



GROUPE TOUAX

RAPPORT SEMESTRIEL 2004

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

1^{er} SEMESTRE 2004

JURIDIQUE

TOUAX SA : société anonyme au capital de 22 705 016 euros

Siège social : Tour Arago - 5, Rue Bellini - 92 806 PUTEAUX LA DÉFENSE cedex

R.C.S. 305 729 352 Nanterre - APE 741 J

Exercice social : du 1er janvier au 31 décembre

A) ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe TOUAX s'élève à 86,8 millions d'euros au premier semestre 2004 contre 86,0 millions d'euros au premier semestre de l'année précédente et présente une hausse de 1% sur la période. À périmètre comparable et à devise constante le chiffre d'affaires progresse de 12%. Le chiffre d'affaires du groupe se décompose de la façon suivante :

ANALYSE PAR ACTIVITÉ

Revenus d'exploitation par activité (en milliers d'euros)	30-juin-04	30-juin-03	Variation		Exercice 2003
			30/06/2004	30/06/2003	
CONTENEURS MARITIMES	52 459	48 027	4 432	9%	90 127
chiffre d'affaires locatif	21 482	20 748	734	4%	40 637
ventes de matériel	30 909	27 221	3 688	14%	49 395
commissions	27	29	-2	-7%	57
revenus nets des pools extérieurs	41	29	12		38
CONSTRUCTIONS MODULAIRES	17 790	19 712	-1 922	-10%	40 350
chiffre d'affaires locatif	14 462	15 899	-1 437	-9%	32 860
ventes de matériel	3 328	3 813	-485	-13%	7 490
BARGES FLUVIALES	14 179	15 792	-1 613	-10%	30 247
chiffre d'affaires locatif, transport et stockage	13 514	15 209	-1 695	-11%	28 934
revenus nets des pools extérieurs	665	583	82	14%	1 313
WAGONS	2 321	2 386	-65	-3%	6 899
chiffre d'affaires locatif	1 978	2 094	-116	-6%	4 388
ventes de matériel	294	208	86	41%	2 240
commissions	13	8	5		162
revenus nets des pools extérieurs	36	76	-40	-53%	109
Divers	58	79	-21	-27%	146
TOTAL	86 807	85 996	811	1%	167 769

ANALYSE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Revenus d'exploitation par zone géographique (en milliers d'euros)	30-juin-04	30-juin-03	Variation juin 2004 / juin 2003		Exercice 2003
International (Conteneurs maritimes)	52 459	48 027	4 432	9%	90 127
Benelux	12 462	15 353	-2 891	-19%	29 243
France	9 665	11 466	-1 801	-16%	23 571
Etats-Unis	3 301	2 682	619	23%	5 387
Allemagne	2 414	2 894	-480	-17%	6 230
Roumanie	2 695	1 863	832	45%	3 376
Espagne	976	951	25	3%	1 846
Pologne	527	465	62	13%	1 097
Irlande	2 308	2 295	13	1%	6 892
TOTAL	86 807	85 996	811	1%	167 769

L'évolution du chiffre d'affaires (+0,8 million d'euros ; +1%) se répartit de la façon suivante :

Activité conteneurs maritimes :

L'activité conteneurs maritimes progresse de 9%. Le chiffre d'affaires locatif augmente de 4 % et les ventes de 14 %. Le parc de conteneurs est évalué au 30 juin 2004 à 219 963 TEU (Twenty Foot Equivalent Unit = Equivalent Vingt Pieds), soit une progression de 21 % par rapport au 30 juin 2003.

Activité constructions modulaires :

L'activité constructions modulaires diminue de 1,9 million d'euros (-10%). Le chiffre d'affaires locatif diminue globalement de 9%, (France -11 %, Pays Bas -24 %). Le chiffre d'affaires généré par le négoce baisse de 13 %. Le parc total exploité s'élève à 19 425 unités au 30 juin 2004 et présente une augmentation de 269 matériels par rapport au 30 juin 2003.

Activité barges fluviales :

L'activité barges fluviales est en diminution de 10 %. À périmètre comparable le chiffre d'affaires augmente de 12%. L'activité de location, de transport et de stockage diminue globalement de 1,8 million d'euros (-12 %). Le chiffre d'affaires en France baisse de 13% alors qu'il progresse en Roumanie (45 %) ainsi qu'au Pays-Bas (+7% à périmètre identique). Le groupe exploite 169 barges et 9 pousseurs au 30 juin 2004.

Activité wagons :

L'activité wagons est en léger retrait (-3% par rapport au 30 juin 2003). Le chiffre d'affaires locatif baisse de 6%, alors que l'activité négoce augmente de 41 %. Le parc de wagons s'élève à 1 714 unités, contre 1 646 unités au 30 juin 2003.

B) ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DU GROUPE

Le résultat d'exploitation consolidé avant distribution aux investisseurs s'élève à 21,1 millions d'euros au 30 juin 2004 contre 18,6 millions d'euros au 30 juin 2003, soit une hausse de 2,5 millions d'euros. La distribution aux investisseurs enregistre la quote-part de résultat sur opérations faites en commun. La marge brute d'exploitation (EBITDA) progresse de 2,2 millions d'euros à 24,8 millions d'euros contre 22,6 millions d'euros au 30 juin 2003. La marge brute d'exploitation correspond à l'excédent brut d'exploitation diminué des provisions d'exploitation. Ces résultats se détaillent de la façon suivante :

Résultats d'exploitation (en milliers d'euros)	30-juin-04	30-juin-03	Variation juin 04 / juin 03	Exercice 2003
CONTENEURS MARITIMES				
Marge brute d'exploitation (Ebitda) de l'activité	17 619	14 938	2 681	30 017
Résultat d'exploitation avant distribution aux inv.	16 953	14 166	2 787	28 831
Revenus locatifs dus aux investisseurs	-13 976	-12 766	-1 210	-25 867
CONSTRUCTIONS MODULAIRES				
Marge brute d'exploitation (Ebitda) de l'activité	5 744	6 749	-1 005	11 569
Résultat d'exploitation avant distribution aux inv.	3 655	4 555	-900	7 335
Revenus locatifs dus aux investisseurs	-1 818	-1 789	-29	-3 633
BARGES FLUVIALES				
Marge brute d'exploitation (Ebitda) de l'activité	1 825	1 319	506	2 604
Résultat d'exploitation avant distribution aux inv.	1 003	441	562	204
Revenus locatifs dus aux investisseurs	-371	-344	-27	-696
WAGONS				
Marge brute d'exploitation (Ebitda) de l'activité	1 181	836	345	1 849
Résultat d'exploitation avant distribution aux inv.	1 130	771	359	1 697
Revenus locatifs dus aux investisseurs	-347	-336	-11	-684
Divers				
Marge brute d'exploitation (Ebitda) de l'activité	36	63	-27	-80
Résultat d'exploitation avant distribution aux inv.	9	36	-27	-134
Frais centraux				
Marge brute d'exploitation (Ebitda) de l'activité	-1 621	-1 341	-280	-2 876
Résultat d'exploitation avant distribution aux inv.	-1 649	-1 374	-275	-2 938
TOTAL GROUPE				
Marge brute d'exploitation (Ebitda)	24 784	22 564	2 220	43 083
Résultat d'exploitation avant distribution aux inv.	21 101	18 595	2 506	34 995
Revenus locatifs dus aux investisseurs	-16 512	-15 235	-1 277	-30 880

Activité conteneurs maritimes :

L'activité conteneurs maritimes présente au 30 juin 2004 une augmentation de sa marge brute d'exploitation (EBITDA) de 2,7 millions d'euros et de son résultat d'exploitation de 2,8 millions d'euros comparée au 30 juin 2003. Cette progression s'explique principalement par l'augmentation du chiffre d'affaires généré par les ventes de conteneurs maritimes (+3,7 millions d'euros) et par la maîtrise des dépenses opérationnelles (-1,3 millions d'euros).

Activité constructions modulaires :

La marge brute d'exploitation de l'activité constructions modulaires est en baisse (-1 million d'euros) sur le 1er semestre 2004. Corrélativement, le résultat d'exploitation avant distribution aux investisseurs diminue de 0,9 million d'euros par rapport au 30 juin 2003. Ces diminutions proviennent majoritairement d'une baisse des tarifs locatifs.

Activité barges fluviales :

L'activité barges fluviales améliore au 30 juin 2004 sa marge brute d'exploitation (+0,5 million d'euros) et son résultat d'exploitation (0,6 million d'euros) par rapport au 30 juin 2003. Cette amélioration s'explique par des conditions climatiques favorables permettant aux unités navales de naviguer dans des conditions normales. Pour mémoire, l'année 2003 a été marquée par une forte sécheresse.

Activité wagons :

La marge brute d'exploitation ainsi que le résultat d'exploitation de l'activité wagons augmentent de 0,3 million d'euros suite notamment à la cession de wagons au cours du premier semestre 2004.

Frais centraux :

Les frais centraux s'élèvent à 1,6 million d'euros au 30 juin 2004 comparés à 1,3 million d'euros au 30 juin 2003. Ces frais devraient néanmoins être stables sur l'ensemble de l'exercice.

Revenus locatifs dus aux investisseurs :

Les revenus locatifs dus aux investisseurs augmentent de 1,3 million d'euros entre le 30 juin 2004 (16,5 millions d'euros) et le 30 juin 2003 (15,2 millions d'euros). Cette augmentation est la conséquence de la réalisation de nouveaux programmes de gestion.

Résultat financier :

La perte financière au 30 juin 2004 augmente avec une charge de 2,3 millions d'euros comparée à une charge de 1,5 million d'euros au 30 juin 2003. La variation de change sur les deux périodes considérées est de -0,1 million d'euros au 30 juin 2004 comparé à 0,3 million d'euros au 30 juin 2003.

Après une charge d'impôt de 0,5 million d'euros, le résultat net part du Groupe s'élève à 1,8 million d'euros au 30 juin 2004. La hausse du résultat net part du groupe au 30 juin 2004 comparé au 1er semestre 2003 (+60 %) s'explique principalement par la maîtrise des charges d'exploitation et par l'enregistrement de plus-values de cession d'immobilisations.

Les plus values de cession sont récurrentes chez un loueur mais peuvent subir des variations dans le cadre des reportings trimestriels ou semestriels en fonction de leur date de réalisation.

C) BILAN CONSOLIDÉ

Le total du bilan consolidé s'élève au 30 juin 2004 à 174 millions d'euros comparé à 172 millions d'euros au 31 décembre 2003. Il se décompose de la façon suivante :

Total actif immobilisé :	99 millions d'euros comparés à 102 millions d'euros au 31 décembre 2003 ;
Total actif circulant :	75 millions d'euros comparés à 70 millions d'euros au 31 décembre 2003 ;
dont disponibilités :	26 millions d'euros comparés à 27 millions d'euros au 31 décembre 2003.
Total capitaux propres de l'ensemble :	49 millions d'euros comparés à 47 millions d'euros au 31 décembre 2003
Total dettes à long et court termes :	124 millions d'euros comparés à 124 millions d'euros au 31 décembre 2003

La baisse de l'actif immobilisé s'explique par les cessions nettes de matériels (-0,7 million d'euros), par l'impact du dollar (+1,1 million d'euros) et par l'amortissement de la période (-3,5 millions d'euros).

La variation des capitaux propres correspond à la variation de l'écart de conversion (+1,1 million d'euros) diminué de la distribution du dividende (-0,7 million d'euros). Il est à noter que l'endettement net à long terme s'élève à 49 millions d'euros au 30 juin 2004 comparé à 55 millions d'euros au 31 décembre 2003.

D) PERSPECTIVES DU GROUPE POUR LE SECOND SEMESTRE :

Au vu des informations connues à ce jour, le Groupe prévoit pour l'ensemble de l'année 2004 un chiffre d'affaires consolidé stable sous réserve de l'évolution du dollar et un résultat net consolidé en hausse comparé à 2003.

E) INFORMATIONS RELATIVES À LA SOCIÉTÉ MÈRE (comptes sociaux) :

Le chiffre d'affaires de TOUAX SA s'élève au 30 juin 2004 à 12,3 millions d'euros comparé à 13,7 millions d'euros au 30 juin 2003 et le résultat net à 0,6 million d'euros comparé à -0,3 million d'euros au 30 juin 2003. La hausse du résultat net de TOUAX SA, s'explique par l'enregistrement sur le premier semestre de dividendes versés par ses filiales. Le total du bilan de TOUAX SA s'élève à 77,7 millions d'euros au 30 juin 2004 par rapport à 80,6 millions d'euros au 31 décembre 2003.

F) Normes Internationales / IFRS

Dans le cadre de l'adoption par l'Union Européenne des normes comptables internationales (IAS - IFRS), toutes les sociétés européennes cotées sur un marché réglementé devront

présenter à compter du 1er janvier 2005, leurs comptes consolidés en conformité avec les normes IFRS.

Pour parvenir à cette échéance dans les meilleures conditions possibles, le Groupe a pris un certain nombre de dispositions dont les principales sont récapitulées dans son rapport annuel 2003.

Le calendrier de mise en œuvre des normes IFRS prévoyait de présenter dans son rapport semestriel 2004 les options comptables et les impacts significatifs de la conversion aux normes internationales. Cependant le Groupe considère que l'information dont il dispose à ce jour est insuffisamment fiable et complète pour qu'elle puisse être communiquée.

Il est à noter que les thèmes pouvant faire l'objet de divergences sont les contrats de location, la comptabilisation des engagements de retraite, les immobilisations, la comptabilisation des opérations de titrisation, etc. Cette liste n'est pas exhaustive les études étant en cours.

GROUPE TOUAX

BILAN CONSOLIDE AU 30 juin 2004

(En milliers d'Euros)

	30-juin-04	30-juin-03	2003
ACTIF			
écarts d'acquisition	2 519	3 691	2 649
Autres Immobilisations incorporelles nettes	305	349	313
Immobilisations corporelles nettes	84 025	91 940	86 980
Immobilisations financières	12 011	13 007	12 071
Total actif immobilisé	98 860	108 987	102 013
Stocks et en-cours	2 571	2 012	4 332
Clients et comptes rattachés	28 823	30 455	21 230
Autres créances	17 501	20 316	16 526
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	25 791	24 961	27 525
Total actif circulant	74 686	77 744	69 613
TOTAL DE L'ACTIF	173 546	186 731	171 626
PASSIF			
Capital social	22 705	22 705	22 705
Réserves	23 599	24 175	20 760
Résultat de l'exercice, part du groupe	1 787	1 116	2 569
Capitaux propres du groupe	48 091	47 996	46 034
Intérêts minoritaires	511	839	725
Capitaux propres de l'ensemble	48 602	48 835	46 759
Provisions pour risques et charges	706	330	376
Total provisions pour risques et charges	706	330	376
Dettes financières	74 576	80 534	79 767
Dettes fournisseurs	28 422	29 735	27 227
Autres dettes	21 240	27 297	17 497
TOTAL DU PASSIF	173 546	186 731	171 626

GROUPE TOUAX

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 juin 2004
(En milliers d'Euros)

	30-juin-04	30-juin-03	2003
CHIFFRE d'AFFAIRES	86 807	85 996	167 769
Achats et autres charges externes	(58 296)	(58 267)	(115 260)
Charges de personnel	(5 445)	(5 942)	(11 648)
Autres charges & produits d'exploitation	2 406	1 194	2 358
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	25 472	22 981	43 219
Dotation nette aux provisions d'exploitation	(688)	(417)	(136)
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)	24 784	22 564	43 083
Dotation aux amortissements & aux provisions	(3 683)	(3 969)	(8 088)
RESULTAT D'EXPLOITATION	21 101	18 595	34 995
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(16 512)	(15 235)	(30 880)
RESULTAT D'EXPLOITATION après distribution	4 589	3 360	4 115
RESULTAT FINANCIER	(2 338)	(1 561)	(3 047)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	2 251	1 799	1 068
Impôt sur les bénéfices	(546)	(478)	2 811
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	1 705	1 321	3 879
Amortissement des écarts d'acquisition	(133)	(167)	(1 201)
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'ENSEMBLE	1 572	1 154	2 678
Part des intérêts minoritaires	(215)	38	109
RESULTAT NET CONSOLIDE PART DU GROUPE	1 787	1 116	2 569
Résultat par action	0,63	0,39	0,91

GROUPE TOUAX

COMPTE DE RESULTAT ANALYTIQUE CONSOLIDE

AU 30 juin 2004

(En milliers d'Euros)

	30-juin-04	30-juin-03	2003
Chiffre d'affaires locatif	51 494	54 029	106 965
Ventes de matériel	34 531	31 242	59 125
Commissions	40	37	219
Revenus nets des pools extérieurs	742	688	1 460
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	86 807	85 996	167 769
Coût d'achat des ventes	(31 778)	(29 120)	(55 676)
Dépenses opérationnelles des activités	(26 150)	(28 194)	(56 308)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(4 473)	(5 880)	(12 114)
Frais centraux	(1 621)	(1 342)	(2 878)
Plus values de cession	1 999	1 104	2 290
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)	24 784	22 564	43 083
Dotation aux amortissements & provisions	(3 683)	(3 969)	(8 088)
RESULTAT D'EXPLOITATION	21 101	18 595	34 995
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(16 512)	(15 235)	(30 880)
RESULTAT D'EXPLOITATION après distribution	4 589	3 360	4 115
RESULTAT FINANCIER	(2 338)	(1 561)	(3 047)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	2 251	1 799	1 068
Impôt sur les bénéfices	(546)	(478)	2 811
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	1 705	1 321	3 879
Amortissement des écarts d'acquisition	(133)	(167)	(1 201)
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'ENSEMBLE	1 572	1 154	2 678
Part des intérêts minoritaires	(215)	38	109
RESULTAT NET CONSOLIDE PART DU GROUPE	1 787	1 116	2 569
Résultat par action	0,63	0,39	0,91

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

En milliers d'euros	30-juin-04	30-juin-03	2003
I - Opérations d'exploitation			
Capacité d'autofinancement d'exploitation	4 173	3 946	6 723
Variation du BFR d'exploitation	(737)	9 689	10 993
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'EXPLOITATION	3 436	13 635	17 716
II - Opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations	(10 042)	(6 029)	(13 405)
Variation nette des immobilisations financières	(111)	162	421
Produits de cessions des actifs	12 129	16 087	19 128
Variation du BFR investissement	(1 374)	(13 551)	(12 683)
Trésorerie à l'ouverture des sociétés intégrées	6		(227)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	608	(3 331)	(6 766)
III - Opérations de financement			
Variation nette des dettes financières	(4 867)	693	3 698
Augmentation nette des capitaux propres	0	1	2
Distribution de dividendes	(717)	(1 703)	(1 703)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(5 584)	(1 009)	1 997
IV - Incidence des variations de taux de change			
Variation de change sur la trésorerie	638	(900)	(2 519)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX VARIATIONS DE CHANGE	638	(900)	(2 519)
VARIATION DE LA TRESORERIE (I) + (II) + (III) + (IV)	(902)	8 395	10 428
Trésorerie en début d'exercice	23 149	12 720	12 720
TRESORERIE EN FIN DE PERIODE	22 247	21 115	23 148

ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES

(sauf mention contraire tous les chiffres sont en milliers d'euros)

NOTE N° 1 - PRINCIPES & MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur en France (règlement n° 99-02 du Comité de la réglementation comptable et recommandation 99 R-01 du conseil national de la comptabilité relative aux comptes intermédiaires).

Les principes et méthodes comptables adoptés par les sociétés du Groupe TOUAX sont détaillés dans « L'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2003 » figurant dans le rapport annuel de l'exercice 2003.

NOTE N° 2 - ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

La participation (52,5%) dans la société Portable Storage Services a été incluse dans le périmètre consolidé par intégration globale.

NOTE N° 3 - FAITS MARQUANTS

Au cours du premier semestre, TOUAX SA a conclu deux opérations de lease purchase portant sur l'achat et la location de 4000 conteneurs maritimes représentant un investissement de 6,9 millions d'euros.

TOUAX RAIL Ltd a cédé 66 wagons à un exploitant qui en assurait la gestion. Cette opération a généré un impact net de 0,6 million d'euros.

Dans le cadre de nouveaux programmes de gestion, les cessions de 513 constructions modulaires et de 18100 conteneurs maritimes à des groupes d'investisseurs ont générées une marge consolidée avant impôt de 3,3 millions d'euros.

NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT

NOTE N° 4 - CHIFFRE D'AFFAIRES

4.1 RÉPARTITION PAR NATURE	30.06.2004	30.06.2003	Variation Juin 2004/2003	Variation (en %)	2003
chiffre d'affaires locatif	51 494	54 029	(2 535)	-5%	106 965
ventes de matériels	34 531	31 242	3 289	11%	59 125
commissions	40	38	2	5%	219
revenus nets de pools extérieurs	742	687	55	8%	1 460
TOTAL	86 807	85 996	811	1%	167 769

4.2. RÉPARTITION PAR ACTIVITÉ	30.06.2004	30.06.2003	Variation Juin 2004/2003	Variation (en %)	2003
Conteneurs maritimes	52 459	48 027	4 432	9%	90 127
Constructions modulaires	17 790	19 712	(1 922)	-10%	40 350
Barges fluviales	14 179	15 792	(1 613)	-10%	30 247
Wagons	2 321	2 386	(65)	-3%	6 899
Divers	58	79	(21)	-27%	146
TOTAL	86 807	85 996	811	1%	167 769

NOTE N° 5 - ACHATS ET AUTRES CHARGES EXTERNES

RÉPARTITION PAR NATURE	30.06.2004	30.06.2003	Variation Juin 2004/2003	Variation (en %)	2003
Achats de marchandises	(32 215)	(29 668)	(2 547)	9%	(56 787)
Autres services extérieurs	(25 860)	(28 334)	2 474	-9%	(57 890)
Impôts et taxes	(221)	(265)	44	-17%	(583)
TOTAL	(58 296)	(58 267)	(29)	0%	(115 260)

NOTE N° 6 - CHARGES DE PERSONNEL

L'effectif s'élève à 286 personnes au 30 juin 2004 contre 279 au 31 décembre 2003.

NOTE N° 7 - AUTRES CHARGES ET PRODUITS D'EXPLOITATION

	30.06.2004	30.06.2003	Variation Juin 2004/2003	2003
Plus values de cession d'actif				
Conteneurs maritimes	69	3	66	(158)
Constructions modulaires	1 053	1 178	(125)	2 060
Barges fluviales	99	(86)	185	109
Wagons	778	8	770	472
Divers		1	(1)	(193)
sous total	1 999	1 104	895	2 290
Autres charges & produits de gestion courante	407	90	317	68
TOTAL	2 406	1 194	1 212	2 358

Au cours du premier semestre 2004 la cession de constructions modulaires à un groupe d'investisseurs a généré une plus-value de 1 million d'euros, la cession de wagons a dégagé une plus-value consolidée de 0,8 million d'euros.

NOTE N° 8 - DOTATION NETTE AUX PROVISIONS D'EXPLOITATION

RÉPARTITION PAR ACTIVITÉ	30.06.2004	30.06.2003	Variation Juin 2004/2003	2003
Conteneurs maritimes	(556)	(500)	(56)	(577)
Constructions modulaires	(122)	137	(259)	163
Barges fluviales	(10)	(54)	44	261
Wagons		0	0	0
Divers		0	0	17
TOTAL	(688)	(417)	(271)	(136)

La variation de provision concerne principalement la dépréciation des créances douteuses.

NOTE N° 9 - DOTATION AUX AMORTISSEMENTS D'EXPLOITATION ET AUX PROVISIONS

RÉPARTITION PAR NATURE	30.06.2004	30.06.2003	Variation Juin 2004/2003	Variation (en %)	2003
Dotation aux amortissements linéaires	(2 403)	(2 702)	299	-11%	(5 724)
Dotation aux amortissements crédit-bail	(1 136)	(1 267)	131	-10%	(2 313)
Sous total	(3 539)	(3 969)	430	-11%	(8 037)
Autres dotations aux provisions	(144)	0	(144)		(51)
TOTAL	(3 683)	(3 969)	286	-7%	(8 088)

La diminution des amortissements est la conséquence de la cession de constructions modulaires à des investisseurs (impact de 0,24 million d'euros).

NOTE N° 10 - REVENUS LOCATIFS DUS AUX INVESTISSEURS

	30.06.2004	30.06.2003	Variation Juin 2004/2003	Variation (en %)	2003
Conteneurs maritimes	(13 976)	(12 766)	(1 210)	9%	(25 867)
Constructions modulaires	(1 818)	(1 788)	(30)	2%	(3 633)
Barges fluviales	(371)	(345)	(26)	8%	(696)
Wagons	(347)	(336)	(11)	3%	(684)
TOTAL	(16 512)	(15 235)	(1 277)	8%	(30 880)

L'augmentation des revenus locatifs dus aux investisseurs de l'activité conteneurs maritimes est directement liée aux nouveaux mandats de gestion de l'activité.

NOTE N° 11 - RÉSULTAT FINANCIER

	30.06.2004	30.06.2003	Variation Juin 2004/2003	Variation (en %)	2003
Résultat SCI et dividende	0	0	0	0%	10
Charges et produits financiers					
Produits financiers	92	132	(40)	-30%	240
Frais financiers	(2 285)	(2 050)	(235)	11%	(3 909)
Frais financiers nets	(2 193)	(1 918)	(275)	14%	(3 669)
Provisions					
Reprises		447	(447)	-100%	55
Dotations	(490)	(28)	(462)		(45)
Dotations nettes	(490)	419	(909)	-217%	10
Écart de change					
Positif	615	358	257	72%	1 355
Négatif	(270)	(420)	150	-36%	(753)
Différence nette de change	345	(62)	407	-656%	602
RÉSULTAT FINANCIER	(2 338)	(1 561)	(777)	50%	(3 047)

Au 30 juin 2004, l'impact du dollar présente une charge dans le résultat financier(incluant la variation nette de provision d'écart de conversion) comparé à un produit au 30 juin 2003.

NOTE N° 12 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPÔT

	30.06.2004			30.06.2003			2003		
	Exigible	Différé	Total	Exigible	Différé	Total	Exigible	Différé	Total
Europe	(253)	274	21	(292)	(205)	(497)	(171)	158	(13)
USA		(579)	(579)	0	25	25	4	2 794	2 798
Amérique du Sud		12	12	0	(6)	(6)	0	26	26
TOTAL	(253)	(293)	(546)	(292)	(186)	(478)	(167)	2 978	2 811

Au 31 décembre 2003, l'impôt différé correspond à un actif d'impôt différé résultant des dispositions fiscales américaines.

NOTES RELATIVES AU BILAN

ACTIF

NOTE N° 13 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	Au 30.06.2004			Au 30.06.2003	Au 31.12.2003
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette
Écarts d'acquisition	6 712	(4 193)	2 519	3 691	2 649
Autres incorporels					
Fonds commercial	296	(78)	218	227	222
Autres (logiciels frais d'établissement)	614	(526)	88	122	91
Sous total	910	(604)	306	349	313
TOTAL	7 622	(4 797)	2 825	4 040	2 962

Au 31 décembre 2003, la baisse de la valeur nette des écarts d'acquisition correspond à la perte de valeur imputable à Interfeeder Ducotra BV suite aux tests de valorisation effectués à cette date.

13.1 VARIATION DES ÉCARTS D'ACQUISITION

VARIATION DES VALEURS BRUTES	Au 01.01.2004	Augmentation & diminution	Variation de conversion	Au 30.06.2004
Barges Fluviales				
Eurobulk Transportmaatschappij BV	667	0	0	667
CS de Jonge BV	121	0	0	121
Interfeeder-Ducotra BV	4 287	0	0	4 287
Touax Rom SA	5	0	0	5
Touax Leasing Corp	208	0	8	216
Constructions modulaires				
Siko Containerhandel GmbH	429	0	0	429
Workspace Plus	950	0	37	987
TOTAL	6 667	0	45	6 712

13.2 VARIATION DES AMORTISSEMENTS DES ÉCARTS D'ACQUISITION

VARIATION DES AMORTISSEMENTS	Au 01.01.2004	Augmentation & diminution	Variation de conversion	Au 30.06.2004
Barges Fluviales				
Eurobulk Transportmaatschappij BV	446	20	0	466
CS de Jonge BV	30	3	0	33
Interfeeder-Ducotra BV	2 319	74	0	2 393
Touax Rom SA	1		0	1
Touax Leasing Corp	146	10	6	162
Constructions modulaires				
Siko Containerhandel GmbH	141	11	0	152
Workspace Plus	934	16	36	986
TOTAL	4 017	134	42	4 193

NOTE N° 14 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

14.1 RÉPARTITION PAR NATURE

	Au 30.06.2004			Valeur nette	Au	Au
	Valeur brute	Amortissement	Plus-values intra-groupe		30.06.2003	31.12.2003
Terrains	636	0	(188)	448	581	250
Terrains en crédit-bail	1 979	0	0	1 979	1 979	1 979
Constructions	1 969	(813)	(1)	1 155	1 451	1 369
Matériels	67 613	(28 797)	(1 238)	37 578	42 670	37 561
Matériels en crédit-bail	48 671	(8 116)	0	40 555	44 032	43 717
Autres immobilisations corporelles	3 917	(3 087)	0	830	936	826
Immobilisation corporelle en cours	1 480	0	0	1 480	291	1 278
TOTAL	126 265	(40 813)	(1 427)	84 025	91 940	86 980

14.2 ÉVOLUTION PAR NATURE DES VALEURS BRUTES

	Au 1.01.2004	Acquisitions	Cessions	Variation de Conversion	Divers	Au 30.06.2004
Terrains	438		0	9	189	636
Terrains en crédit-bail	1 979		0	0	0	1 979
Constructions	1 940	15	0	13	1	1 969
Matériels	65 180	9 195	(12 162)	696	4 704	67 613
Matériels en crédit-bail	51 393	0	(117)	418	(3 023)	48 671
Autres immobilisations corporelles	3 971	176	(266)	48	(12)	3 917
Immobilisation corporelle en cours	1 278	202	0	0	0	1 480
TOTAL	126 179	9 588	(12 545)	1 184	1 859	126 265

NOTE N° 15 - IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

	Au 30.06.2004			Au 30.06.2003	Au 31.12.2003
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette
Participations	703	(594)	109	111	111
Prêts et autres immobilisations financières	12 648	(746)	11 902	12 896	11 960
TOTAL	13 351	(1 340)	12 011	13 007	12 071

Variation des prêts et autres immobilisations financières

	Au 01.01.2004	Acquisitions	Cessions	Variation de Conversion	Au 30.06.2004
Conteneurs maritimes	8 209	4	(1)	320	8 532
Constructions modulaires	3 233	243	(234)	1	3 243
Barges fluviales	120			5	125
Wagons	48	59			107
Divers	641	6	(6)		641
TOTAL	12 251	312	(241)	326	12 648

NOTE N° 16 - VENTILATION DES COMPTES CLIENTS & RATTACHES PAR ACTIVITÉ

	Au 30.06.2004			Au 30.06.2003			Au 31.12.2003		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Conteneurs maritimes	19 914	(3 977)	15 937	19 906	(3 536)	16 370	10 458	(3 279)	7 179
Constructions modulaires	7 884	(541)	7 343	9 565	(653)	8 912	8 820	(414)	8 406
Barges fluviales	5 227	(535)	4 692	5 567	(833)	4 734	5 689	(516)	5 173
Wagons	830		830	412		412	445		445
Divers	21		21	44	(17)	27	27		27
TOTAL	33 876	(5 053)	28 823	35 494	(5 039)	30 455	25 439	(4 209)	21 230

NOTE N° 17 AUTRES CRÉANCES

	Au 30.06.2004	Au 30.06.2003	Au 31.12.2003
Autres créances d'exploitation	6 328	6 985	7 382
Créances diverses (1)	4 170	9 013	2 612
Sous total	10 498	15 998	9 994
Charges constatées d'avance	1 324	1 080	1 033
Charges à répartir	2 245	2 197	1 937
Impôts différés actifs (2)	3 247	1 041	3 562
Ecart de conversion actif	187		
TOTAL	17 501	20 316	16 526

(1) Au 30 juin 2003, les créances diverses correspondent principalement à la créance due par des investisseurs consécutive à la cession de constructions modulaires dans le cadre d'un nouveau programme de gestion (6 millions d'euros) .

(2) Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés par entité fiscale. Au 31 décembre 2003, les impôts différés actifs aux Etats-Unis ont été, à hauteur de 3,4 millions d'euros, constitués au titre de déductions fiscales futures conformément aux principes comptables généralement admis en France .

NOTE N° 18 - CAPITAUX PROPRES DU GROUPE

18.1 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES GROUPE

	Capital	Primes & Réserves consolidées	Résultat de la période Part du groupe	Total Quote-part Groupe
Situation au 31 décembre 2003	22 705	20 760	2 569	46 034
Dividendes versés au cours de l'exercice (y compris précompte)		(717)		(717)
Écart de conversion		1 118		1 118
Variation du périmètre et divers		(131)		(131)
Résultat net précédent		2 569	(2 569)	0
Résultat net de la période			1 787	1 787
Situation au 30 juin 2004	22 705	23 599	1 787	48 091

Le capital social est constitué de 2 838 127 actions.

NOTE N° 19 - PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	Au 01.01.2004	DOTATION	REPRISE	Variation de conversion	Au 30.06.2004
Provisions pour risques	229	317		0	546
Provisions pour charges	147	13		0	160
TOTAL	376	330	0	0	706

La provision pour risques correspond principalement à la dotation pour perte de change relative à l'écart de conversion actif.

NOTE N° 20 - DETTES FINANCIÈRES

20.1. ANALYSE PAR CATÉGORIES DE DETTES

	Au 30.06.2004	Au 30.06.2003	Au 31.12.2003
Emprunts à moyen terme	18 170	22 949	21 732
Engagements en crédit-bail (en principal)	30 525	34 221	33 435
Total des dettes financières à moyen terme	48 695	57 170	55 167
Crédits renouvelables annuellement	21 908	19 232	19 751
Comptes bancaires courants et divers assimilés	3 974	4 132	4 849
Total des crédits renouvelables et découverts assimilés	25 882	23 364	24 600
TOTAL des dettes financières	74 577	80 534	79 767

20.2. ÉVOLUTION DE L'ENDETTEMENT

20.2.1 Endettement financier net consolidé

	Au 30.06.2004	Au 30.06.2003	Au 31.12.2003
Dettes financières	74 577	80 534	79 767
Valeurs mobilières de placement	(101)	(911)	(111)
Disponibilités	(25 690)	(24 050)	(27 414)
Endettement financier net consolidé	48 786	55 573	52 242

20.2.2 Endettement net

	Au 30.06.2004	Au 30.06.2003	Au 31.12.2003
Endettement financier net consolidé	48 786	55 573	52 242
Dettes d'exploitation	47 868	54 663	42 304
Stock et créances d'exploitation	(41 892)	(48 465)	(35 556)
Endettement net	54 762	61 771	58 990

NOTE N° 21 - VENTILATION DES COMPTES FOURNISSEURS & RATTACHES PAR ACTIVITÉ

	Au 30.06.2004	Au 30.06.2003	Au 31.12.2003
Conteneurs maritimes	18 746	20 358	16 119
Constructions modulaires	5 143	4 733	5 563
Barges fluviales	3 065	3 364	3 881
Wagons	470	593	1 023
Divers	998	687	641
TOTAL	28 422	29 735	27 227

NOTE N° 22 - AUTRES DETTES

	Au 30.06.2004	Au 30.06.2003	Au 31.12.2003
Dettes sur immobilisations	494	2 129	250
Dettes fiscales et sociales	3 989	5 230	3 369
Dettes d'exploitation	14 101	12 197	11 458
Autres dettes	861	5 373	
Sous total	19 445	24 929	15 077
Produits constatés d'avance	1 205	1 616	1 677
Impôts différés Passif (1)	589	752	743
TOTAL	21 239	27 297	17 497

(1) Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés par entités fiscales

NOTE 23 AUTRES INFORMATIONS

22.1 Compte de résultat par activité

(euro '000)	Conteneurs Maritimes	Construction Modulaires	Barges fluviales	Wagons	Divers	Frais Centraux	TOTAL
Chiffre d'affaires locatif							
	21 482	14 462	13 514	1 978	58		51 494
Ventes de matériels	30 909	3 328		294			34 531
Commissions	27			13			40
Revenus nets de pools	41		665	36			742
REVENUS D'EXPLOITATION	52 459	17 790	14 179	2 321	58	0	86 807
Coût d'achat des ventes	(28 789)	(2 835)		(154)			(31 778)
Dépenses opérationnelles des Frais généraux des activités	(4 580)	(8 770)	(11 203)	(1 575)	(22)		(26 150)
Frais centraux	(1 539)	(1 495)	(1 250)	(189)		(1 621)	(4 473)
Frais centraux						(1 621)	(1 621)
Plus-value cession	69	1 053	99	778	0	0	1 999
Marge Brute d'exploitation (EBITDA)	17 620	5 743	1 825	1 181	36	(1 621)	24 784
Dotations aux amortissements et aux provisions	(667)	(2 089)	(822)	(51)	(26)	(28)	(3 683)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	16 953	3 654	1 003	1 130	10	(1 649)	21 101
Revenus dus aux investisseurs	(13 976)	(1 818)	(371)	(347)			(16 512)
Résultat d'exploitation après distribution	2 977	1 836	632	783	10	(1 649)	4 589

22.2 Engagements et risques

L'ensemble des engagements ont été détaillés dans « l'annexe des comptes consolidés du 31 décembre 2003 ». Au cours du premier semestre, deux contrats de location simple sans recours contre le groupe ont été conclus pour 4 500 conteneurs maritimes représentant un financement de 6,8 millions d'euros.

22.3 Complément d'information sur les trusts

Les principes et méthodes comptables adoptés pour la gestion des trusts sont détaillés dans « l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2003 ».

Les engagements sur les trusts n'ont pas connus de variation significative sur le premier semestre .

Le groupe n'exerce pas de contrôle sur les Trusts au sens du règlement CRC 99-02. Ils ne font pas partie du périmètre de consolidation.