0	(58)	131 228
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)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)	28 367	9 266	2 338	6 120	38	0	0	46 129
Amortissements et pertes de valeur	(468)	(2 981)	(996)	(532)	(25)	(35)	0	(5 037)
RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs	27 899	6 285	1 342	5 588	13	(35)	0	41 092
Distribution nette aux investisseurs	(23 036)	(2 624)	(178)	(3 172)	0		0	(29 010)
RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ après distribution aux investisseurs	4 863	3 661	1 164	2 416	13	(35)	0	12 082
Frais centraux								(2 116)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs								9 966
Autres produits et charges opérationnels								
Résultat opérationnel								9 966
Résultat financier								(3 308)
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS								6 658
Impôt sur les bénéfices								(1 492)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES								5 166
Résultat des activités abandonnées								
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE								5 166
Part des intérêts minoritaires								
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE								5 166

30 juin 2006 <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons	Divers	Non alloué	Éliminations	Total
Chiffre d'affaires locatif	27 631	19 273	17 761	7 430	58		(64)	72 089
Ventes de matériels	23 054	3 447		24 046				50 547
Commissions	30	17		166				213
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	50 715	22 737	17 761	31 642	58	0	(64)	122 849
Plus values de cession	70	63	(0)					133
Produits des activités	50 785	22 800	17 761	31 642	58	0	(64)	122 982
Coût d'achat des ventes	(21 524)	(3 006)		(22 683)			0	(47 213)
Dépenses opérationnelles des activités	(4 694)	(10 364)	(13 423)	(3 326)	(23)		26	(31 804)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(1 810)	(1 848)	(1 256)	(470)	(2)		38	(5 348)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)	22 757	7 582	3 082	5 163	33	0	0	38 617
Amortissements et pertes de valeur	(542)	(2 118)	(890)	(316)	(24)	(63)	0	(3 953)
RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs	22 215	5 464	2 192	4 847	9	(63)	0	34 664
Distribution nette aux investisseurs	(19 513)	(2 626)	(229)	(2 604)	0		0	(24 972)
RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ après distribution aux investisseurs	2 702	2 838	1 963	2 243	9	(63)	0	9 692
Frais centraux								(1 598)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs								8 094
Autres produits et charges opérationnels								(891)
RÉSULTAT OPERATIONNEL								7 203
Résultat financier								(2 166)
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS								5 037
Impôt sur les bénéfices								(1 940)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES								3 097
Résultat des activités abandonnées								
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE								3 097
Part des intérêts minoritaires								245
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE								3 342

31 décembre 2006 <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons	Divers	Non alloué	Éliminations	Total
Chiffre d'affaires locatif	61 150	42 695	30 703	16 029	126		(141)	150 562
Ventes de matériels	59 065	10 254		32 824				102 143
Commissions	56	32		339				427
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	120 271	52 981	30 703	49 192	126	0	(141)	253 132
Plus values de cession	(1)	184	(60)	21				144
Produits des activités	120 270	53 165	30 643	49 213	126	0	(141)	253 276
Coût d'achat des ventes	(52 181)	(8 966)		(30 682)	0		0	(91 829)
Dépenses opérationnelles des activités	(12 065)	(24 071)	(22 186)	(7 163)	(62)		53	(65 494)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(4 473)	(3 840)	(4 330)	(1 560)	(1)		88	(14 116)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)	51 551	16 288	4 127	9 808	63	0	0	81 837
Amortissements et pertes de valeur	(1 055)	(4 619)	(1 839)	(769)	(35)	(119)	0	(8 436)
RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs	50 496	11 669	2 288	9 039	28	(119)	0	73 401
Distribution nette aux investisseurs	(43 018)	(5 368)	(421)	(5 883)	0		0	(54 690)
RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ après distribution aux investisseurs	7 478	6 301	1 867	3 156	28	(119)	0	18 711
Frais centraux								(3 475)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs								15 236
Autres produits et charges opérationnels								
Résultat opérationnel								15 236
Résultat financier								(4 599)
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS								10 637
Impôt sur les bénéfices								(4 081)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES								6 556
Résultat des activités abandonnées								
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE								6 556
Part des intérêts minoritaires								642
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE								7 198

note 3.2. Bilan par activité

30 juin 2007 <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons	Divers	Non alloué	Total
ACTIF							
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
Total actifs non courants	13 088	93 920	29 090	28 393	182	742	165 415
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
Total actifs courants	60 928	24 832	4 588	24 742	99	28 557	143 746
TOTAL DE L'ACTIF							309 161
PASSIF							
Capital social						31 128	31 128
Réserves						26 393	26 393
Résultat de l'exercice, part du groupe						5 166	5 166
Capitaux propres du groupe						62 687	62 687
Intérêts minoritaires	1	0	(242)	218	0	0	(23)
Capitaux propres de l'ensemble						62 687	62 664
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
Total passifs non courants	1 950	60	0	0	0	120 888	122 898
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
Total passifs courants	44 308	17 781	4 793	10 429	9	46 279	123 599
TOTAL DU PASSIF							309 161
Investissements incorporels & corporels de la période	2 070	16 723	3 381	1 534	83	2	23 793
Effectif par activité	24	187	99	10		28	348

30 juin 2006 <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons	Divers	Non alloué	Total
ACTIF							
Écarts d'acquisition	0	303	1 392	4 554	0		6 249
Immobilisations incorporelles	20	9	0	0	0	114	143
Immobilisations corporelles	9 959	59 177	27 084	17 873	657	10	114 760
Actifs financiers à long terme	4 095	961	132	0	0	160	5 348
Autres actifs non courants	0	1 261	0	0	0		1 261
Impôts différés actifs						569	569
Total actifs non courants	14 074	61 711	28 608	22 427	657	853	128 330
Stocks et en-cours	27 540	4 715	143	4 183	0		36 581
Clients et comptes rattachés	11 311	11 240	5 892	17 338	17	-34	45 764
Autres actifs courants	728	5 924	1 555	516	0	748	9 471
Disponibilités et valeurs mobilières de						37 275	37 275
Total actifs courants	39 579	21 879	7 590	22 037	17	37 989	129 091
TOTAL DE L'ACTIF							257 421
PASSIF							
Capital social						31 084	31 084
Réserves						23 301	23 301
Résultat de l'exercice, part du groupe						3 342	3 342
Capitaux propres du groupe						57 727	57 727
Intérêts minoritaires	(436)	0	30	202	0	0	(204)
Capitaux propres de l'ensemble						57 727	57 523
Emprunts et passifs financiers						47 997	47 997
Impôts différés passifs						1 703	1 703
Indemnités de départ en retraite et	60	66	0	0	0	73	199
Autres passifs long terme	2 453	0	0	0	0	0	2 453
Total passifs non courants	2 513	66	0	0	0	49 773	52 352
Provisions	0	118	0	0	0	0	118
Emprunts et concours bancaires courants						50 639	50 639
Dettes fournisseurs	47 165	4 729	4 641	11 526	0	411	68 472
Autres passifs courants	13 940	8 287	1 096	1 151	0	3 843	28 317
Total passifs courants	61 105	13 134	5 737	12 677	0	54 893	147 546
TOTAL DU PASSIF							257 421
Investissements incorporels & corporels de la période	522	11 448	958	5 005	6	36	17 975
Effectif par activité	28	180	110	7		25	350

31 décembre 2006 <i>(en milliers d'euros)</i>	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Barges fluviales	Wagons	Divers	Non affecté	Total
ACTIF							
Écarts d'acquisition	0	302	316	4 554	0		5 172
Immobilisations incorporelles nettes	24	22	0	0	0	85	131
Immobilisations corporelles nettes	8 784	71 043	26 587	23 101	637	10	130 162
Actifs financiers à long terme	3 119	3 057	1	0	0	105	6 282
Autres actifs non courants	0	1 362	0	0	0	61	1 423
Impôts différés actifs							0
Total actifs non courants	11 927	75 786	26 904	27 655	637	261	143 170
Stocks et en-cours	29 278	3 013	112	4 950	0		37 353
Clients et comptes rattachés	12 426	14 559	4 157	9 450	28		40 620
Autres actifs courants	3 179	6 571	232	1 482	0	871	12 335
Disponibilités et valeurs mobilières de placement						28 309	28 309
Total actifs courants	44 883	24 143	4 501	15 882	28	29 180	118 617
Actifs destinés à être cédés							
TOTAL DE L'ACTIF							261 787
PASSIF							
Capital social						31 084	31 084
Réserves						22 191	22 191
Résultat de l'exercice, part du groupe						7 198	7 198
Capitaux propres du groupe						60 473	60 473
Intérêts minoritaires	0	0	(209)	202	0	0	(7)
Capitaux propres de l'ensemble						60 473	60 466
Emprunts et dettes financières						75 731	75 731
Impôts différés passifs						3 148	3 148
Indemnités de départ en retraite et assimilés	52	60	0	0	0	70	182
Autres passifs long terme	1 894	0	0	0	0	15	1 909
Total passifs non courants	1 946	60	0	0	0	78 964	80 970
Provisions pour risques et charges	0	181	0	0	0	0	181
Emprunts et concours bancaires courants						37 586	37 586
Dettes fournisseurs	33 805	6 067	4 005	9 680	0	480	54 037
Autres dettes	17 962	7 328	264	1 423	3	1 567	28 547
Total passifs courants	51 767	13 576	4 269	11 103	3	39 633	120 351
Passifs destinés à être cédés							
TOTAL DU PASSIF							261 787
Investissements incorporels & corporels de la période							
	667	26 369	1 882	10 980	37		39 935
Effectif par activité	24	179	112	9		24	348

note 3.3. Information géographique

<i>(en milliers d'euros)</i>	International	Europe	États-Unis	Total
06.2007				
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
06.2006				
Chiffre d'affaires	50 709	66 524	5 616	122 849
Investissements incorporels et corporels	521	16 208	1 246	17 975
Actifs sectoriels non courants	13 688	97 060	17 582	128 330
2006				
Chiffre d'affaires	120 261	120 571	12 300	253 132
Investissements incorporels et corporels	667	36 133	3 163	39 963
Actifs sectoriels non courants	13 515	111 848	17 807	143 170

Notes relatives au compte de résultat

note 4. Chiffre d'affaires

Répartition par nature (en milliers d'euros)	30.06.2007	30.06.2006	Variation 2007/2006	Variation (en %)	31.12.2006
Chiffre d'affaires locatif	78 824	72 089	6 735	9%	150 561
Ventes de matériels	51 794	50 547	1 247	2%	102 143
Commissions	301	213	88	41%	428
TOTAL	130 919	122 849	8 070	7%	253 132

Chiffre d'affaires locatif

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.

Ventes de matériels

L'augmentation des ventes de matériels correspond à la progression des ventes de conteneurs maritimes aux investisseurs.

note 5. Achats et autres charges externes

(en milliers d'euros)	30.06.2007	30.06.2006	Variation 2007/2006	Variation (en %)	31.12.2006
Achats de marchandises	(48 788)	(47 506)	(1 282)	3%	(91 829)
Autres services extérieurs	(29 862)	(30 809)	948	-3%	(64 188)
Impôts et taxes	(416)	(426)	10	-2%	(974)
TOTAL	(79 066)	(78 741)	(325)		(156 991)

Achats de marchandises

L'augmentation des achats de marchandises est liée à la progression des ventes de matériels dans la division conteneurs maritimes.

Autres services extérieurs

La diminution des autres services correspond essentiellement à la cession du fonds de commerce d'une de nos filiales de la division barges fluviales en 2006.

note 6. Charges de personnel

	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Salaires & charges sociales	(7 698)	(7 143)	(14 991)
Effectifs	348	350	348

note 7. Autres produits et charges d'exploitation

(en milliers d'euros)	30.06.2007	30.06.2006	Variation 2007/2006	Variation (en %)	31.12.2006
Autres produits d'exploitation	210	2 831	(2 621)	-93%	4 536
Autres charges exploitation	(417)	(2 765)	2 348	-85%	(6 954)
TOTAL Autres Produits et Charges d'exploitation	(207)	66	(273)	100%	(2 418)

Pour mémoire au 30 juin 2006, les autres charges opérationnelles comprenaient la dépréciation des dépôts de garantie concernant le GIE Modul Finance de 1,8 million

d'euros et la dépréciation des réserves concernant le Trust 98 pour 0,9 million d'euros. Les autres produits opérationnels comprenaient la reprise sur les revenus différés comptabilisés en passif non courant pour ces mêmes montants.

Au 31 décembre 2006, les autres produits opérationnels enregistraient principalement la reprise des autres passifs long terme pour 3,2 millions d'euros, le prix de cession du fonds de commerce d'une filiale non stratégique pour 0,3 million d'euros et des produits de gestion courante. Les autres charges opérationnelles intégraient la dépréciation des actifs financiers pour 3,6 millions d'euros, la sortie du goodwill de la filiale non stratégique représentant le fonds de commerce de cette société pour 1,96 million d'euros ainsi que des charges de gestion courante (pertes sur créances irrécouvrables notamment).

Aucun mouvement significatif n'a été enregistré au cours du premier semestre 2007.

note 8. Dotation aux amortissements et aux provisions d'exploitation

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2007	30.06.2006	Variation 2007/2006	Variation (en %)	31.12.2006
Dotation aux amortissements linéaires	(3 445)	(2 844)	(601)	21%	(6 078)
Dotation aux amortissements crédit-bail	(1 567)	(1 061)	(506)	48%	(2 327)
Sous total	(5 012)	(3 906)	(1 106)	28%	(8 405)
Autres dotations aux provisions	(25)	(47)	22	-47%	(31)
TOTAL	(5 037)	(3 953)	(1 084)	27%	(8 436)

note 9. Distributions nettes aux investisseurs

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2007	30.06.2006	Variation 2007/2006	Variation (en %)	31.12.2006
Conteneurs maritimes	(23 036)	(19 513)	(3 523)	18%	(43 018)
Constructions modulaires	(2 624)	(2 626)	2	0%	(5 368)
Barges fluviales	(178)	(229)	51	-22%	(421)
Wagons	(3 172)	(2 604)	(568)	22%	(5 883)
TOTAL	(29 010)	(24 972)	(4 038)	16%	(54 690)

La hausse des distributions nettes aux investisseurs s'explique par la progression des flottes en gestion dans l'activité conteneurs maritimes et dans l'activité wagons (programme de gestion).

Conteneurs maritimes

Le Groupe gère pour le compte d'investisseur une flotte de conteneurs de 303 169 TEU size dont :

Trust 98 et Trust 2001 50 082 TEU (contre 52 459 TEU au 30 juin 2006),

Programmes de gestion 253 087 TEU (contre 215 370 TEU au 30 juin 2006).

Constructions modulaires

Le Groupe gère pour le compte de tiers 10 804 constructions modulaires en France, aux États-Unis, en Allemagne et aux Pays-Bas (contre 12 290 constructions modulaires au 30 juin 2006).

Barges fluviales

Les revenus versés aux investisseurs concernent une flotte gérée aux Pays-Bas par la filiale Eurobulk Transport Maatschappij BV sous des contrats de location « bare-boat » (coque nue).

Wagons

Le Groupe gère pour le compte de tiers 3 400 plateformes en Europe et aux États-Unis (contre 3 124 plateformes au 30 juin 2006).

note 10. Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2007	30.06.2006	Variation 2007/2006	31.12.2006
Barges fluviales		(891)	891	0
TOTAL	0	(891)	891	0

Aucun indice de perte de valeur de goodwill n'ayant été constaté au 30 juin 2007, le groupe n'a pas fait de test de dépréciation sur les goodwill.

Au 30 juin 2006, le test de dépréciation sur les goodwill du groupe faisait apparaître une perte de valeur de 891 milliers d'euros.

Au 31 décembre 2006, la vente d'un fonds de commerce a nécessité la sortie du goodwill qui le représentait. Cette sortie de goodwill apparaissait au 31 décembre 2006 dans les autres produits et charges d'exploitation.

note 11. Résultat financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2007	30.06.2006	Variation Déc. 2007/2006	31.12.2006
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	511	960	(449)	772
Charge d'intérêt sur opération de financement	(3 930)	(2 956)	(974)	(4 854)
Gain et perte liés à l'extinction des dettes	64	(234)	298	(437)
Coût de l'endettement financier brut	(3 866)	(3 190)	(676)	(5 292)
Coût de l'endettement financier net	(3 355)	(2 230)	(1 125)	(4 520)
Produit et charges financier d'actualisation	47	65	(18)	80
Reprise (dotation)	0	(1)	1	(159)
Autres produits et charges financier	47	64	(17)	(79)
Résultat financier	(3 308)	(2 166)	(1 142)	(4 599)

L'augmentation de la charge financière sur opération de financement s'explique par une augmentation de l'endettement du groupe. L'émission de l'OBSAR au premier trimestre 2007 remboursable in fine explique en partie la variation de la charge financière (cf. note note 22.2). Par ailleurs, le groupe a financé par autofinancement complété par des financements bancaires, ses nouveaux investissements dans les divisions constructions modulaires et barges fluviales.

note 12. 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 :

(en milliers d'euros)	30.06.2007			30.06.2006			31.12.2006		
	Exigible	Différé	Total	Exigible	Différé	Total	Exigible	Différé	Total
Europe	(459)	122	(337)	(275)	(209)	(484)	(321)	(472)	(793)
Etats-Unis	(78)	(1 077)	(1 155)		(1 447)	(1 447)		(3 280)	(3 280)
Autres					(9)	(9)		(8)	(8)
TOTAL	(537)	(955)	(1 492)	(275)	(1 665)	(1 940)	(321)	(3 760)	(4 081)

La baisse du taux d'imposition (passant de 39 % à 22 %) s'explique principalement par l'augmentation d'activité dans des pays à faible taux d'impôt.

Preuve de l'impôt

(en milliers d'euros)	06.2007
Résultat net des sociétés intégrées	5 166
Impôt sur le résultat	(1 492)
Résultat de l'ensemble avant impôt	6 658
Charge d'impôt théorique à 33,33%	2 219
Incidence sur l'impôt théorique des :	
Limitation des impôts différés	25
Différences permanentes et autres éléments	(523)
Déficits créés dans l'exercice	396
Déficits imputés dans l'exercice	(6)
Différences temporaires	(173)
Différence de taux	(446)
Charge d'impôt effective	1 492

Le solde des impôts différés actifs français non reconnu dans les comptes est estimé à 1,1 million d'euros au 30 juin 2007.

Notes relatives au bilan

Actif

note 13. Goodwill

La variation du goodwill est la suivante :

(en milliers d'euros)	30.06.2007 Val. nette	30.06.2006 Val. nette	31.12.2006 Val. nette
Barges Fluviales			
Eurobulk Transportmaatschappij BV	221	221	221
CS de Jonge BV	91	91	91
Interfeeder-Ducotra BV	0	1 077	0
Touax Rom SA	4	3	3
Touax Leasing Corp	0	0	0
Constructions modulaires			
Siko Containerhandel GmbH	288	288	288
Workspace Plus	14	15	15
Warex Raumsysteme GmbH	1 152		
Wagons			
Touax Rail Limited	4 554	4 554	4 554
TOTAL	6 324	6 249	5 172

En conformité avec IFRS 3, l'acquisition d'une nouvelle société en Allemagne Warex Raumsysteme GmbH a engendré la comptabilisation d'un nouveau goodwill de 1,1 million d'euros.

note 14. Immobilisations corporelles

note 14.1. Répartition par nature

(en milliers d'euros)	30.06.2007			30.06.2006	31.12.2006
	Val. brute	Amt	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Terrains et constructions	4 951	(927)	4 024	3 360	3 293
Matériels	176 964	(34 794)	142 170	109 776	125 360
Autres immobilisations corporelles	5 393	(3 411)	1 982	1 558	1 448
Immobilisations corporelles en cours	3 870		3 870	66	60
TOTAL	191 178	(39 132)	152 046	114 760	130 161

note 14.2. Évolution par nature des valeurs brutes

(en milliers d'euros)	01.01.2007	Acquisition	Cession	Entrée de périmètre/r		30.06.2007
				Variation de classement	t	
Terrains et constructions	4 169	20		(11)	773	4 951
Matériels	156 276	19 579	(2 174)	(475)	3 758	176 964
Autres immobilisations corporelles	4 715	305	(81)	(28)	483	5 394
Immobilisations corporelles en cours	60	3 853	0	0	(44)	3 869
TOTAL	165 220	23 757	(2 255)	(514)	4 970	191 178

Les acquisitions concernent les conteneurs maritimes pour 2 millions d'euros, les constructions modulaires pour 16,7 millions d'euros, les barges fluviales pour 3,4 millions d'euros et les wagons pour 1,5 million d'euros.

L'acquisition de la société Warex Raumsysteme GmbH figure en entrée de périmètre pour 4,2 millions d'euros.

note 15. Actifs financiers à long terme

(en milliers d'euros)	30.06.2007			30.06.2006	31.12.2006
	Val. brute	Prov.	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Conteneurs maritimes	6 490	(3 392)	3 098	4 095	3 120
Constructions modulaires	5 072	(2 817)	2 255	961	3 057
Barges fluviales	197	(188)	9	132	
Wagons					
Divers	358	(272)	86	160	105
TOTAL	12 117	(6 669)	5 448	5 348	6 282

Les actifs financiers détaillés par division s'analysent comme suit :

Conteneurs maritimes

Les immobilisations financières sont constituées des prêts, dépôts de garanties et autres réserves liés aux trusts.

Les dépôts de garantie du Trust 98 ont été totalement dépréciés au 31 décembre 2006 (soit une perte de valeur de 3,9 millions de dollars). Les autres passifs long terme représentant les commissions de démarrage perçues à l'origine à hauteur de ces dépôts de garantie, différées et comptabilisées en passif non courant ont été repris pour 3,4 millions de dollars. L'impact de 0,5 million de dollars soit 0,4 million d'euros sur le résultat consolidé 2006 s'explique par l'exercice de la clause de défaut des assureurs de la dette senior du Trust 98.

Aucune évolution significative n'a été constatée sur le premier semestre 2007.

Constructions modulaires

Les comptes de dépôt et d'avances consentis au GIE Modul Finance I ont été totalement dépréciés au 31 décembre 2006. Les autres passifs long terme représentant les produits différés prélevés à l'origine sur les ventes de constructions modulaires lors de la constitution du GIE Modul Finance ont été repris pour le même montant soit 3 millions d'euros.

La dette junior et les titres subordonnés remboursables du GIE Modul Finance I ont été rachetés par une société de droit luxembourgeois en 2006. Le groupe TOUAX a consenti en 2006 un prêt de 2 millions d'euros à cette société pour financer une partie de l'achat de la dette junior et des TSR. Ce prêt est comptabilisé dans les comptes du Groupe dans les actifs financiers à long terme.

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

Aucune évolution significative n'a été constatée sur le premier semestre 2007.

note 16. Autres actifs non courants

(en milliers d'euros)	30.06.2007			30.06.2006	31.12.2006
	Val. brute	Prov.	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Commissions différées	1 366		1 366	1 261	1 363
Swap de taux	97		97		60
TOTAL	1 463	0	1 463	1 261	1 423

Les commissions différées sont actualisées sur la base des taux sans risque du marché (obligation d'États).

note 17. Stocks et en-cours

Les stocks et en-cours enregistrent les matériels destinés à être vendus et des pièces détachées.

(en milliers d'euros)	30.06.2007			30.06.2006	31.12.2006
	Val. brute	Prov.	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Matériels	60 068		60 068	35 110	35 817
Pièces détachées	1 955		1 955	1 471	1 536
TOTAL	62 023	0	62 023	36 581	37 353

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 2007.

note 18. Clients et comptes rattachés

La ventilation des comptes clients par division est la suivante :

(en milliers d'euros)	Au 30.06.2007			Au 30.06.2006			Au 31.12.2006		
	Val. brute	Prov.	Val. nette	Val. brute	Prov.	Val. nette	Val. brute	Prov.	Val. nette
Conteneurs maritimes	16 288	(2 118)	14 171	13 673	(2 362)	11 311	14 485	(2 060)	12 425
Constructions modulaires	13 333	(497)	12 836	11 943	(703)	11 240	15 140	(581)	14 559
Barges fluviales	3 775	(148)	3 627	6 325	(433)	5 892	4 320	(162)	4 158
Wagons	9 980	(391)	9 589	17 337		17 337	9 645	(195)	9 450
Divers et non alloué	57		57	(14)	(2)	(16)	28		28
TOTAL	43 433	(3 153)	40 280	49 264	(3 500)	45 764	43 618	(2 998)	40 620

note 19. Autres actifs courants

(en milliers d'euros)	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Cessions d'immobilisations	2 488	22	
Charges constatées d'avance	2 211	1 289	1 320
Impôts et Taxes	6 616	4 056	4 001
Autres	4 441	4 104	7 014
TOTAL	15 756	9 471	12 335

note 20. Trésorerie et équivalents

(en milliers d'euros)	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Placement à moins de trois mois	147	76	1 130
Comptes courants bancaires	25 540	37 199	27 179
TOTAL	25 687	37 275	28 309

note 21. Capitaux propres

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

Les options de souscription sont détaillées dans les comptes annuels. Aucune option de souscription d'action n'a été exercée au cours du premier semestre 2007.

À la suite de l'émission de l'OBSAR, des bons de souscription d'actions ont été émis au 1^{er} trimestre 2007. Au 30 juin 2007, 1 404 196 BSAR sont en circulation et exerçables à tout moment. Le nombre d'actions susceptibles d'être souscrites par exercice de la totalité des BSAR est de 351 049, soit une dilution potentielle maximale de 9 %.

note 22. Passifs financiers

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

note 22.1. Analyse par catégorie des passifs financiers

(en milliers d'euros)	30.06.2007			31.12.2006			Variation
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total	Totale
Emprunts à moyen terme	13 618	2 837	16 455	16 820	9 284	26 104	(9 649)
Emprunt à moyen terme sans recours	11 776	877	12 653				12 653
Engagements de location financements	38 874	7 388	46 262	38 399	7 449	45 848	414
Emprunt obligataire	39 133		39 133				39 133
Crédit renouvelables avec recours	10 076	12 824	22 900	7 063	14 194	21 257	1 643
Crédits renouvelables sans recours	2 728	15 234	17 962	13 449	877	14 326	3 636
Comptes bancaires courants		3 400	3 400		5 782	5 782	(2 382)
Instruments financiers (Swaps de taux d'intérêts)							
Total des passifs financiers	116 205	42 560	158 765	75 731	37 586	113 317	45 448

(en milliers d'euros)	30.06.2006		
	Non courant	Courant	Total
Emprunts à moyen terme	18 223	9 813	28 036
Engagements de location financements	26 281	6 333	32 614
Crédit renouvelables avec recours	2 188	21 194	23 382
Crédits renouvelables sans recours	1 304	11 342	12 646
Comptes bancaires courants		2 035	2 035
Instruments financiers (Swaps de taux d'intérêts)		-78	-78
Total des passifs financiers	47 996	50 639	98 635

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 2007, la dette sans recours concerne :

Le financement de wagons pour 20,3 millions d'euros : Touax SCA n'a donné aucune garantie pour ce financement

Le financement de conteneurs maritimes pour 13,9 millions de dollars : Touax SCA a donné une garantie limitée à 10 % de l'encours de dette.

note 22.2. OBSAR

La juste valeur de la composante dettes 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	665
Coupons payés	(471)
Coupon courus	(114)
Composante dettes au 30 juin 2007 :	39 133
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.

note 22.3. Évolution de l'endettement

Endettement financier net consolidé

(en milliers d'euros)	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Passifs financiers	158 765	98 635	113 317
Valeurs mobilières de placement & autres titres	147	76	1 130
Disponibilités	25 540	37 199	27 179
Endettement financier net consolidé	133 078	61 360	85 008
Dette sans recours	30 614	14 326	23 382
Endettement financier excluant la dette sans recours	102 464	47 034	61 626

note 23. Autres passifs long terme

(en milliers d'euros)	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Trust 98	0	567	0
Trust 2001	1 880	1 886	1 894
Conteneurs maritimes	1 880	2 453	1 894
GIE	0	0	0
Constructions modulaires	0	0	0
Autres	15	0	0
TOTAL	1 895	2 453	1 894

Pour mémoire les actifs financiers concernant les dépôts et réserves des divisions conteneurs maritimes (Trust 98) et constructions modulaires (GIE Modul Finance I) ayant totalement été dépréciés, les produits différés les concernant ont été repris au 31 décembre 2006 pour le même montant. (cf. note 15)

note 24. Dettes fournisseurs

(en milliers d'euros)	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Conteneurs maritimes	27 330	47 165	33 805
Constructions modulaires	8 694	4 729	6 067
Barges fluviales	1 783	4 641	4 006
Wagons	9 098	11 526	9 680
Divers	742	411	480
Total	47 647	68 472	54 037

note 25. Autres Passifs courants

(en milliers d'euros)	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Dettes sur immobilisations	3 969	2 516	1 650
Dettes fiscales et sociales	5 919	4 690	4 069
Dettes d'exploitation	17 685	15 885	17 954
Autres dettes	2 879	3 568	2 337
Sous total	30 452	26 659	26 010
Produits constatés d'avance	2 724	1 658	2 537
Total	33 176	28 317	28 547

note 26. Impôts différés

30 juin 2007 (en milliers d'euros)	Impôts différés actifs	Impôts différés passifs	actif	passif
Etats-Unis	10 391	(12 612)		(2 221)
Europe	4 518	(6 888)		(2 370)
Autre				
	14 909	(19 500)		(4 591)
Solde Actif/Passif	(4 591)		(4 591)	

(en milliers d'euros)	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Actif d'impôt différé		569	
Passif d'impôt différé	(4 591)	(1 703)	(3 148)
TOTAL	(4 591)	(1 134)	(3 148)

note 27. Engagements et risques

note 27.1. Parties liées

Il n'existe pas d'opérations conclues par le Groupe avec des parties liées.

note 27.2. *Engagements et risques*

note 27.2.1. Contrats de location simple non capitalisés

(en milliers d'euros)	Total	à - d'un an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans
Location simple avec recours	0	0	0	0
Location simple sans recours contre le Groupe	65 505	9 973	32 475	23 057
TOTAL	65 505	9 973	32 475	23 057

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

note 27.2.2. *Autres engagements*

(en milliers d'euros)	Total	à - d'un an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans
Autres engagements commerciaux	140 531	118 041	22 490	
TOTAL	140 531	118 041	22 490	0

Les lettres de crédit et les garanties sont comptabilisées au bilan.

➤ *Commandes fermes de matériels*

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2007 s'élèvent à 140,5 millions d'euros dont 22,3 millions d'euros de barges fluviales, 12,7 millions d'euros de constructions modulaires, 29 millions d'euros de conteneurs maritimes, 76,5 millions d'euros de wagons.

Parmi ces commandes fermes, 98,4 millions d'euros seront livrables en 2007, dont 54,4 millions d'euros financés par le groupe avec de l'emprunt moyen-long terme et 44 millions d'euros financés par de la syndication.

Parmi ces commandes fermes 42,1 millions d'euros seront livrables en 2008 et seront financés par le groupe avec de la dette moyen-long terme.

➤ *Crédits documentaires*

En décembre 2006, TOUAX Rail Ltd a contracté un crédit documentaire avec une banque pour un montant de 22 050 000 euros liés à l'achat de wagons de fret en 2007-2008. TOUAX SCA s'est porté caution solidaire pour sa filiale TOUAX Rail Ltd dans le cadre de cette opération.

En mai 2007, TOUAX SCA a contracté deux crédits documentaires pour un montant total de 9 625 000 euros liés à l'achat de barges fluviales livrables 2007-2008

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.).

note 27.2.3. Cautions

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

(en milliers d'euros)	à moins d'un an	de un à 5 ans	à plus de 5 ans	Total
Garanties données aux banques en contrepartie des concours bancaires utilisés par les filiales	26 466	23 783	31 475	81 724

Les encours restant dus correspondants à ces engagements données aux filiales sont de 36 377 milliers d'euros au 30/06/07

note 27.2.4. 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 2007		
			Actif nanti	Total du poste du bilan	%
Hypothèques (barges fluviales)			30 196	38 952	77,52%
	1997	2008	1 408		
	1999	2009	2 313		
	2002	2009	1 197		
	2005	2010	9 748		
	2002	2012	1 059		
	2003	2008	635		
	2003	2013	4 333		
	2003	2015	7 300		
	2005	2015	785		
	2006	2011	1 418		
Hypothèques immobilières	1996	2009	545	4 951	11,0%
Nantissement d'actifs corporels			43 306	147 272	29,4%
Constructions Modulaires	2005	2016	4 997		
Conteneurs Maritimes	2004	2012	13 036		
Wagons	2004	2016	25 273		
Nantissement d'actifs financiers (Dépôts donnés en garanties)			8 683	12 117	71,7%
Constructions Modulaires	1997	2010	2 778		
Conteneurs Maritimes	1998	2009	3 684		
	2001	2012	2 221		
TOTAL			82 730	203 292	40,7%

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.

note 27.3. 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) :

AU NIVEAU DU COMPTE DE RÉSULTAT consolidé (en milliers d'euros)	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Chiffre d'affaires locatif des matériels appartenant au GIE	2 434	2 722	5 413
Au niveau du Chiffre d'affaires consolidé	2 434	2 722	5 413
Forfait de dépenses opérationnelles des matériels appartenant au GIE (b)	(974)	(1 089)	(2 165)
Au niveau des Achats et autres charges externes consolidés	(974)	(1 089)	(2 165)
Revenus locatifs nets distribuables au GIE	(966)	(1 079)	(2 147)
Au niveau des revenus locatifs consolidés dus aux investisseurs	(966)	(1 079)	(2 147)
Total (a)	494	554	1 101

(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.

AU NIVEAU DU BILAN consolidé (en milliers d'euros)	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Dépôt de garantie	0		0
Prêt au GIE	0		0
Prêt société luxembourgeoise	1 927		1 977
Au niveau des immobilisations financières consolidées	1 927	0	1 977
Différé de paiement	1 366	1 261	1 363
Au niveau autres actifs non courants	1 366	1 261	1 363
Au niveau de l'ACTIF consolidé	3 293	1 261	3 340
Produits différés	0		
Au niveau des autres passifs non courants	0	0	0
Revenus locatifs nets dus au GIE (4e trimestre)	478	548	535
Au niveau des dettes d'exploitation consolidées	478	548	535

note 27.4. Compléments d'information sur le Trust TCLRT 98

La flotte appartenant au Trust est constituée, au 30 juin 2007, de 12 824 conteneurs (6 271 20' Dry Cargo - 5 005 conteneurs 40' Dry Cargo et 1 548 conteneurs 40' High Cube) correspondant à 16 880 « TEU » en valeur.

AU NIVEAU DU COMPTE DE RÉSULTAT consolidé (en milliers d'euros)	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Chiffre d'affaires locatif des matériels appartenant au Trust 98	1 596	1 668	3 406
Chiffre d'affaires des matériels vendus appartenant au Trust 98	791	236	507
Au niveau du Chiffre d'affaires consolidé	2 387	1 904	3 913
Dépenses opérationnelles des matériels appartenant au Trust	(265)	(295)	(615)
Frais de constitution du Trust	0	0	0
Au niveau des Achats et autres charges externes consolidés	(265)	(295)	(615)
Distributions au Trust au niveau des revenus locatifs consolidés dus aux investisseurs	(1 196)	(1 223)	(2 487)
Distributions au Trust au niveau des ventes d'occasion de matériels appartenant au Trust 98	(791)	(236)	(507)
Au niveau des distributions aux investisseurs	(1 987)	(1 459)	(2 994)
Total commission de gestion	135	150	304

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.

AU NIVEAU DU BILAN consolidé (en milliers d'euros)	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Dépôt de garantie	828	1 731	830
Avance subordonnée sur distribution			0
Avance sur dépassement de seuil des coûts opérationnels		86	0
Au niveau des Immobilisations financières consolidées	828	1 817	830
Autres créances d'exploitation	7	7	0
Au niveau de l'ACTIF consolidé	835	1 824	830
Au niveau des autres passifs financiers Long terme	0	568	0
Revenus locatifs dus au Trust	221	223	1 295
Revenus de total loss dus au Trust	22	15	23
Revenus des ventes de conteneurs du Trust	200	83	303
Au niveau des Dettes d'exploitation consolidées	443	321	1 621
Au niveau du PASSIF consolidé	443	889	1 621

note 27.5. Compléments d'information sur le Trust TLR 2001

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

AU NIVEAU DU COMPTE DE RÉSULTAT consolidé (en milliers d'euros)	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Chiffre d'affaires locatif des matériels appartenant au Trust 2001	2 599	2 501	5 195
Chiffre d'affaires des matériels vendus appartenant au Trust 2001	287	0	0
Au niveau du Chiffre d'affaires consolidé	2 886	2 501	5 195
Dépenses opérationnelles des matériels appartenant au Trust	(472)	(290)	(633)
Au niveau des Achats et autres charges externes consolidés	(472)	(290)	(633)
Distributions au Trust au niveau des revenus locatifs consolidés dus aux investisseurs	(1 912)	(1 980)	(4 092)
Distributions au Trust au niveau des ventes d'occasion de matériels appartenant au Trust 2001	(287)		
Au niveau des distributions aux investisseurs	(2 199)	(1 980)	(4 092)
Total Commission de gestion	215	231	470

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.

AU NIVEAU DU BILAN consolidé <i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Réserves de liquidité	2 250	2 260	2 269
Titres de participation	0	0	
Autres créances Trust 2001	0	0	0
Au niveau des Immobilisations financières	2 250	2 260	2 269
Autres créances d'exploitation	4	4	4
Au niveau de l'ACTIF consolidé	2 254	2 264	2 273
Autres passif long terme	1 880	1 886	1 894
Revenus locatifs dus au Trust	260	327	1 163
Revenus de total loss dus au trust	24	45	43
Revenus de ventes de conteneurs	6		232
Autres dettes Trust 2000			
Au niveau des Dettes d'exploitation consolidées	290	372	1 438
Au niveau du PASSIF consolidé	2 170	2 258	3 332

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

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de Commissaires aux Comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société TOUAX, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes consolidés semestriels 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

commentant les comptes consolidés semestriels 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 consolidés semestriels résumés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 4 octobre 2007

Les Commissaires aux Comptes

Leguide Naïm & Associés

Deloitte & Associés

Paul NAÏM

Bertrand de FLORIVAL

➤ Les informations complémentaires sur le capital social de l'émetteur du document de référence déposé sous le numéro D07-0310 page 133 sont complétées par les informations suivantes :

Au cours du second semestre 2007, 6 200 options de souscriptions ont été levées et ont généré une augmentation de capital de 49 600 €. Les options de souscriptions ou d'achat d'actions consenties par TOUX SCA sont détaillées dans le tableau suivant :

	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	26,18 €	14,14 €	21,56 €
Options levées depuis l'attribution	3500	2700	0
– par les membres du comité de direction	0	1000	0
Nombre de membres du comité de direction ayant exercé des options en 2007	0	1	0
Options caduques depuis l'attribution	7 450	1 101	0
Nombre d'options restant à exercer au 31.12.2007	5 250	7 200	52 874
– dont aux membres du comité de direction actuel	2 000	1 500	15 770

Aucune option de souscription n'est attribuée aux gérants.

Le nombre total d'options attribué aux dix plus gros bénéficiaires s'élève à 66 549, dont 3 500 ont été levés.

Alexandre Colonna Walewski a acquis 212 531 BSAR permettant de souscrire à 531 132 actions au prix de souscription de 28,30 €. Fabrice Colonna Walewski a acquis 212 532 BSAR permettant de souscrire à 531 133 actions au prix de souscription de 28,30 €. Raphaël Colonna Walewski a acquis 212 532 BSAR permettant de souscrire à 531 133 actions au prix de souscription de 28,30 €. Dix salariés de Touax ont acquis 637 584 BSAR permettant de souscrire à 159 396 actions au prix de souscription de 28,30 €.

Au 31 décembre 2007, 1 403 388 BSAR sont en circulation et exerçables à tout moment. Le nombre d'actions susceptibles d'être souscrites par exercice de la totalité des BSAR est de 350 847 actions, soit une augmentation de capital potentielle de 2 806 776 euros de nominal.

L'Assemblée Générale du 29 juin 2007, en sa vingt-deuxième résolution délègue au conseil de gérance toutes compétences pour décider d'une ou plusieurs augmentations de capital dans la limite de 20 000 000 euros de nominal, avec maintien du droit préférentiel de souscription.

➤ **Les informations complémentaires sur les données boursières de l'émetteur du document de référence déposé sous le numéro D07-0310 page 134 sont complétées par les informations suivantes :**

Le cours de l'action Touax a clôturé l'année 2007 à 40,19 € en hausse de 60,11 % par rapport au cours du 31 décembre 2006 (25,10 €). Le plus haut cours de l'année a été atteint le 23 juillet 2007 à 41,99 €, le plus bas le 28 février 2007 à 22,50 €.

Au 31 décembre 2007, la capitalisation boursière du Groupe s'élève à 156,65 millions d'euros.

(en euro)	2003	2004	2005	2006	2007
Nombre total d'actions au 31 décembre	2 838 127	2 838 127	3 764 919	3 885 519	3 897 704
Données boursières					
Cours maximum de l'action	16,75	21,20	23,72	27,30	41,99
Cours minimum de l'action	9,80	14,55	19,25	20,00	22,50
Cours au 31 décembre	14,95	20,60	23,45	25,10	40,19
Capitalisation boursière (M €) au 31 décembre	42,43	58,47	88,29	97,53	156,65
Volume quotidien moyen de transactions (en K €)	9,98	18,93	94,04	135,95	209,49
Nombre quotidien moyen de titres échangés	364	764	1038	4 385	6 177

L'action Touax est cotée à Euronext Paris, sur Nyse Euronext compartiment B. Code ISIN FR0000033003- Reuters TER.PA – Bloomberg TOUPFP equity.

(en euro)	Plus haut cours	Plus bas cours	Dernier cours	Nombre de titres échangés	Montant échangé de capitaux (en milliers d'euros)
janvier 2007	25,48	24,28	24,78	66 292	1 640,73
février 2007	26,27	22,5	24,6	174 148	4 351,69
mars 2007	27,8	23,5	27,2	109 778	2 821,82
avril 2007	32,71	26,82	32,6	197 839	5 828,89
mai 2007	34,9	31,05	34,71	131 859	4 284,63
juin 2007	39,2	34,71	38,65	131 028	4 758,68
juillet 2007	41,99	36,06	39,2	204 920	7 866,84
août 2007	40,8	35,8	36,75	101 954	3 860,50
septembre 2007	40,00	35,76	39,20	101 066	3 813,07
octobre 2007	41,6	39,25	41,15	89 160	3 611,73
novembre 2007	41,5	37,9	39	115 549	4 620,46
décembre 2007	40,6	37	40,19	151 586	5 960,95

➤ [Le chapitre 26 rapport de gestion du document de référence déposé sous le numéro D07-0310 page 134 est complétée par les informations suivantes :](#)

Rapport d'activité semestriel sur les comptes intermédiaires du 30 juin 2007

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 ; 90 % 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 près de 400 000 TEU qui lui permet d'être le 9^e loueur mondial. Le Groupe s'est spécialisé dans le conteneur sec standard (20 pieds ou 40 pieds de long) qui peut se louer indifféremment à l'ensemble des compagnies maritimes mondiales. Sa flotte 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 82 % de la flotte gérée par Gold Container Corp),
- programme de « sale and lease back » et de location-vente.

Plus de 83 % des contrats de Gold sont des contrats à long terme et 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 25 000 unités fin juin 2007 ce qui lui permet d'être le 6^e loueur mondial. 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, Frankfort, 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, Poznan, Varsovie,
- 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 et le zloty (PLN) en Pologne.

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 signé depuis le début de l'année 2007 des contrats significatifs avec des grands groupes industriels, des collectivités locales et des acteurs majeurs de la construction contribuant à l'augmentation de son chiffre d'affaires de 26 %.

Division Barges Fluviales

Le Groupe TOUAX est présent en Europe, en Amérique du Nord et du Sud avec une flotte d'environ 160 bateaux en propre et en gestion (affrètement) représentant une cale de près de 343 000 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).

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

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

Division Wagons

TOUAX Rail Ltd, filiale de TOUAX à 100 %, gère plus de 4 550 wagons fin juin 2007. 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 7e 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.

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 130,9 millions d'euros au premier semestre 2007 contre 122,8 millions d'euros au premier semestre de l'année précédente et progresse de 7 % sur la période. À périmètre comparable (retraité de la cession du fonds de commerce d'une de nos filiales aux Pays-Bas en 2006 et de l'acquisition de Warex Raumsysteme GmbH en Allemagne) et à devises constantes le chiffre d'affaires présente une hausse de 12,51 %.

Analyse par division

Revenus d'exploitation par division (en milliers d'euros)	Variation				Exercice 2006
	30.06.2007	30.06.2006	30/06/2007- 30/06/2006	%	
CONTENEURS MARITIMES	68 309	50 715	17 594	35%	120 271
chiffre d'affaires locatif	35 552	27 631	7 921	29%	61 149
ventes de matériels	32 732	23 054	9 678	42%	59 065
divers	25	30	(6)	-18%	56
CONSTRUCTIONS MODULAIRES	28 585	22 737	5 848	26%	52 980
chiffre d'affaires locatif	23 101	19 273	3 828	20%	42 694
ventes de matériels	5 481	3 447	2 034	59%	10 254
divers	3	17			32
BARGES FLUVIALES	10 657	17 761	(7 105)	-40%	30 703
chiffre d'affaires locatif et transport	10 611	17 761	(7 150)	-40%	30 703
ventes de matériels	0	0	0	ns	0
divers	45		45		0
WAGONS	23 368	31 642	(8 273)	-26%	49 192
chiffre d'affaires locatif	9 559	7 430	2 130	29%	16 029
ventes de matériels	13 581	24 046	(10 465)	-44%	32 824
divers	229	166	62	37%	339
Autres (Divers et éliminations)	1	(6)	7	-110%	(15)
TOTAL	130 919	122 849	8 070	7%	253 132

Analyse par zone géographique

Revenus d'exploitation par zone géographique (en milliers d'euros)	Variation				Exercice 2006
	30.06.2007	30.06.2006	30/06/2007- 30/06/2006	%	
International	68 306	50 709	17 597	35%	120 261
Europe	57 546	66 524	(8 978)	-13%	120 571
Etats-Unis	5 067	5 616	(549)	-10%	12 300
TOTAL	130 919	122 849	8 070	7%	253 132

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 (+8 millions d'euros ; +7 %) se répartit de la façon suivante :

Le chiffre d'affaires de la division conteneurs maritimes augmente de 17,6 millions d'euros (+35 % comparé à juin 2006). Cette hausse correspond à la hausse des ventes de conteneurs à des investisseurs (+42 %) mais aussi à une hausse du chiffre d'affaires locatif (+29 %). Le parc de conteneurs maritimes gérés par le groupe est passé de 326 705 Teu size à 397 952 Teu size soit une progression de 22 %.

Le chiffre d'affaires de la division constructions modulaires s'élève à 28,6 millions d'euros (comparé à 22,7 millions d'euros en juin 2006) et présente une hausse de 26 %. Les revenus locatifs augmentent de 20 %. Le parc total exploité s'élève à 25 798 unités au 30 juin 2007 et présente une augmentation de 11 % par rapport au 30 juin 2006.

Le chiffre d'affaires de la division barges fluviales s'élève à 10,7 millions d'euros comparé à 17,8 millions d'euros en juin 2006, soit une baisse de 40 %. Cette baisse est due à

la cession d'un fonds de commerce fin 2006 d'une société d'affrètement non stratégique pour pouvoir recentrer son activité sur les fleuves à fort potentiel : Mississippi, Rhin et Danube. Le groupe exploite 151 barges ou automoteurs et 9 pousseurs au 30 juin 2007.

Le chiffre d'affaires de la division wagons s'élève à 23,4 millions d'euros en baisse de 26 % comparé au 30 juin 2006 (31,6 millions d'euros). En effet, la réalisation de programmes de gestion a été reportée sur le second semestre expliquant ainsi la baisse du chiffre d'affaires vente au 30 juin 2007 (-44 %). Le chiffre d'affaires locatif des wagons a augmenté de 2,1 millions d'euros. Le parc de wagons s'élève à 4 550 plateformes au 30 juin 2007 contre 3 728 plateformes au 30 juin 2006.

➤ Évolution des résultats du groupe et événements importants

Résultats (en milliers d'euros)	30-juin-07	30-juin-06	Variation juin 2007/2006	2006
CONTENEURS MARITIMES				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	28 368	22 758	5 610	51 551
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	27 899	22 215	5 684	50 496
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(23 036)	(19 513)	(3 523)	(43 018)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	4 863	2 703	2 160	7 478
CONSTRUCTIONS MODULAIRES				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	9 266	7 581	1 685	16 287
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	6 285	5 463	822	11 668
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(2 624)	(2 626)	2	(5 368)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	3 661	2 838	823	6 300
BARGES FLUVIALES				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	2 338	3 082	(744)	4 127
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	1 341	2 192	(851)	2 288
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(178)	(229)	51	(421)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	1 163	1 963	(800)	1 867
WAGONS				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	6 120	5 163	957	9 808
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	5 588	4 847	741	9 039
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(3 172)	(2 604)	(568)	(5 883)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	2 416	2 243	173	3 156
Total				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	46 092	38 584	7 508	81 773
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	41 113	34 718	6 395	73 491
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(29 010)	(24 972)	(4 038)	(54 690)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	12 103	9 746	2 357	18 801
Autres (divers, frais centraux)	(2 138)	(1 651)	(487)	(3 565)
Résultat d'exploitation après distributions aux investisseurs	9 965	8 095	1 870	15 236
Autres produits et charges opérationnels		(891)		
Résultat opérationnel	9 965	7 204	2 761	15 236
Résultat financier	(3 308)	(2 166)	(1 142)	(4 599)
Résultat courant avant impôts	6 657	5 038	1 619	10 637
Impôts	(1 491)	(1 940)	449	(4 081)
Résultat net consolidé	5 166	3 098	2 068	6 556
Intérêts minoritaires		244	(244)	642
Résultat net part du Groupe	5 166	3 342	1 824	7 198

La division conteneurs maritimes présente au 30 juin 2007 une augmentation de sa marge brute d'exploitation (EBITDA) de 5,6 millions d'euros et de son résultat sectoriel avant distributions nettes aux investisseurs de 5,6 millions d'euros. Le résultat sectoriel après distributions nettes aux investisseurs augmente de 2,2 millions d'euros. L'amélioration de la marge locative conteneurs maritimes s'explique par les économies d'échelle réalisées à la suite de nouveaux programmes de gestion.

La marge brute d'exploitation de la division constructions modulaires augmente de 1,7 million d'euros au 30 juin 2007. Le résultat sectoriel après distributions nettes aux investisseurs est en hausse de 0,8 million d'euros. Cette hausse s'explique par les nouveaux investissements réalisés dans la division constructions modulaires.

La marge brute d'exploitation de la division barges fluviales baisse (-0,7 million d'euros) ainsi que le résultat sectoriel après distribution aux investisseurs (-0,8 million d'euros) par rapport à juin 2006. La baisse de la division barges fluviales correspond à une baisse d'activité sur le Mississippi dont l'activité avait été exceptionnellement élevée au 1er semestre 2006.

La marge brute d'exploitation de la division wagons progresse de 0,9 million d'euros et le résultat sectoriel après distribution aux investisseurs de 0,2 million 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.

La marge brute d'exploitation du groupe passe ainsi de 38,6 millions au 30 juin 2006 à 46,1 millions d'euros au 30 juin 2007.

➤ 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 millions d'euros (contre 24,9 millions d'euros en juin 2006) et se répartissent ainsi :

- 23 millions d'euros pour la division conteneurs maritimes,
- 2,6 millions d'euros pour la division constructions modulaires,
- 0,2 million d'euros dans la division barges fluviales,
- 3,2 millions d'euros pour la division wagons.

La hausse globale des distributions aux investisseurs s'explique par la conclusion de nouveaux programmes de gestion en 2006 et 2007.

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. La conclusion de nouveaux programmes de gestion en 2006 et 2007 a généré une augmentation de la part de chiffre d'affaires locatif pour compte de tiers et a induit par conséquence une hausse des distributions aux investisseurs. Il est à noter que le Groupe gère 848,1 millions d'euros de matériels en juin 2007 dont 71 % appartiennent à des tiers. En juin 2006 le Groupe gérait 715,3 millions d'euros de matériels dont 74 % appartenaient à des tiers. Le taux de distribution aux investisseurs rapporté au chiffre d'affaires locatif a par conséquent varié en passant à 37 % au 1er semestre 2007 contre 35 % au 1er semestre 2006.

➤ 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 10 millions d'euros en hausse de 23 % comparé à 8,1 millions d'euros en juin 2006.

➤ Résultat financier

Le résultat financier fait apparaître une perte de 3,3 millions d'euros contre 2,2 millions d'euros en juin 2006. Cette diminution s'explique en partie par l'émission de l'OBSAR au cours du premier trimestre 2007 et par les investissements.

➤ Résultat net - part du Groupe

L'impôt enregistre une charge de 1,49 million d'euros comparé à une charge de 1,94 million d'euros en juin 2006. L'impôt de juin 2007 correspond à la part d'impôt exigible (0,54 million d'euros) et à la part d'impôt différé (0,95 million d'euros).

Le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 5,2 millions d'euros en hausse de 55 % comparé au résultat du premier semestre 2006 de 3,3 millions d'euros.

Le résultat net par action ressort à 1,33 euro (0,87 euro en juin 2006) pour une moyenne pondérée d'actions 3 885 968 au premier semestre 2007.

➤ Bilan consolidé

Le total du bilan consolidé s'élève au 30 juin 2007 à 309 millions d'euros comparé à 262 millions d'euros au 31 décembre 2006. 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 165 millions d'euros (dont 152 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 30 juin 2007) comparé à 143 millions d'euros au 31 décembre 2006 (dont 130,2 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 31 décembre 2006) et les capitaux propres à 63 millions d'euros comparé à 60 millions d'euros.

Les stocks s'élèvent au 30 juin 2007 à 62 millions d'euros contre 37,4 millions d'euros au 31 décembre 2006.

Le passif non courant s'élève à 122,9 millions d'euros en augmentation de 41,9 millions d'euros par rapport à décembre 2006 (81 millions d'euros). L'endettement financier net consolidé (après déduction des disponibilités et des valeurs mobilières de placement) s'élève à 133 millions d'euros en hausse de 48 millions d'euros comparé à 85 millions d'euros en décembre 2006. Cette variation s'explique principalement par l'émission de l'OBSAR au premier semestre 2007.

➤ Comptes sociaux

Le chiffre d'affaires de TOUAX SCA s'élève à 19,3 millions d'euros en juin 2007 comparé à 15,7 millions d'euros au 30 juin 2006, soit une hausse de 23 % générée par une augmentation du chiffre d'affaires locatif, du poste prestations annexes et la refacturation

des managements fees. Le résultat net s'élève à -1 million d'euros comparé à -4,1 millions d'euros en juin 2006 du fait principalement de l'augmentation du chiffre d'affaires.

Le total du bilan de TOUAX SCA s'élève à 141,4 millions d'euros par rapport à 108,1 millions d'euros en décembre 2006.

➤ **Les principaux investissements en propre :**

Investissements nets au cours des exercices <i>(en milliers d'euros)</i>	06.2007	06.2006	2006
Investissements incorporels nets	36	44	71
Investissements corporels nets	22 345	16 223	35 775
Investissements financiers nets	113	278	2 319
Total Investissements nets	22 494	16 545	38 165

Répartition par activité des investissements nets <i>(en milliers d'euros)</i>	06.2007	06.2006	2006
Conteneurs maritimes	1 656	144	(1 100)
Constructions modulaires	16 226	11 093	27 565
Barges fluviales	3 377	266	1 061
Wagons	1 137	5 005	10 655
Divers	98	37	(16)
Total	22 494	16 545	38 165

Modalités de financement des investissements nets <i>(en milliers d'euros)</i>	06.2007	06.2006	2006
Trésorerie / emprunts	22 494	16 545	12 904
Crédit bail			25 261
Contrat de gestion avec des investisseurs tiers			
Total	22 494	16 545	38 165

Principaux investissements en cours

Principaux investissements réalisés durant le premier semestre 2007

(en milliers d'euros)	Devise	PAYS	Investissements brut bilan groupe	Variation de stocks de matériels	Investissements programmes de gestion et location vente	Investissements groupe & Programme de gestion	Cession matériels appartenant aux programme de gestion	Cession bilan groupe	Investissements nets groupe	Investissements nets programmes de gestion	Investissements groupe et investisseurs
CONTENEURS	USD	International	\$ 2 817	\$21 954	\$42 628	\$67 398	-\$2 286	-\$615	\$24 156	\$42 628	\$66 784
TOTAL CONTENEURS			2 119 €	16 515 €	32 068 €	50 702 €	-1 719 €	463 €	18 172 €	32 068 €	50 240 €
FLUVIAL	EUR	Europe	3 381 €	-13 €		3 368 €		-4 €	3 364 €	0 €	3 364 €
FLUVIAL	USD	USA				0			0	\$0	\$0
TOTAL FLUVIAL			3 381 €	-13 €		3 368 €	0 €	-4 €	3 364 €	0 €	3 364 €
MODULES	EUR	France	6 909 €	57 €		6 966 €	-752 €	-91 €	6 875 €	0 €	6 875 €
MODULES	EUR	Belgique	62 €	0 €		62 €		0 €	62 €	0 €	62 €
MODULES	EUR	Pays bas	276 €	-2 €		274 €		-9 €	265 €	0 €	265 €
MODULES	EUR	Allemagne	2 393 €	-17 €		2 376 €		-198 €	2 178 €	0 €	2 178 €
MODULES	EUR	Pologne	6 435 €	-145 €		6 290 €		-32 €	6 258 €	0 €	6 258 €
MODULES	EUR	Espagne	126 €	24 €		150 €		0 €	150 €	0 €	150 €
MODULES		Suisse	8 €	0 €		8 €		0 €	8 €	0 €	8 €
sous total Europe			16 208	(82)		16 126	(752)	(330)	15 796	0	15 796
MODULES	USD	USA	\$739	-\$271		\$469		-\$279	\$189	\$0	\$189
									\$0	\$0	\$0
TOTAL MODULES	EUR		16 765 € -	286 €		16 478 €	(752)	(540)	15 938	0	15 938
WAGONS	EUR	Europe	1 534 €	9 102 €	12 349 €	22 984 €	0 €	-397 €	10 239 €	12 349 €	22 587 €
	USD	USA				0 €	-41 €		0 €	0 €	0 €
TOTAL WAGONS			1 534 €	9 102 €	12 349 €	22 984 €	-41 €	-397 €	10 239 €	12 349 €	22 587 €
DIVERS			107 €	0 €		107 €		-8 €	98 €	0 €	98 €
TOTAL DIVERS			107 €	0 €		107 €	0 €	-8 €	98 €	0 €	98 €
TOTAL INVESTISSEMENTS			23 905	25 317	44 417	93 639	(2 513)	(1 412)	47 811	44 417	92 228
	Taux moyen EUR/USD		1,3293								

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 2007 s'élèvent à 140,5 millions d'euros (cf. note 27.2.2 de l'annexe des comptes consolidés semestriels résumés).

➤ Événements récents

Événements significatifs du premier semestre :

Le groupe a émis des obligations assorties de bons de souscription d'actions remboursables (OBSAR) de 40,4 millions d'euros.

Le groupe a acquis pour un montant de 2,6 millions d'euros une société de location de constructions modulaires en Allemagne (Warex Raumsysteme GmbH).

Événements postérieurs au 30 juin 2007 :

Le Groupe n'a connu aucun événement récent depuis la clôture semestrielle susceptible d'avoir un impact significatif sur sa situation financière ou d'avoir une influence sur le cours de l'action.

- [La partie sur les événements récents, dans le document de référence déposé sous le numéro D07-0310 le 11 avril 2007 page 152 est complétée des informations suivantes :](#)

Événements récents :

Début mars 2007, le groupe a acquis une société de location de constructions modulaires en Allemagne (Warex Raumsysteme GmbH). La contribution de cette société au chiffre d'affaires et dans le résultat net étant peu significative aucun compte pro forma n'est présenté.

Début octobre 2007, Le Groupe a acquis une société de production et de location de constructions modulaires en République Tchèque (Warex sro rebaptisé Touax sro). Cette société et la société Warex Raumsysteme GmbH étaient deux sociétés liées. L'achat de Touax sro permet de sécuriser les approvisionnements du Groupe en constructions modulaires sur l'Europe de l'Est d'une part et d'autre part assoit la position du Groupe de leader en Pologne et en République Tchèque. Cette acquisition sera positive pour le résultat 2008 en permettant aux filiales du Groupe existantes en Allemagne et en Pologne d'augmenter leurs capacités d'approvisionnement, de diminuer leurs coûts d'achats et en accédant au marché de la vente sur l'ensemble de la zone Europe de l'Est et sur l'Allemagne.

En janvier 2008, le groupe a versé un acompte sur dividende de 0,50 euro par action.

Communiqués de presse récents :

- **Communiqué du 24 avril 2007**

Un Centenaire de cotation marqué par une forte progression du résultat net 2006 (+76 %) et des perspectives 2007 favorables. À l'occasion de la célébration du Centenaire de cotation de TOUAX à la Bourse de Paris, les dirigeants du Groupe ont commenté les résultats annuels 2006 précédemment communiqués, ainsi que les perspectives de développement 2007. TOUAX s'inscrit résolument dans une stratégie de croissance axée sur l'augmentation du parc de matériels neufs mis en location répartis sur les quatre activités, dans des marchés structurellement en croissance.

Coté aujourd'hui sur Euronext, la première cotation du Groupe au marché comptant de la Bourse de Paris remonte effectivement au 7 mai 1906. Cette célébration a été l'occasion pour le Groupe de présenter son nouveau logo et de célébrer plus de 150 années de versement de dividendes ininterrompues.

Une activité bien orientée dans l'ensemble des métiers du Groupe

Avec un résultat net part du Groupe 2006 en hausse de 76 % comparé à 2005 (7,2 m€ contre 4,1 m€) et une activité réalisée à 90 % à l'international, TOUAX bénéficie des effets positifs de sa stratégie de développement. Le Groupe entend ainsi poursuivre sa croissance rentable en 2007 dans ses activités de location opérationnelle de conteneurs maritimes, de constructions modulaires, de barges fluviales et de wagons de fret, soutenue par une tendance structurelle à l'externalisation chez ses clients.

La division Conteneurs Maritimes est tirée par la mondialisation des échanges. Le Groupe prévoit de dépasser rapidement 400 000 TEU (unité équivalente à des conteneurs vingt pieds) gérés d'ici juin 2007, pour une progression de la flotte de +38 % depuis le 1er janvier 2006. Cette progression s'accompagne de la signature de contrats de location opérationnelle auprès des principaux armateurs mondiaux au 1er trimestre 2007. Le Groupe explore à ce jour de nouvelles voies de collaboration avec ses clients qui permettront de décupler ses capacités de croissance.

La division Constructions Modulaires est soutenue par le besoin de flexibilité des industries et des collectivités territoriales, et par une bonne conjoncture dans la construction en Europe. TOUAX a acquis une société de location de 1 000 modules en Allemagne pour renforcer ses parts de marché. Le Groupe a aussi signé depuis le début de l'année 2007 des contrats significatifs avec :

- Alstom sur le site Arcelor Méditerranée à Fos sur Mer pour la location de 313 modules pour une durée de 24 à 36 mois à usage de bureaux, et d'une base vie à destination de leurs employés et sous-traitants ; le client recherchait une solution flexible, évolutive, économique tout en restant respectueux de l'environnement ;
- Vinci dans le cadre d'un accord-cadre national pour la fourniture de constructions modulaires, la dernière réalisation étant une base vie de 144 modules pour une durée de 18 mois sur le site des Grands Moulins de Paris, Porte de Pantin

- le conseil général du Rhône et la ville de Lyon dans le cadre de marchés à bons de commande sur 3 ans.

La division Barges Fluviales bénéficie du vieillissement des flottes sur le marché européen. Pour faire face à la demande de renouvellement, le Groupe TOUAX a passé une commande de 22 barges en Chine pour les bassins du Rhin et du Danube et de 12 Barges en Amérique du Sud pour le Bassin du Parana (Paraguay).

La division Wagons est portée par la libéralisation du fret ferroviaire en Europe. TOUAX a signé un contrat majeur de fourniture de 915 wagons intermodaux 60 pieds avec Deutsche Bahn pour le transport de conteneurs maritimes par rail. Ce contrat correspond à un investissement de 50 millions d'euros en wagons neufs dont la livraison est prévue en 2007 et 2008. Le parc de wagons de TOUAX devrait évoluer en 2 ans de 4 191 wagons gérés fin décembre 2006 à plus de 7 000 wagons. L'objectif annoncé d'atteindre une flotte de 10 000 wagons sous 5 ans sera atteint plus vite que prévu.

En 2007, des investissements relatifs dans une conjoncture mondiale favorable aux activités du Groupe

La stratégie du Groupe est de poursuivre sa croissance des parcs locatifs dans ses quatre activités en prenant des parts de marché et en renforçant ses économies d'échelle. Le Groupe va augmenter ses investissements en propriété, apportant des résultats récurrents significatifs et des opportunités de plus values de cessions, qui, associés aux investissements gérés pour compte de tiers, permettent d'accroître la marge opérationnelle.

En conclusion, l'année 2007 s'inscrit dans une conjoncture mondiale favorable aux activités du Groupe. Les investissements prévus auront un effet relatif avec un résultat net attendu en hausse de plus de 40 % sur l'exercice 2007 afin d'atteindre rapidement 1 milliard d'euros de matériels en parc locatif.

- **Communiqué du 15 mai 2007**

TOUAX : Hausse du chiffre d'affaires consolidé du premier trimestre 2007 + 16,4 % à 44 millions d'euros.

Chiffre d'affaires par nature (Données consolidées non auditées, en milliers d'euros)	2007	2006	variation
Chiffre d'affaires locatif	38 114	35 483	7%
Ventes de matériel et divers	6 035	2 436	148%
Chiffre d'affaires consolidé 2006	44 149	37 919	16%

Chiffre d'affaires par activité (Données consolidées non auditées, en milliers d'euros)	2007	2006	variation
Conteneurs maritimes	17 429	14 940	17%
Constructions modulaires	12 648	10 656	19%
Barges fluviales	5 294	8 621	-39%
Wagons, divers et éliminations inter secteur	8 778	3 702	137%
Chiffre d'affaires consolidé 2006	44 149	37 919	16%

Le chiffre d'affaires consolidé du premier trimestre 2007 s'élève à 44,1 millions d'euros et présente une augmentation de 16,4 % comparé au premier trimestre 2006.

La division Conteneurs Maritimes continue de profiter de la progression structurelle des échanges mondiaux.

La division Constructions Modulaires progresse grâce à la signature de nombreux contrats.

L'activité de barges fluviales a vendu en 2006 le fonds de commerce d'une société non stratégique pour pouvoir recentrer son activité sur les fleuves à fort potentiel : Mississippi, Rhin et Danube.

La division Wagons est portée par la libéralisation du fret ferroviaire en Europe permettant de nombreux investissements.

Le Groupe TOUAX offre ses services de location opérationnelle de conteneurs maritimes, de constructions modulaires, de barges fluviales et de wagons de fret, auprès d'une clientèle mondiale, pour son propre compte et pour le compte d'investisseurs.

Lors de sa réunion SFAF du 24 avril 2007, le groupe a annoncé son objectif d'augmenter son résultat net de plus de 40 % en 2007, soit plus de 10 millions d'euros. La hausse du chiffre d'affaires est conforme à nos attentes, et nous maintenons donc notre objectif.

- **Communiqué du 28 mai 2007**

TOUAX rationalise son organigramme pour accompagner et accélérer sa croissance.

Le Groupe TOUAX offre ses services de location opérationnelle de conteneurs maritimes, de constructions modulaires, de barges fluviales et de wagons de fret, auprès d'une clientèle mondiale, pour son propre compte et pour le compte d'investisseurs.

Ses quatre divisions sont portées par une croissance structurelle soutenue :

- la division Conteneurs Maritimes profite de la progression continue des échanges mondiaux,
- la division Constructions Modulaires répond aux besoins de flexibilité dans la construction,
- la division Barges Fluviales apporte une solution environnementale aux transports de marchandises,
- la division Wagons est portée par la libéralisation du fret ferroviaire en Europe.

Dans ce contexte, Touax projette de rationaliser son organigramme en filialisant ses activités opérationnelles avec pour objectif la poursuite des activités transférées au travers de filiales dédiées. Cette nouvelle organisation permettra d'optimiser le fonctionnement et le financement de chaque division et ainsi de mieux accompagner leur croissance.

L'opération envisagée constitue une opération de réorganisation interne au groupe TOUAX en France et n'aura aucun impact sur ses comptes consolidés.

En conséquence, la société TOUAX SCA a établi le 28 mai 2007 avec ses filiales détenues à 100 % Touax Container Services SAS, Touax Solutions Modulaires SAS, Touax River Barges SAS et Touax Corporate SAS, quatre projets d'apports partiels d'actifs au terme desquels TOUAX SCA ferait apport de ses branches complètes et autonomes d'activités françaises respectivement de conteneurs maritimes, de constructions modulaires, de barges fluviales et de services supports.

L'activité de location de wagons de fret avait déjà été filialisée en 2002 avec la création de Touax Rail Ltd.

- **Communiqué du 29 juin 2007**

TOUAX ouvre son premier site d'assemblage de constructions modulaires en France.

3^e acteur européen de la location de constructions modulaires, le Groupe Touax inaugurerà en octobre 2007 à Mignières, en Eure-et-Loir, son premier site industriel d'assemblage en France.

Le Groupe Touax a décidé de créer ce centre d'assemblage de constructions modulaires en France pour accompagner et accélérer la croissance de sa division modulaire.

Par ailleurs, ce projet permettra à la division d'améliorer sa rentabilité en abaissant ses coûts d'achat d'équipement et en homogénéisant son parc de matériel.

Menée en un temps record (à peine 8 mois) par les équipes de Touax, cette implantation illustre la dynamique actuelle du Groupe.

Cet outil industriel performant apportera de l'innovation produit et davantage de réactivité client.

L'objectif de la division est de devenir l'acteur incontournable de la solution modulaire en Europe occidentale.

- **Communiqué du 3 juillet 2007**

Descriptif du programme de rachat voté à l'Assemblée du 29 juin 2007.

L'assemblée Générale des actionnaires du 29 juin 2007 a autorisé un programme de rachat. La présente autorisation a pris effet dès acceptation par l'assemblée. Elle est donnée pour une durée de 18 mois. Elle annule et remplace celle donnée par l'assemblée générale ordinaire du 28 juin 2006, dans sa sixième résolution.

Les objectifs visés par le programme de rachat sont par ordre décroissant

- d'assurer l'animation du marché et la liquidité de l'action TOUAX SCA au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers conclu avec deux prestataires de services d'investissement ;
- de consentir des options d'achat d'actions et/ou attribuer gratuitement des actions au profit des salariés et des dirigeants de la société et/ou des sociétés du groupe TOUAX ;

- de procéder à leur annulation dans le cadre d'une autorisation ultérieure de l'assemblée générale extraordinaire.

Le programme est mis en œuvre pour effectuer essentiellement des opérations dans le cadre de l'objectif d'animation et de liquidité du marché.

L'article L.225-209 du code de commerce précise que le montant des titres détenus ne peut excéder 10 % des actions composant le capital social de la société. Le capital de TOUAX SCA est composé de 3 890 942 actions.

Compte tenu du nombre d'actions détenu directement par TOUAX SCA au 31 mai 2007, soit 3 297 (0,08 % du capital), le nombre maximum d'actions que la société serait en droit de racheter serait de 385 797 actions. Le prix maximum d'achat étant fixé à 65 euros, le montant maximum du programme serait de 25 076 805 euros.

Par ailleurs, au regard de l'article L.225-210 du code de commerce, le montant des titres détenus ne peut dépasser le montant des réserves libres, qui s'élève à 14 363 125 euros au 31 décembre 2006. Compte tenu du prix maximum d'achat, le rachat ne pourrait porter que sur 220 971 actions.

- **Communiqué du 16 juillet 2007**

TOUAX a renforcé sa présence en Europe en achetant une société allemande.

Réalisant près de 90 % de son chiffre d'affaires à l'international, le groupe Touax poursuit sa stratégie de développement européen et a renforcé ses positions en Allemagne avec l'acquisition de Warex Raumsysteme GmbH, société de location de constructions modulaires.

Créé en 1996, Warex Raumsysteme GmbH est devenu en 10 ans un acteur de référence du marché de la location opérationnelle et tout particulièrement sur les marchés publics qui représentent près de 90 % de son chiffre d'affaires. La société qui possède un parc récent de 1 200 modules, affiche de belles références comme les villes de Düsseldorf, Dortmund, Fribourg, Bonn, Berlin.

Par cette acquisition, Touax augmente de 30 % son parc allemand de constructions modulaires à 5 200 unités.

Elle renforce sa représentation avec des agences dans 5 villes : Berlin, Hambourg, Francfort, Rostock, Gelsenkirchen, et complète son expertise sur le segment des collectivités.

Par ce rachat TOUAX souhaite augmenter significativement ses parts de marché dans une conjoncture germanique très favorable. Les synergies des deux sociétés donnent à Touax les moyens de ses ambitions.

3e acteur européen du marché de la location de constructions modulaires, Touax – division modulaires - dispose désormais de 29 agences en Europe – Allemagne, Espagne, Belgique, Hollande, Pologne, France.

Le Groupe français TOUAX est l'un des grands opérateurs mondiaux du marché de la location opérationnelle. Répondant aux besoins de mobilité et de flexibilité des entreprises et collectivités, il intervient sur quatre grands domaines : les conteneurs maritimes, les constructions modulaires, les barges fluviales et les wagons de fret.

- **Communiqué du 13 août 2007**

TOUAX : Hausse du chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2007 + 6,6 % à 130,9 millions d'euros.

Chiffre d'affaires par nature

(Données consolidées non auditées, en milliers d'euros)

	T1 2007	T2 2007	TOTAL	T1 2006	T2 2006	TOTAL	variation
Chiffre d'affaires locatif	38 144	40 676	78 820	35 483	36 606	72 089	9%
Ventes de matériel et divers	6 026	46 069	52 095	2 436	48 324	50 760	3%
Chiffre d'affaires consolidé	44 170	86 745	130 915	37 919	84 930	122 849	6,6%

Chiffre d'affaires par activité

(Données consolidées non auditées, en milliers d'euros)

	T1 2007	T2 2007	TOTAL	T1 2006	T2 2006	TOTAL	variation
Conteneurs maritimes	17 387	50 922	68 309	14 940	35 775	50 715	35%
Constructions modulaires	12 648	15 933	28 581	10 656	12 081	22 737	26%
Barges fluviales	5 315	5 341	10 656	8 621	9 140	17 761	-40%
Wagons, divers et éliminations inter secteur	8 820	14 549	23 369	3 702	27 934	31 636	-26%
Chiffre d'affaires consolidé	44 170	86 745	130 915	37 919	84 930	122 849	6,6%

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2007 s'élève à 130,9 millions d'euros et présente une augmentation de 6,6 % comparé au premier semestre 2006 (+12,5 % à périmètre et dollar constants).

La division Conteneurs Maritimes maintient sa politique d'investissement et profite de la progression structurelle des échanges mondiaux. Le chiffre d'affaires locatif augmente de 29 % et le chiffre d'affaires vente de 42 %.

La division Constructions Modulaires poursuit sa dynamique grâce à la signature de nombreux contrats.

L'activité de barges fluviales voit son chiffre d'affaires diminué, résultant principalement de la cession fin 2006 d'une société d'affrètement non stratégique pour pouvoir recentrer son activité sur les fleuves à fort potentiel : Mississippi, Rhin et Danube.

La division Wagons baisse son chiffre d'affaires provenant des programmes de gestion qui ne se réaliseront qu'au cours du deuxième semestre et augmente son chiffre d'affaires locatif de 29 % comparé au premier semestre 2006 compte tenu de la bonne conjoncture en Europe, de l'augmentation des investissements, et de la libéralisation du fret ferroviaire.

Lors de sa réunion SFAF du 24 avril 2007, le groupe a annoncé son objectif d'augmenter son résultat net de plus de 40 % en 2007, soit plus de 10 millions d'euros. Le chiffre d'affaires est conforme aux attentes du groupe qui confirme ses prévisions de résultat net.

- **Communiqué du 31 août 2007**

TOUAX a réalisé au premier semestre de nombreux investissements relatifs permettant au groupe d'améliorer sa marge opérationnelle.

En ayant réalisé des investissements de plus de 90 millions d'euros au premier semestre 2007, pour son propre compte et pour le compte de tiers, le Groupe affirme à nouveau sa stratégie de croissance. Ce développement est axé sur l'achat et la location de matériels neufs dans ses quatre activités et porté par des marchés structurellement en croissance. Ces nouveaux investissements permettent au groupe d'améliorer sa marge opérationnelle significativement.

Pour accompagner ce développement significatif, le Groupe a mené à bien plusieurs projets au cours du premier semestre 2007. Après avoir réalisé en 2006 un résultat en hausse de 76 %, Touax a émis en mars 2007 avec succès des obligations avec bons de souscription remboursables pour un montant de 40,4 millions d'euros. En avril 2007, à l'occasion de la célébration de son centenaire de cotation, Touax a annoncé ses perspectives très favorables pour l'exercice 2007, perspectives qui seront confirmées lors de l'annonce des résultats du 1er semestre 2007. En mai 2007, le Groupe a présenté son projet de réorganisation, dont l'objectif est d'optimiser le fonctionnement et le financement de chaque division afin de mieux accompagner leur croissance. Enfin, en juin 2007, Touax a renforcé ses positions en Europe avec l'acquisition de Warex Raumsysteme GmbH, société de location de constructions modulaires en Allemagne.

Le Groupe poursuit ainsi sa croissance rentable en 2007 dans ses activités de location opérationnelle de conteneurs maritimes, de constructions modulaires, de barges fluviales et de wagons de fret, soutenu par une tendance structurelle à l'externalisation chez ses clients.

La division Conteneurs Maritimes est tirée par la mondialisation des échanges. Le Groupe a atteint une flotte de 400 000 TEU (unité équivalente à des conteneurs vingt pieds) fin juin 2007. Cette progression s'accompagne de la signature de contrats de location opérationnelle auprès des principaux armateurs mondiaux au 1er semestre 2007.

La division Constructions Modulaires est soutenue par le besoin de flexibilité de ses clients. Le Groupe a signé depuis le début de l'année 2007 des contrats significatifs avec de grands groupes industriels, des collectivités locales et des acteurs majeurs de la construction.

La division Barges Fluviales bénéficie du vieillissement des flottes sur le marché européen. Pour faire face à la demande de renouvellement, le Groupe TOUAX a passé une commande de 22 barges en Chine pour les bassins du Rhin et du Danube et de 12 barges en Amérique du Sud pour le Bassin du Parana (Paraguay).

La division Wagons est portée par la libéralisation du fret ferroviaire en Europe. TOUAX a signé au 1er semestre 2007 un contrat majeur de fourniture de 915 wagons avec Deutsche Bahn correspondant à un investissement de 50 millions d'euros. La flotte gérée par Touax a dépassé 4 500 wagons à fin juin 2007 avec plus de 3 000 wagons en commande.

La stratégie du Groupe est d'accroître ses parcs locatifs dans ses quatre activités en prenant des parts de marché et en renforçant ses économies d'échelle. Touax continue d'augmenter ses investissements en propriété, apportant des résultats récurrents significatifs et des opportunités de plus values de cessions, qui, associés aux investissements gérés pour compte de tiers, permettent d'accroître la marge opérationnelle.

La faiblesse du marché nord américain ne touche que très peu le groupe qui y réalise moins de 4 % de son chiffre d'affaires. Par ailleurs, les perturbations actuelles sur les marchés financiers n'affectent pas le groupe qui possède plus de 80 millions d'euros de financements disponibles à ce jour. Touax achète et loue des actifs tangibles peu soumis aux perturbations des marchés financiers.

En conclusion, la stratégie d'investissement associée à la performance commerciale du Groupe a un effet relatif sur ses résultats. Touax présentera ses résultats du 1er semestre 2007 le 11 septembre 2007.

- **Communiqué du 10 septembre 2007**

Des résultats semestriels supérieurs aux prévisions (hausse du résultat net part du Groupe : +55 %)

<i>Données consolidées IFRS (en millions d'euros)</i>	30 juin 2007	30 juin 2006	31 décembre 2006
Revenus d'exploitation	130,9	122,9	253,1
dont Conteneurs maritimes	68,3	50,7	120,3
Constructions modulaires	28,6	22,7	52,9
Barges fluviales	10,7	17,8	30,7
Wagons	23,3	31,7	49,2
Divers et Intersecteurs			
Marge Brute d'Exploitation - EBITDA (1)	44,0	37,0	78,4
Résultat Opérationnel	10,0	7,2	15,2
Résultat courant avant impôt	6,7	5,0	10,6
Résultat net part du Groupe	5,2	3,3	7,2
Bénéfice net par action en euro	1,33	0,87	1,40
Total Actif non courant	165,4	128,3	143,2
Total Bilan	309,2	257,4	261,8
Capitaux propres de l'ensemble	62,7	57,5	60,5
Endettement net bancaire	133,1	61,4	85,0
dont Dette sans recours	30,6	23,4	14,3
Endettement net excluant la dette sans recours	102,5	38,0	70,7

(1) La marge brute d'exploitation (EBITDA - earnings before interest taxes depreciation and amortization) calculée par le Groupe correspond au résultat d'exploitation avant distribution nette aux investisseurs diminué des dotations aux amortissements et aux provisions de l'actif non courant.

En ayant réalisé des investissements de plus de 90 millions d'euros au premier semestre 2007, pour son propre compte et pour le compte de tiers, le Groupe affirme à nouveau sa stratégie de croissance. Ce développement est axé sur l'achat et la location de matériels neufs dans ses quatre activités et porté par des marchés structurellement en croissance. Ces nouveaux investissements permettent au groupe d'améliorer sa marge opérationnelle significativement (+ 62,8 %), compte tenu de l'augmentation de son parc locatif détenu en propre, et des économies d'échelle réalisées.

La division Conteneurs Maritimes est tirée par la mondialisation des échanges. Le Groupe a atteint une flotte de 400 000 TEU (unité équivalente à des conteneurs vingt pieds) fin juin 2007. Cette progression (22 %) s'accompagne de la signature de contrats de location opérationnelle auprès des principaux armateurs mondiaux au 1er semestre 2007, augmentant le chiffre d'affaires locatif de 29 %.

La division Constructions Modulaires est soutenue par le besoin de flexibilité de ses clients. Le Groupe a signé depuis le début de l'année 2007 des contrats significatifs avec de grands groupes industriels, des collectivités locales et des acteurs majeurs de la construction contribuant à l'augmentation de son chiffre d'affaires de 26 %.

La division Barges Fluviales bénéficie du vieillissement des flottes sur le marché européen. Pour faire face à la demande de renouvellement, le Groupe TOUAX a passé une commande de 22 barges en Chine pour les bassins du Rhin et du Danube et de 12 barges en Amérique du Sud pour le Bassin du Parana-Paraguay.

La division Wagons portée par la libéralisation du fret ferroviaire en Europe a signé au cours du 1er semestre 2007 un contrat majeur de fourniture de 915 wagons avec Deutsche Bahn correspondant à un investissement de 50 millions d'euros. La flotte du Groupe a dépassé 4 500 wagons à fin juin 2007 et les commandes en cours dépassent les 3 000 wagons. Ces nouveaux investissements contribuent à la hausse du chiffre d'affaires locatif de 23 %.

La politique de financement est d'optimiser la capacité d'endettement du groupe Touax en utilisant à la fois des financements avec recours et sans recours. Ainsi Touax augmente ses possibilités de financement et ses résultats sans accroître le risque pour l'actionnaire.

Les bons résultats à fin juin 2007 (hausse de 55 % du résultat net part du groupe) permettent au groupe de maintenir ses prévisions : L'augmentation du résultat net 2007 sera d'un minimum de 40 %.

Compte tenu des nouveaux contrats et des investissements réalisés, l'année 2008 se présente favorablement et sera en nette progression par rapport à 2007.

Les objectifs précis pour 2008 seront indiqués au marché en décembre 2007.

- **Communiqué du 5 novembre 2007**

Acquisition de Warex sro par Touax Solutions Modulaires

Touax s'impose à l'Est

4e mondial et 3e acteur Européen du marché de la location de constructions modulaires avec environ 30 000 unités, le groupe Touax annonce aujourd'hui le rachat de Warex sro, leader du marché en République Tchèque, via sa holding Touax Solutions Modulaires.

En intégrant Warex à son maillage Européen actuel, Touax Solutions Modulaires se dote d'une plateforme pour développer fortement les pays d'Europe Centrale et d'Europe de l'Est où la demande et la croissance sont très fortes.

Warex, dont le siège est à Prague, est implanté en République Tchèque et en Slovaquie ; et distribue en Hongrie, Roumanie, Bulgarie, Ukraine et Russie. L'entreprise commercialise déjà 6 500 constructions modulaires par an en République Tchèque et réalisera un CA de 25 millions d'euros à fin 2007. Présente sur trois segments de marchés : le BTP, le scolaire et l'industrie, Warex a su, en 10 ans, développer un savoir faire et une renommée tels, qu'elle est aujourd'hui un des tout premiers choix des entrepreneurs se développant en Europe de l'Est.

Cette acquisition sera très positive sur les résultats 2008 dont les prévisions seront annoncées en décembre 2007 et le groupe confirme son objectif 2007 de réaliser un résultat net consolidé de plus de 40 % par rapport à 2006.

- **Communiqué du 7 novembre 2007**

Le « Grenelle » de l'environnement en France :

L'éclairage récent du « Grenelle » de l'environnement en France est un témoignage supplémentaire de l'intérêt et du renouveau que connaît actuellement le transport ferroviaire, fluvial et maritime.

La volonté exprimée du gouvernement Français de relancer la construction du canal Seine Nord (reliant la Seine au réseau fluvial Européen de grand gabarit) et de favoriser le transport ferroviaire intermodal est très positive.

Cette tendance est la même dans tous les pays d'Europe et la croissance des trafics fluviaux, ferroviaires et maritimes en 2007 le démontre, portée par la mondialisation des échanges.

Touax en tant que 1er loueur de barges fluviales en Europe, 2e loueur Européen de wagons intermodaux, et 1er loueur de conteneurs maritimes en Europe continentale,

contribue fortement à ce renouveau en proposant des solutions de location aux opérateurs fluviaux, ferroviaires ou maritimes qui cherchent à accélérer leur développement.

Suite à la signature de nouveaux contrats, les investissements réalisés par Touax dépasseront 200 millions d'Euros en 2007 en hausse de plus de 10 % par rapport à 2006.

- **Communiqué du 13 novembre 2007**

TOUAX : Hausse du chiffre d'affaires consolidé au troisième trimestre 2007 + 6,2 % à 194,8 millions d'euros.

Chiffre d'affaires par nature

(Données consolidées non auditées, en milliers d'euros)

	T1 2007	T2 2007	T3 2007	TOTAL	T1 2006	T2 2006	T3 2006	TOTAL	variation
Chiffre d'affaires locatif	38 144	40 680	44 999	123 823	35 483	36 606	40 014	112 103	10%
Ventes de matériel et divers	6 026	46 069	18 906	71 001	2 436	48 324	20 547	71 307	-0,4%
Chiffre d'affaires consolidé	44 170	86 749	63 905	194 824	37 919	84 930	60 561	183 410	6,2%

Chiffre d'affaires par activité

(Données consolidées non auditées, en milliers d'euros)

	T1 2007	T2 2007	T3 2007	TOTAL	T1 2006	T2 2006	T3 2006	TOTAL	variation
<i>Chiffre d'affaires locatif</i>	17 375	18 177	19 945	55 497	14 201	13 430	16 528	44 159	26%
<i>Ventes de matériel et divers</i>	12	32 745	13 925	46 682	739	22 345	17 527	40 611	15%
Conteneurs maritimes	17 387	50 922	33 870	102 179	14 940	35 775	34 055	84 770	21%
<i>Chiffre d'affaires locatif</i>	11 055	12 046	14 749	37 850	9 341	9 932	11 719	30 992	22%
<i>Ventes de matériel et divers</i>	1 593	3 891	2 912	8 396	1 315	2 149	3 256	6 720	25%
Constructions modulaires	12 648	15 937	17 661	46 246	10 656	12 081	14 975	37 712	23%
<i>Chiffre d'affaires locatif</i>	5 269	5 341	4 518	15 128	8 621	9 140	7 530	25 291	-40%
<i>Ventes de matériel et divers</i>	46			46				0	
Barges fluviales	5 315	5 341	4 518	15 174	8 621	9 140	7 530	25 291	-40%
<i>Chiffre d'affaires locatif</i>	4 445	5 115	5 787	15 347	3 320	4 104	4 237	11 661	32%
<i>Ventes de matériel et divers</i>	4 375	9 434	2 069	15 878	382	23 830	-236	23 976	-34%
Wagons, divers et éliminations inter secteur	8 820	14 549	7 856	31 225	3 702	27 934	4 001	35 637	-12,4%
Chiffre d'affaires consolidé	44 170	86 749	63 905	194 824	37 919	84 930	60 561	183 410	6,2%

Le chiffre d'affaires consolidé au troisième trimestre 2007 s'élève à 194,8 millions d'euros et présente une augmentation de 6,2 % comparé au troisième trimestre 2006 (14 % à devises constantes et périmètre comparable).

La division Conteneurs Maritimes maintient sa politique d'investissement et profite de la progression structurelle des échanges mondiaux. Le chiffre d'affaires locatif augmente de 26 % et le chiffre d'affaires vente de 15 %.

La division Constructions Modulaires poursuit sa dynamique grâce à la signature de nombreux contrats et d'importants investissements avec une hausse de son chiffre d'affaire global de +23 %.

L'activité Barges fluviales voit son chiffre d'affaires diminuer, résultant principalement de la cession fin 2006 d'une société d'affrètement non stratégique pour pouvoir recentrer son activité sur les fleuves à fort potentiel : Mississippi, Rhin et Danube.

La division Wagons augmente son chiffre d'affaires locatif de 32 % comparé au troisième trimestre 2006 compte tenu de la bonne conjoncture en Europe, de l'augmentation des investissements, et de la libéralisation du fret ferroviaire. La baisse de son chiffre d'affaires vente correspond aux décisions du Groupe de conserver plus d'actifs en propriété, entraînant une baisse normale de ses syndications et donc du chiffre d'affaires vente auprès d'investisseurs.

- **Communiqué du 12 décembre 2007**

Acomptes sur dividende 2007 (hausse de 43 %)

Le groupe a prévu une hausse de 40 % de son résultat net en 2007 comparé à l'année 2006. Compte tenu du bon niveau d'activité, l'année 2007 devrait se clôturer par un résultat supérieur aux attentes.

Sur cette base, le conseil de gérance proposera début 2008 de verser un acompte sur dividende de 0,50 € par action, soit une hausse de 43 % par rapport à l'acompte versé en janvier 2007. Sous réserve de la décision de la gérance, cet acompte sera payé le 11 janvier 2008.

Prévision 2008 : une tendance très positive.

Concernant la demande :

La croissance des échanges mondiaux conforte la demande importante en conteneurs maritimes. En 2008, cette croissance est prévue en hausse de +9 %, portée par les pays émergents.

Les besoins d'infrastructures en Europe Centrale et en Europe de l'Est nécessitent une offre toujours supérieure de constructions modulaires. L'acquisition récente, en République Tchèque, d'un loueur et assembleur de constructions modulaires permettra au groupe Touax de s'étendre à l'Est et de prendre des parts de marché en 2008.

Une nouvelle réglementation fluviale sera appliquée sur le Danube en 2008. Elle entraînera la réforme de nombreuses barges fluviales de la concurrence et tarifiera l'offre de transport. En conséquence, les taux de fret sont prévus en augmentation pour les années à venir. Touax, avec ses matériels déjà conformes à la nouvelle réglementation et les commandes en cours de livraison, bénéficiera de cette hausse dès 2008.

La libéralisation du fret ferroviaire et le besoin de renouvellement du parc européen de wagons mettent à contribution de plus en plus les loueurs. Pour suivre cette forte demande le Groupe a commandé près de 2 000 wagons pour l'année 2008 dont la plus grande partie est déjà louée.

Concernant la conjoncture américaine : Le Groupe réalise moins de 5 % de son chiffre d'affaires aux États-Unis. La faiblesse de la demande américaine n'impactera que très faiblement les comptes du Groupe en 2008.

Concernant le dollar : L'industrie de la location de conteneurs maritimes est libellée en dollar américain qui représente une part importante de l'activité du Groupe. L'impact de la faiblesse du dollar n'a pas d'effet sur le taux de marge du Groupe mais a seulement un impact de conversion. Pour limiter cet impact, le groupe a couvert son budget 2008 avec une option de change.

Concernant les financements : Le groupe a conclu en novembre et décembre 2007 des promesses d'achats avec des investisseurs en matériels pour 85 millions d'euros et les banques partenaires de Touax se sont par ailleurs déjà engagées pour financer 70 millions d'euros de matériels. Ces engagements couvrent déjà 75 % des objectifs d'investissement minimums du groupe pour l'année 2008.

Compte tenu de tous ces éléments favorables, le Groupe Touax confirme une tendance très positive et à la hausse de ses résultats pour 2008. Le Groupe annoncera des objectifs plus précis pour l'année 2008 à l'occasion de l'annonce de ses résultats 2007, le 24 mars 2008.

- **Communiqué du 17 janvier 2008**

Prévisions 2008 : une tendance très positive

La flotte de conteneurs gérés et loués au 31 décembre 2007 par le groupe Touax (via sa filiale Gold Container Corp) est de 438 195 TEU en hausse de 19,40 % sur une année.

La croissance des échanges mondiaux est prévue à +9 % en 2008 compte tenu de la robustesse des échanges inter Asie et Européens, ce qui marque une décorrélation grandissante par rapport au marché Américain. Comme la demande des armateurs reste significative en ce début d'année, le groupe prévoit une croissance soutenue de son parc en 2008.

Le parc de constructions modulaires louées au 31 décembre 2007 par le groupe Touax est de plus de 30 000 unités en hausse de 25,80 % sur une année.

Les besoins en infrastructures sur l'Europe centrale et l'Europe de l'Est nécessitent une offre croissante de constructions modulaires. Compte tenu de ces bonnes perspectives, des nombreux contrats emportés début 2008, et son implantation stratégique en République Tchèque, le groupe prévoit donc d'accroître significativement son parc pour faire face à la demande.

Le parc de wagons de fret gérés et loués au 31 décembre 2007 par le groupe Touax (via sa filiale Touax Rail) est de 5 424 unités en hausse de 29 % sur une année.

La libéralisation du fret ferroviaire en Europe a entraîné le rebond attendu depuis tant d'année. Il existe actuellement un besoin structurel immense pour la reconstruction du parc Européen dont l'âge moyen est de 29 ans soit en limite de vie économique. Pour faire face à la demande des opérateurs privés ou publics, le groupe Touax a commandé et déjà loué plus de 2 000 wagons qui seront livrés en 2008, soit une hausse attendue de plus de 35 %. L'objectif d'atteindre plus de 10 000 wagons en location et en gestion avant fin 2010 sera probablement dépassé.

L'intérêt accru des gouvernements et des entreprises sur le développement durable et le respect de l'environnement, ainsi que la croissance en volume des échanges de céréales, de charbon ou de minerais de fer au niveau mondial favorise le **transport fluvial**. Le groupe a commandé et placé 40 barges qui seront livrées en 2008, soit une hausse attendue du parc géré en 2008 de plus de 25 %.

Le groupe Touax confirme une tendance très positive et à la hausse de ses résultats pour 2008.

Le groupe annoncera des objectifs plus précis pour l'année 2008 à l'occasion de l'annonce de ses résultats 2007 le 24 mars 2008. Les résultats 2007 sont prévus en hausse de plus de 40 % par rapport à 2006.

- **Communiqué du 24 janvier 2008**

TOUAX est entré au compartiment B grâce à ses très bonnes performances économiques

En entrant au compartiment B, ...

Touax a réalisé une forte performance boursière en 2007 (156,6 millions d'euros de capitalisation boursière au 31 décembre 2007), et franchit le seuil pour entrer au compartiment B d'Euronext Paris sur Nyse EURONEXT.

La performance boursière du Groupe en 2007 est le résultat de sa très bonne performance économique :

- En 2006, le Groupe a réalisé un résultat net en hausse de 76 % (comparé à 2005)
- En juin 2007, le résultat net augmente à nouveau de 55 % (comparé à juin 2006)
- En 2007, le Groupe prévoit à nouveau une hausse de son résultat net de plus de 40 %

... Touax récolte les lauriers de sa stratégie ...

Depuis 2005, Touax a décidé d'investir significativement pour son compte afin d'améliorer la rentabilité de ses fonds propres. Ces investissements choisis par un management de qualité ont permis d'augmenter le BNPA significativement (1,12 € en 2004, 1,40 € en 2005, 1,86 € en 2006 et déjà 1,33 € au 30 juin 2007).

... sur des marchés marqués par une croissance structurelle très forte.

L'activité de location de **conteneurs maritimes** est portée par les échanges mondiaux. La mondialisation a pour effet de générer des échanges mondiaux en croissance plus forte que la croissance mondiale. Les besoins des pays émergents comme la Chine, l'Inde et le Brésil continuent d'augmenter sans se soucier de la crise boursière actuelle. En 2008, la croissance est prévue en hausse de +9 % représentant une augmentation de 4 milliards de dollars du marché de conteneurs maritimes.

Les besoins d'infrastructures en Europe Centrale et en Europe de l'Est nécessitent une offre toujours supérieure de **constructions modulaires**. Ces besoins d'infrastructures sont décorrélés de la crise boursière actuelle. Le budget des fonds structurels européens pour la période 2007-2013 s'élève à 347 milliards d'euros. Les pays de l'Est de l'Union Européenne et la Pologne en particulier, sont les principaux bénéficiaires. Avec son

implantation en Pologne (Touax est leader sur le marché polonais) et son installation récente en République Tchèque et en Slovaquie (Touax est leader en République Tchèque), l'activité de location de constructions modulaires sera fortement en développement en 2008 et sur les années à venir.

La prise de conscience collective environnementale milite pour des transports propres et à ce titre, de nombreux industriels se tournent vers le transport fluvial et le transport par rail. Par ailleurs, la nouvelle réglementation fluviale applicable sur le Danube en 2008 entraîne la réforme de nombreuses **barges fluviales** de la concurrence avec pour conséquence une diminution de l'offre et une augmentation concrète des tarifs.

La libéralisation du fret ferroviaire et le besoin de renouvellement du parc européen de **wagons** mettent à contribution de plus en plus les loueurs. 800 000 wagons doivent être renouvelés dans les vingt prochaines années représentant un investissement de plus de 80 milliards d'euros. Ce renouvellement est une nécessité qui ne sera pas éliminée par la crise boursière actuelle.

En 2008, Touax profitera de sa croissance de 2007...

Les nombreux investissements réalisés en 2007 auront un impact à plein en 2008.

et a engagé un plan d'investissement pour 2008 qui accroîtront à nouveau la rentabilité du Groupe.

Le Groupe prévoit en 2008 de nombreux investissements dans l'ensemble de ses activités, en corrélation avec la hausse de ses marchés. Ces investissements auront pour effet à nouveau une hausse de la rentabilité des fonds propres du Groupe.

Le Groupe TOUAX offre ses services de location opérationnelle de conteneurs maritimes, de constructions modulaires, de barges fluviales et de wagons de fret, auprès d'une clientèle mondiale, pour son propre compte et pour le compte d'investisseurs.

- **Communiqué du 4 février 2008**

TOUAX poursuit sa performance en réalisant une Hausse du chiffre d'affaires consolidé en 2007 de + 10 % à 278,2 millions d'euros (+17 % à périmètre et dollars constants).

Chiffre d'affaires par nature

(Données consolidées non auditées, en milliers d'euros)

	T1 2007	T2 2007	T3 2007	T4 2007	TOTAL	T1 2006	T2 2006	T3 2006	T4 2006	TOTAL
Chiffre d'affaires locatif	38,144	40,680	44,999	46,468	170,291	35,483	36,606	40,014	38,458	150,561
Ventes de matériel et divers	6,026	46,069	18,906	36,873	107,874	2,436	48,324	20,547	31,263	102,570
Chiffre d'affaires consolidé	44,170	86,749	63,905	83,341	278,165	37,919	84,930	60,561	69,721	253,131

Chiffre d'affaires par activité

(Données consolidées non auditées, en milliers d'euros)

	T1 2007	T2 2007	T3 2007	T4 2007	TOTAL	T1 2006	T2 2006	T3 2006	T4 2006	TOTAL
<i>Chiffre d'affaires locatif</i>	17,375	18,177	19,945	19,103	74,600	14,201	13,430	16,528	16,990	61,149
<i>Ventes de matériel et divers</i>	12	32,745	13,925	12,332	59,014	739	22,345	17,527	18,510	59,121
Conteneurs maritimes	17,387	50,922	33,870	31,435	133,614	14,940	35,775	34,055	35,500	120,270
<i>Chiffre d'affaires locatif</i>	11,055	12,046	14,749	14,814	52,664	9,341	9,932	11,719	11,702	42,696
<i>Ventes de matériel et divers</i>	1,593	3,891	2,912	4,332	12,728	1,315	2,149	3,256	3,566	10,288
Constructions modulaires	12,648	15,937	17,661	19,146	65,392	10,656	12,081	14,975	15,268	52,980
<i>Chiffre d'affaires locatif</i>	5,269	5,341	4,518	5,658	20,786	8,621	9,140	7,530	5,412	30,730
<i>Ventes de matériel et divers</i>	46			61	107					107
Barges fluviales	5,315	5,341	4,518	5,719	20,893	8,621	9,140	7,530	5,412	30,730
<i>Chiffre d'affaires locatif</i>	4,445	5,115	5,787	6,894	22,241	3,320	4,104	4,237	4,354	16,015
<i>Ventes de matériel et divers</i>	4,375	9,434	2,069	20,147	36,025	382	23,830	-236	9,187	33,163
Wagons, divers et éliminations inter secteur	8,820	14,549	7,856	27,041	58,266	3,702	27,934	4,001	13,541	49,178
Chiffre d'affaires consolidé	44,170	86,749	63,905	83,341	278,165	37,919	84,930	60,561	69,721	253,131

Le chiffre d'affaires consolidé en 2007 s'élève à 278,2 millions d'euros et présente une augmentation de 10 % comparé à 2006 (17 % à dollars constants et périmètre comparable). Le chiffre d'affaires locatif augmente de 13 % et le chiffre d'affaires vente de 5 %.

La division Conteneurs Maritimes profite de la croissance des flux Inter-Asie et de l'ouverture de nouveaux marchés tels que l'Inde. La dynamique des échanges devrait se poursuivre en 2008 (+9 %). En augmentant son parc locatif la division s'octroie la possibilité de répondre favorablement à la demande et voit ainsi la progression régulière de son chiffre d'affaires +22 % en 2007 contre +13,6 % en 2006. Le chiffre d'affaires vente se maintient.

La diversification de la division Constructions Modulaires dans le domaine de la fabrication de modules permet au Groupe de se positionner en leader sur le marché de l'Europe de l'Est. L'accroissement conséquent de son parc répond aux besoins structurels de cette partie de l'Europe. L'augmentation du chiffre d'affaires en est corrélative : +23,3 %.

Suite à la cession d'une société d'affrètement non stratégique fin 2006 afin de recentrer son activité sur les fleuves à fort potentiel, la division Barges fluviales baisse son chiffre d'affaires de 32,5 % sans impact négatif sur le résultat en 2007. Le renforcement de législation européenne, l'essor de l'économie des pays de l'Est et l'essor de l'exportation de produits agricoles et de minerai de fer en Amérique Latine devraient permettre au Groupe de gagner des parts de marché et dynamiser la division.

La dérégulation du fret ferroviaire et la libéralisation des échanges en Europe font du transport par rail un mode de transport imbattable sur longue distance. La Communauté Européenne du Rail (CER) confirme que le trafic ferroviaire européen devrait croître de +50 % d'ici 2015. La division Wagons bénéficie également du besoin en renouvellement du parc existant (30 ans d'âge moyen). Ce contexte économique donne à la division wagon la possibilité de confirmer son positionnement sur le marché de la location en augmentant son chiffre d'affaires locatif de 38,5 %.

Le groupe Touax confirme une tendance très positive et à la hausse de ses résultats pour 2008.

Le groupe annoncera des objectifs plus précis pour l'année 2008 à l'occasion de l'annonce de ses résultats 2007 le 25 mars 2008. Les résultats 2007 sont prévus en hausse de plus de 40 % par rapport à 2006.

Le Groupe TOUAX offre ses services de location opérationnelle de conteneurs maritimes, de constructions modulaires, de barges fluviales et de wagons de fret, auprès d'une clientèle mondiale, pour son propre compte et pour le compte d'investisseurs.

Table des matières

	Document de référence D07- 0310 déposé le 11 avril 2007	Actualisation du document de référence A01 06-0548
Personnes responsables		
Personnes responsables des informations contenues dans le document de référence	14	2
Déclaration des personnes responsables du document de référence	14	2
Contrôleurs légaux des comptes		
Coordonnées des contrôleurs légaux des comptes	15	
Changement des contrôleurs légaux	15	
Informations financières sélectionnées		
Informations financières historiques sélectionnées	16	3
Informations financières sélectionnées des périodes intermédiaires	16	
Facteurs de risque		
Facteurs de dépendance	17	4
Facteurs de risque	17	
Risque de marché	17	
Risque de liquidité	17	3
Risque de taux	18	4
Risque de change	18	5
Risque sur actions	19	
Risque juridique - litiges	19	
Risques réglementaires	20	5
Risques industriels et liés à l'environnement	20	
Risque économique	20	
Risque géopolitique	20	
Risque politique	21	
Risque environnemental	21	
Risque de gestion	21	
Risque d'approvisionnement	21	
Risque climatique	22	
Risque de positionnement et de perte des conteneurs	22	
Risque technique et qualitatif des constructions modulaires	22	
Risque de sous-traitance des wagons	22	
Assurance - couverture des risques	22	
Informations concernant l'émetteur		
Histoire et évolution de la société	24	5

Raison sociale et nom commercial	24	
Lieu et numéro d'enregistrement	24	
Date de constitution et durée	24	
Forme juridique et législation	24	
Rappel historique	24	
Investissements	24	5
Principaux investissements	24	5
Principaux investissements en cours	29	6
Engagements fermes d'investissements	27	6
Répartition des actifs gérés	29	7
Aperçu des activités	30	454
Nouveau produit ou service	NA	
Dépendance à l'égard de brevets, licences	17	
Organigramme		
Organigramme du Groupe	32	7
Relations mères filles	33	
Propriétés immobilières, usines et équipements		
Immobilisations corporelles et incorporelles	37	
Politique environnementale	37	
Examen de la situation financière et du résultat		
Situation financière	38	8
Résultat d'exploitation	38	
Stratégie ou facteurs pouvant influencer les résultats	3	
Trésorerie et capitaux		
Capitaux du Groupe	38	
Flux de trésorerie	38	
Conditions d'emprunt et structure de financement	38	
Restriction à l'utilisation des capitaux ayant influé sensiblement ou pouvant influencer sensiblement, de manière directe ou indirecte, sur les opérations de l'émetteur	38	
Sources de financement attendues qui seront nécessaires pour honorer les engagements d'investissements	38	
Recherche et développement, brevets et licences	38	
Informations sur les tendances		
Principales tendances jusqu'à la date du document d'enregistrement	39	
Tendance connue, incertitude ou demande ou tout engagement ou événement raisonnablement susceptible d'influer sensiblement pour l'exercice en cours	39	

Prévisions ou estimations du bénéfice

Principales hypothèses	39	8
Rapport des commissaires aux comptes - éléments prévisionnels	39	Erreur ! Signet non défini.

Organes d'administration, de direction et de surveillance

Coordonnées des organes d'administration, de direction et de surveillance	39	
Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de surveillance et de la direction générale	39	

Rémunérations et avantages

Rémunération des mandataires sociaux	40	11
Retraite et autres avantages	41	11

Fonctionnement des organes d'administration et de direction

Durée des mandats	41	111
Conventions réglementées	41	
Informations sur les divers comités	41	
Déclarations de conformité au régime de gouvernance d'entreprise	41	

Salariés

Répartition de l'effectif	42	
Participations et stock-options	42	
Politique sociale	42	
Participation des salariés dans le capital	42	

Principaux actionnaires

Répartition du capital et des droits de vote	43	11
Les différents droits de vote	45	
Description de la nature du contrôle	45	
Divers - Pactes d'actionnaires	45	
Actions auto détenues	45	121

Opérations avec des apparentés

Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'émetteur

Comptes consolidés	47	12
Comptes sociaux	102	
États financiers	127	
Commissariat aux comptes	127	
Rapport des commissaires aux comptes - Comptes consolidés	127	42
Rapport général des commissaires aux comptes -	128	

Comptes annuels		
Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées	129	
Honoraires des commissaires aux comptes	131	
Dates des dernières informations financières	132	
Informations financières intermédiaires	132	
Politique de distribution des dividendes	132	
Historique de la politique de distribution	132	
Procédures judiciaires et d'arbitrage	132	
Changement significatif de la situation financière ou commerciale	132	
Informations complémentaires		
Capital social	133	
Capital souscrit	134	
Action non représentative du capital	134	
Composition du capital	134	
Capital Potentiel	134	43
Données boursières	134	44
Historique boursier	134	
Le cours de l'action TOUAX	134	
Évolution des transactions au cours des dix-huit derniers mois	135	
Dispositions statutaires.	136	
Contrats importants	138	
Informations provenant de tiers, déclarations d'experts et déclaration d'intérêts	138	
Documents accessibles au public	138	
Informations sur les participations	138	
Rapports des gérants		
Rapport de gestion	139	45
Rapport sur les stocks options	148	
Rapport sur le programme de rachat d'actions	148	
Rapport du Conseil de surveillance et du président du Conseil de surveillance		
Rapport du Conseil de Surveillance	150	
Rapport du Président du Conseil de Surveillance	151	
Rapport des commissaires aux comptes sur le rapport du président du Conseil de Surveillance	159	
Communiqués de Presse Récents		
Événements récents		54
Communiqué de presse du 7 février 2007	160	

Communiqué de presse du 13 février 2007	169	
Communiqué de presse du 15 mars 2007	170	
Communiqué de presse du 26 mars 2007	170	
Communiqué de presse du 24 avril 2007		56
Communiqué de presse du 15 mai 2007		58
Communiqué de presse du 28 mai 2007		58
Communiqué de presse du 29 juin 2007		60
Communiqué de presse du 3 juillet 2007		60
Communiqué de presse du 16 juillet 2007		61
Communiqué de presse du 13 août 2007		62
Communiqué de presse du 31 août 2007		63
Communiqué de presse du 10 septembre 2007		64
Communiqué de presse du 5 novembre 2007		66
Communiqué de presse du 7 novembre 2007		66
Communiqué de presse du 13 novembre 2007		67
Communiqué de presse du 12 décembre 2007		68
Communiqué de presse du 17 janvier 2008		69
Communiqué de presse du 24 janvier 2008		70
Communiqué de presse du 4 février 2008		72
Projet des résolutions	172	
GLOSSAIRE	175	



La présente actualisation du document de référence 2006 a été déposée auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 12 février 2008 conformément à l'article 212-13 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers. Elle complète le document de référence déposé auprès de l'AMF le 11 avril 2007 sous le numéro D.07-0310. Ce document pourra être utilisé à l'appui d'une opération financière s'il est complété par une note d'opération visée par l'AMF.