

**TOUAX**

L'expérience de la location opérationnelle

**Rapport semestriel**

30 juin 2006

## ➤ Répartition du capital et des droits de vote

Au 28 juin 2006	Nombre d'actions	Nombre de droits de vote	% du capital	% des droits de vote
Alexandre COLONNA WALEWSKI	440 701	856 179	11,34%	17%
Fabrice COLONNA WALEWSKI	414 193	824 718	10,66%	16%
Raphaël COLONNA WALEWSKI	408 446	815 431	10,51%	16%
Salvepar	246 928	246 928	6,36%	5%
Public	2 375 251	2 383 683	61,13%	46%
<b>TOTAL</b>	<b>3 885 519</b>	<b>5 126 939</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

La société TOUAX SCA a réservé à la société SALVEPAR, la souscription de 120 600 actions au prix d'émission de 20,73 € le 30 janvier 2006. Cette opération a porté le capital à 31 084 152 euros, composé de 3 885 519 actions.

## ➤ RAPPORT DE GESTION semestriel sur les comptes intermédiaires du 30 juin 2006

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.

Pour financer le matériel que le Groupe propose à la location, Touax fait appel à ses fonds propres, à des prêts bancaires ou des financements en crédit-bail et à des investisseurs tiers.

### Division Conteneurs Maritimes

TOUAX via sa filiale américaine Gold Container Corporation gère une flotte de plus de 300 000 TEU qui lui permet d'être le 10<sup>e</sup> loueur mondial. Le Groupe s'est spécialisé dans le conteneur sec standard (20 pieds ou 40 pieds de long) qui peut se louer indifféremment à l'ensemble des compagnies maritimes mondiales. Sa flotte est constamment renouvelée et possède ainsi un âge moyen inférieur à 5 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 80 % des contrats de Gold sont des contrats long terme et le taux d'utilisation du Groupe est proche de 95 %.

Gold Container Corporation travaille avec plus de 100 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 23 000 unités fin juin 2006 ce qui lui permet d'être le 6<sup>e</sup> 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.

### **Division Barges Fluviales**

Le Groupe Touax est présent en Europe, en Amérique du Nord et du Sud avec une flotte d'environ 170 bateaux en propre et en gestion (affrètement) représentant une cale de près de 380 000 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 et sur le Danube, l'euro en Europe du Nord et en France.

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 3 700 wagons fin juin 2006. Le Groupe s'est spécialisé dans le wagon plat intermodal de type 45', 60', 90' ou 106'.

La devise monétaire de la division wagons est principalement l'euro.

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

La majorité des contrats de Touax Rail sont des contrats 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, Constanta (Roumanie) pour le marché de l'Europe de l'Est et Chicago pour le marché américain), offrant ainsi une couverture globale à l'ensemble de ses clients.

#### Normes comptables internationales (IFRS-International Financial Reporting Standard)

Les comptes consolidés sont établis en normes IFRS conformément à la réglementation en vigueur.

#### Évolution du chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 123 millions d'euros au premier semestre 2006 contre 102 millions d'euros au premier semestre de l'année précédente et progresse de 20,4 % sur la période. À périmètre comparable et à devises constantes le chiffre d'affaires présente une hausse de 4 %.

## Analyse par division

Revenus d'exploitation par division (en milliers d'euros)			Variation		Exercice 2005
	30-juin-06	30-juin-05	30/06/2006- 30/06/2005	%	
<b>CONTENEURS MARITIMES</b>	<b>50 715</b>	<b>63 347</b>	<b>(12 632)</b>	<b>-20%</b>	<b>114 933</b>
chiffre d'affaires locatif	27 631	25 331	2 300	9%	53 813
ventes de matériels	23 054	37 991	(14 937)	-39%	61 072
divers	30	25	5	20%	48
<b>CONSTRUCTIONS MODULAIRES</b>	<b>22 737</b>	<b>20 285</b>	<b>2 452</b>	<b>12%</b>	<b>45 278</b>
chiffre d'affaires locatif	19 273	16 188	3 085	19%	36 592
ventes de matériels	3 447	4 097	(650)	-16%	8 686
divers	17				
<b>BARGES FLUVIALES</b>	<b>17 761</b>	<b>13 197</b>	<b>4 564</b>	<b>35%</b>	<b>31 032</b>
chiffre d'affaires locatif et transport	17 761	13 197	4 564	35%	31 031
ventes de matériels			0	ns	1
<b>WAGONS</b>	<b>31 642</b>	<b>5 202</b>	<b>26 440</b>	<b>508%</b>	<b>30 758</b>
chiffre d'affaires locatif	7 430	2 851	4 579	161%	6 541
ventes de matériels	24 046	2 337	21 709	929%	24 167
divers	166	14	152	1088%	50
<b>Autres (Divers et éliminations)</b>	<b>(6)</b>	<b>24</b>	<b>(30)</b>	<b>ns</b>	<b>(10)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>122 849</b>	<b>102 055</b>	<b>20 794</b>	<b>20%</b>	<b>221 991</b>

## Analyse par zone géographique

Revenus d'exploitation par zone géographique (en milliers d'euros)			Variation		Exercice 2005
	30-juin-06	30-juin-05	30/06/2006- 30/06/2005	%	
International	50 709	62 629	(11 920)	-19%	114 908
Europe	66 524	34 263	32 261	94%	96 198
Etats-Unis	5 616	5 163	453	9%	10 885
<b>TOTAL</b>	<b>122 849</b>	<b>102 055</b>	<b>20 794</b>	<b>20%</b>	<b>221 991</b>

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

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

L'évolution du chiffre d'affaires (+20,8 millions d'euros ; +20,4 %) se répartit de la façon suivante :

Le chiffre d'affaires de la division conteneurs maritimes baisse de 12,6 millions d'euros (-20 % comparé à juin 2005). Cette baisse correspond principalement à la baisse des ventes de conteneurs à des investisseurs (-39 %) qui s'explique par le transfert de ces ventes du 1<sup>er</sup> semestre 2006 sur le 2<sup>nd</sup> semestre 2006.

Le chiffre d'affaires de la division constructions modulaires s'élève à 22,7 millions d'euros (comparé à 20,3 millions d'euros en juin 2005) et présente une hausse de 12 %. Les revenus locatifs augmentent de 19 %. Le parc total exploité s'élève à 23 211 unités au 30 juin 2006 et présente une augmentation de 12 % par rapport au 30 juin 2005.

Le chiffre d'affaires de la division barges fluviales s'élève à 17,8 millions d'euros comparé à 13,2 millions d'euros en juin 2005, soit une hausse de 35 %. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation du chiffre d'affaires du transport et d'affrètement. Le groupe exploite 160 barges ou automoteurs et 9 pousseurs au 30 juin 2006.

Le chiffre d'affaires de la division wagons s'élève à 31,6 millions d'euros en hausse de 26,4 millions d'euros comparé à 5,2 millions d'euros en juin 2005. Les ventes de matériel ont progressé de 21,7 millions d'euros grâce à la réalisation de nouveaux programmes de gestion. Le chiffre d'affaires locatif des wagons a augmenté de 4,6 millions d'euros. Le parc de wagons s'élève à 3 728 unités au 30 juin 2006 contre 2 578 unités au 30 juin 2005. Pour mémoire le groupe Touax Rail qui porte la division wagons est intégré globalement dans les comptes consolidés depuis novembre 2005. Au 30 juin 2005, la division wagons était intégrée proportionnellement à 51 %.

➤ Évolution des résultats du groupe et événements importants

Résultats (en milliers d'euros)	30-juin-06	30-juin-05	Variation juin 2006/2005	2005
<b>CONTENEURS MARITIMES</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	22 758	21 710	1 048	44 579
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	22 215	21 192	1 023	43 528
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(19 513)	(18 207)	(1 306)	(38 384)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	2 703	2 985	(282)	5 144
<b>CONSTRUCTIONS MODULAIRES</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	7 581	5 438	2 143	10 985
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	5 463	3 757	1 706	7 296
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(2 626)	(2 582)	(44)	(5 494)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	2 838	1 175	1 663	1 802
<b>BARGES FLUVIALES</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	3 082	2 233	849	5 008
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	2 192	1 429	763	2 593
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(229)	(314)	85	(593)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	1 963	1 115	848	2 000
<b>WAGONS</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	5 163	1 327	3 836	5 595
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	4 847	1 234	3 613	5 309
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(2 604)	(577)	(2 027)	(2 210)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	2 243	657	1 586	3 099
<b>Total</b>				
Marge brute d'exploitation de l'activité (EBITDA)	38 584	30 708	7 876	66 167
Résultat sectoriel avant distribution aux investisseurs	34 718	27 612	7 106	58 726
Revenus locatifs dus aux investisseurs	(24 972)	(21 680)	(3 292)	(46 681)
Résultat sectoriel après distribution aux investisseurs	9 746	5 932	3 814	12 045
<b>Autres (divers, frais centraux)</b>	(1 651)	(1 370)	(281)	(3 419)
<b>Résultat d'exploitation après distributions aux investisseurs</b>	<b>8 095</b>	<b>4 562</b>	<b>3 533</b>	<b>8 626</b>
Goodwill	(891)			
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>7 204</b>	<b>4 562</b>	<b>2 642</b>	<b>8 626</b>
Résultat financier	(2 166)	(1 093)	(1 073)	(2 668)
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>5 038</b>	<b>3 469</b>	<b>1 569</b>	<b>5 958</b>
Impôts	(1 940)	(1 322)	(618)	(2 318)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>3 098</b>	<b>2 147</b>	<b>951</b>	<b>3 640</b>
Intérêts minoritaires	244	51	193	442

La division conteneurs maritimes présente au 30 juin 2006 une augmentation de sa marge brute d'exploitation (EBITDA) et de son résultat sectoriel avant distributions nettes aux investisseurs de 1 million d'euros. Le résultat sectoriel après distributions nettes aux investisseurs baisse de 282 K€. Cette baisse s'explique par la baisse des ventes de conteneurs au premier semestre 2006 comparé au premier semestre 2005.

La marge brute d'exploitation de la division constructions modulaires augmente de 2,1 millions d'euros sur 2006. Le résultat sectoriel après distributions nettes aux investisseurs est en hausse de 1,7 million d'euros. La progression de la division constructions modulaires s'explique par une meilleure rentabilité des actifs existants grâce à une politique commerciale forte et la maîtrise des coûts et par de nouveaux investissements.

La division barges fluviales améliore en 2006 sa marge brute d'exploitation (+0,8 million d'euros) et son résultat sectoriel après distribution aux investisseurs (+0,8 million d'euros) par rapport à juin 2005. Cette amélioration s'explique principalement par une activité soutenue sur le Mississippi, le Danube et le Rhin.

La marge brute d'exploitation de la division wagons progresse de 3,8 millions d'euros et le résultat sectoriel après distribution aux investisseurs de 1,6 million d'euros.

#### ➤ 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 24,9 millions d'euros (contre 21,7 millions d'euros en juin 2005) et se répartissent ainsi :

19,5 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,

2,6 millions d'euros pour la division wagons.

La hausse globale des distributions aux investisseurs s'explique par la conclusion de nouveaux programmes de gestion fin 2005 et début 2006.

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 fin 2005 et début 2006 a généré une augmentation de la part de chiffre d'affaires locatif pour compte de tiers et a induit par conséquent une hausse des distributions aux investisseurs. Il est à noter que le Groupe gère 715,3 millions d'euros de matériels en juin 2006 dont 74 % appartiennent à des tiers. En juin 2005 le Groupe gérait 609,7 millions d'euros de matériels dont 80 % appartenaient à des tiers. Le taux de distribution aux investisseurs rapporté au chiffre d'affaires locatif a par conséquent varié en passant à 35 % au 1<sup>er</sup> semestre 2006 contre 38 % au 1<sup>er</sup> semestre 2005.

#### ➤ 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 8 millions d'euros en hausse de 77 % comparé à 4,6 millions d'euros en juin 2005.



➤ Dépréciation goodwill :

Le test de dépréciation sur les goodwill du groupe fait apparaître une perte de valeur de 891 milliers d'euros. Cette perte représente la différence entre la valeur nette comptable du Goodwill sur la filiale Interfeeder Ducotra et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus de cette filiale.

➤ Résultat financier

Le résultat financier fait apparaître une perte de 2,2 millions d'euros contre 1,1 million d'euros en juin 2005.

➤ Résultat net - part du Groupe

L'impôt enregistre une charge de 1,9 million d'euros comparé à une charge de 1,3 million d'euros en juin 2005. L'impôt de juin 2006 correspond à la part d'impôt exigible (0,3 million d'euros) et à la part d'impôt différé (1,6 million d'euros).

Le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 3,3 millions d'euros en hausse de 52 % comparé au résultat du premier semestre 2005 de 2,2 millions d'euros.

Le résultat net par action ressort à 0,87 euro (0,77 euro en juin 2005) pour une moyenne pondérée d'actions 3 860 866 au premier semestre 2006.

➤ Bilan consolidé

Le total du bilan consolidé s'élève au 30 juin 2006 à 257 millions d'euros comparé à 206 millions d'euros au 31 décembre 2005.

Le total de l'actif non courant s'élève à 128 millions d'euros comparé à 122 millions d'euros au 31 décembre 2005 et les capitaux propres à 58 millions d'euros comparé à 56 millions d'euros.

Le passif non courant s'élève à 52,3 millions d'euros en baisse de 2,4 millions d'euros par rapport à décembre 2005 (54,7 millions d'euros). L'endettement financier net consolidé (après déduction des disponibilités et des valeurs mobilières de placement) s'élève à 61,4 millions d'euros en baisse de 4 millions d'euros comparé à 65,4 millions d'euros en décembre 2005.

➤ Comptes sociaux

Le chiffre d'affaires de TOUAX SCA s'élève à 15,7 millions d'euros en juin 2006 comparé à 13,9 millions d'euros au 30 juin 2005, soit une hausse de 13 % générée par une augmentation du chiffre d'affaires locatif et du poste prestations annexes. Le résultat net s'élève à -4,1 millions d'euros comparé à -0,4 millions d'euros en juin 2005 du fait principalement de l'absence de remontée de dividendes des filiales du groupe au premier semestre 2006, dividendes prévues d'être payés au second semestre 2006.

Le total du bilan de TOUAX SCA s'élève à 103 millions d'euros par rapport à 104,4 millions d'euros en décembre 2005.

➤ **Les chiffres clés :**

**Chiffres clés du compte de résultat**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>06.2006</b>	<b>06.2005</b>	<b>12.2005</b>
Chiffre d'affaires locatif	72 089	57 591	127 968
Ventes de matériels	50 547	44 425	93 926
Chiffre d'affaires	122 849	102 055	221 992
Résultat d'exploitation avant distribution aux investisseurs	33 067	26 242	55 307
Résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs	8 095	4 562	8 626
Résultat net consolidé part du Groupe	3 342	2 198	4 082
Résultat par action (euro)	0,87	0,77	1.40

**Chiffres clés du bilan**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>06.2006</b>	<b>06.2005</b>	<b>12.2005</b>
Total de l'actif	257 421	187 867	206 291
Total actif non courant	128 330	93 369	122 509
Capitaux propres – part du Groupe	57 727	35 770	56 389
Intérêts minoritaires	(204)	93	(167)
Dividende net par action y compris distribution exceptionnelle (euro)	NA	NA	0,6

➤ **Les principaux investissements :**

<b>Investissements nets au cours des exercices</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>06.2006</b>	<b>06.2005</b>	<b>2005</b>
Investissements incorporels nets	44	38	99
Investissements corporels nets	16 223	(2 050)	21 083
Investissements financiers nets	278	293	381
<b>Total Investissements nets</b>	<b>16 545</b>	<b>(1 719)</b>	<b>21 563</b>

<b>Répartition par activité des investissements nets</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>06.2006</b>	<b>06.2005</b>	<b>2005</b>
Conteneurs maritimes	144	(943)	(1 414)
Constructions modulaires	11 093	(145)	10 284
Barges fluviales	266	(1 069)	7 434
Wagons	5 005	0	4 725
Divers	37	438	534
<b>Total</b>	<b>16 545</b>	<b>(1 719)</b>	<b>21 563</b>

<b>Modalités de financement des investissements nets</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>06.2006</b>	<b>06.2005</b>	<b>2005</b>
Trésorerie / emprunts	16 545	1 709	21 265
Crédit bail		223	6 694
Contrat de gestion avec des investisseurs tiers		(3 651)	(6 396)
<b>Total</b>	<b>16 545</b>	<b>(1 719)</b>	<b>21 563</b>

## Principaux investissements en cours

Principaux investissements réalisés durant le premier semestre 2006

		PAYS	Investissements	Ventes de matériels neufs dans le cadre des programmes de gestion	Cession d'immobilisations	Investissements nets	Investissements pour le compte du groupe & d'investisseurs
CONTENEURS	USD	International	\$28 751	\$(27 859)	\$(709)	\$183	\$28 042
<b>TOTAL CONTENEURS</b>			<b>22 730 €</b>	<b>(22 025)€</b>	<b>(561)€</b>	<b>145</b>	<b>22 169</b>
FLUVIAL	EUR	Europe	959 €		(693)€	266 €	266 €
FLUVIAL	USD	USA					\$0
<b>TOTAL FLUVIAL</b>			<b>959 €</b>	<b>0</b>	<b>(693)€</b>	<b>266 €</b>	<b>266 €</b>
MODULES	EUR	France	5 678 €		(433)€	5 245 €	5 245 €
MODULES	EUR	Belgique	18 €		(95)€	(77)€	(77)€
MODULES	EUR	Pays bas	7 €		1	8 €	8 €
MODULES	EUR	Allemagne	1 915 €		(175)€	1 740 €	1 740 €
MODULES	EUR	Pologne	2 881 €		(46)€	2 835 €	2 835 €
MODULES	EUR	Espagne	260 €			260 €	260 €
<b>sous total Europe</b>			<b>10 759 €</b>	<b>0</b>	<b>(748)</b>	<b>10 011 €</b>	<b>10 011 €</b>
MODULES	USD	USA	\$1 582		\$(214)	\$1 368	\$1 368
<b>TOTAL MODULES</b>			<b>12 010 €</b>	<b>0</b>	<b>(918)€</b>	<b>11 093 €</b>	<b>11 092 €</b>
WAGONS	EUR	Europe	27 150 €	(22 145)€		5 005 €	27 150 €
	USD	USA					- €
<b>TOTAL WAGONS</b>			<b>27 150 €</b>	<b>(22 145)€</b>	<b>0 €</b>	<b>5 005 €</b>	<b>27 150 €</b>
DIVERS			43 €		(6)€	37 €	37 €
<b>TOTAL DIVERS</b>			<b>43 €</b>	<b>0 €</b>	<b>(6)€</b>	<b>37 €</b>	<b>37 €</b>
<b>TOTAL INVESTISSEMENTS</b>			<b>62 892 €</b>	<b>(44 170)€</b>	<b>(2 178)€</b>	<b>16 545 €</b>	<b>60 714 €</b>

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

### Engagements fermes d'investissements

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2006 s'élèvent à 34,3 millions d'euros dont 5,3 millions d'euros de barges fluviales, 9,4 millions d'euros de constructions modulaires, 19,6 millions d'euros de wagons.

#### ➤ Evènements récents :

##### Évènements récents :

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.

➤ Les Comptes consolidés du premier semestre 2006

Compte de résultat consolidé, présenté par fonction		30 juin 2006	30 juin 2005	2005
note n°	(en milliers d'euros)			
	Chiffre d'affaires locatif	72 089	57 591	127 968
	Ventes de matériel	50 547	44 425	93 926
	Commissions	213	39	98
<b>4</b>	<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>122 849</b>	<b>102 055</b>	<b>221 992</b>
<b>5</b>	Plus values de cession	133	2 235	2 836
	<b>Produits des activités</b>	<b>122 982</b>	<b>104 290</b>	<b>224 828</b>
	Coût d'achat des ventes	(47 213)	(41 122)	(88 177)
	Dépenses opérationnelles des activités	(31 803)	(26 657)	(59 200)
	Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(5 348)	(5 625)	(10 974)
	Frais centraux	(1 598)	(1 473)	(3 647)
	<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION ( EBITDA )</b>	<b>37 020</b>	<b>29 413</b>	<b>62 830</b>
<b>9</b>	Amortissements et Pertes de valeur	(3 953)	(3 171)	(7 523)
	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs</b>	<b>33 067</b>	<b>26 242</b>	<b>55 307</b>
<b>10</b>	Distribution nette aux investisseurs	(24 972)	(21 680)	(46 681)
	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs</b>	<b>8 095</b>	<b>4 562</b>	<b>8 626</b>
	Dépéciation du Goodwill	(891)		
	<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>7 204</b>	<b>4 562</b>	<b>8 626</b>
	Produits financiers	896	821	1 651
	Charges financières	(3 062)	(1 914)	(4 319)
<b>11</b>	<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(2 166)</b>	<b>(1 093)</b>	<b>(2 668)</b>
	<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>5 038</b>	<b>3 469</b>	<b>5 958</b>
<b>12</b>	Impôt sur les bénéfices	(1 940)	(1 322)	(2 318)
	<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>	<b>3 098</b>	<b>2 147</b>	<b>3 640</b>
	Résultat des activités abandonnées	0	0	0
	<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>	<b>3 098</b>	<b>2 147</b>	<b>3 640</b>
	Part des intérêts minoritaires	244	51	442
	<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>	<b>3 342</b>	<b>2 198</b>	<b>4 082</b>
	Résultat net par action	<b>0,87</b>	<b>0,77</b>	<b>1,40</b>
	Résultat net dilué par action	<b>0,87</b>	<b>0,75</b>	<b>1,40</b>

Le résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs correspond au résultat opérationnel courant tel que défini par le CNC. Le résultat financier est détaillé dans la note 12 qui précise le montant des produits financiers correspondant aux produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie, des frais financiers correspondant au coût de l'endettement financier brut, le total frais financiers nets correspondant au coût de l'endettement financier net. 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).

<b>Compte de résultat consolidé, présenté par nature</b>		<b>30 juin 2006</b>	<b>30 juin 2005</b>	<b>2005</b>
note n°	(en milliers d'euros)			
<b>4</b>	<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>122 849</b>	<b>102 055</b>	<b>221 992</b>
5	Plus values de cession	133	2 235	2 836
	<b>Produits des activités</b>	<b>122 982</b>	<b>104 290</b>	<b>224 828</b>
6	Achats et autres charges externes	(78 741)	(67 703)	(147 803)
7	Charges de personnel	(7 143)	(7 232)	(14 643)
8	Autres produits & charges opérationnels	66	167	549
	<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>37 164</b>	<b>29 522</b>	<b>62 931</b>
	Provisions d'exploitation	(144)	(109)	(101)
	<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)</b>	<b>37 020</b>	<b>29 413</b>	<b>62 830</b>
9	Amortissements et Perte de valeur	(3 953)	(3 171)	(7 523)
	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant distribution aux investisseurs</b>	<b>33 067</b>	<b>26 242</b>	<b>55 307</b>
10	Distributions nettes aux investisseurs	(24 972)	(21 680)	(46 681)
	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs</b>	<b>8 095</b>	<b>4 562</b>	<b>8 626</b>
11	Dépréciation du Goodwill	(891)		
	<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>7 204</b>	<b>4 562</b>	<b>8 626</b>
	Produits financiers	897	821	1 651
	Charges financières	(3 063)	(1 914)	(4 319)
12	<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(2 166)</b>	<b>(1 093)</b>	<b>(2 668)</b>
	<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>5 038</b>	<b>3 469</b>	<b>5 958</b>
13	Impôt sur les bénéfices	(1 940)	(1 322)	(2 318)
	<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>	<b>3 098</b>	<b>2 147</b>	<b>3 640</b>
	Résultat des activités abandonnées	0	0	0
	<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>	<b>3 098</b>	<b>2 147</b>	<b>3 640</b>
	Part des intérêts minoritaires	244	51	442
	<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>	<b>3 342</b>	<b>2 198</b>	<b>4 082</b>
	<b>Résultat net par action</b>	<b>0,87</b>	<b>0,77</b>	<b>1,40</b>
	<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>0,87</b>	<b>0,75</b>	<b>1,40</b>

Le résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs correspond au résultat opérationnel courant tel que défini par le CNC. Le résultat financier est détaillé dans la note 12 qui précise le montant des produits financiers correspondant aux produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie, des frais financiers correspondant au coût de l'endettement financier brut, le total frais financiers nets correspondant au coût de l'endettement financier net. 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).

<b>Bilan consolidé au 30 juin</b>		<b>30 juin 2006</b>	<b>30 juin 2005</b>	<b>2005</b>
note n°	(en milliers d'euros)			
<b>ACTIF</b>				
14	Goodwills	6 249	2 587	7 142
	Immobilisations incorporelles	143	77	114
15	Immobilisations corporelles	114 760	76 252	103 547
16	Actifs financiers à long terme	5 348	10 706	8 335
17	Autres actifs non courants	1 261	1 105	1 198
27	Impôts différés actifs	569	2 642	2 173
	<b>Total actifs non courants</b>	<b>128 330</b>	<b>93 369</b>	<b>122 509</b>
18	Stocks et en-cours	36 581	24 550	10 536
19	Clients et comptes rattachés	45 764	26 053	35 251
20	Autres actifs courants	9 471	13 439	11 924
21	Trésorerie et équivalents	37 275	30 456	26 071
	<b>Total actifs courants</b>	<b>129 091</b>	<b>94 498</b>	<b>83 782</b>
	<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>257 421</b>	<b>187 867</b>	<b>206 291</b>
<b>PASSIF</b>				
	Capital social	31 084	22 705	30 119
	Réserves	23 301	10 867	22 188
	Résultat de l'exercice, part du groupe	3 342	2 198	4 082
	<b>Capitaux propres du groupe</b>	<b>57 727</b>	<b>35 770</b>	<b>56 389</b>
	Intérêts minoritaires	(204)	93	-167
22	<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>	<b>57 523</b>	<b>35 863</b>	<b>56 222</b>
23	Emprunts et passifs financiers	47 997	36 608	48 132
26	Impôts différés passifs	1 703	857	1 196
	Indemnités de départ en retraite et assimilés	199	193	151
24	Autres passifs long terme	2 453	7 814	5 291
	<b>Total passifs non courants</b>	<b>52 352</b>	<b>45 472</b>	<b>54 770</b>
	Provisions	118	350	215
23	Emprunts et concours bancaires courants	50 639	31 971	43 315
25	Dettes fournisseurs	68 472	43 000	24 369
26	Autres Passifs courants	28 317	31 211	27 400
	<b>Total passifs courants</b>	<b>147 546</b>	<b>106 532</b>	<b>95 299</b>
	<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>257 421</b>	<b>187 867</b>	<b>206 291</b>

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
<b>Situation au 1er janvier 2005</b>	<b>2 838 127</b>	<b>22 705</b>	<b>3 144</b>	<b>4 494</b>	<b>(97)</b>	<b>3 177</b>	<b>33 423</b>	<b>146</b>	<b>33 568</b>
variation de juste valeur des instruments financiers dérivés					(25)		(25)		
Écart de conversion				1 888		0	1 888		
Résultat du 1er janvier au 30 juin 2005				0		2 198	2 198		
				1 888	-25	2 198	4 061		
Augmentation de capital									
Résultat net 2004				3 177		(3 177)	0		
Dividendes versés				(1 703)		0	(1 703)		
Variation du périmètre et divers				17			17		
Titres d'autocontrôle				(28)			(28)		
<b>Situation au 30 juin 2005</b>	<b>2 838 127</b>	<b>22 705</b>	<b>3 144</b>	<b>7 844</b>	<b>(122)</b>	<b>2 198</b>	<b>35 770</b>	<b>93</b>	<b>35 863</b>
<b>Situation au 30 juin 2005</b>	<b>2 838 127</b>	<b>22 705</b>	<b>3 144</b>	<b>7 844</b>	<b>(122)</b>	<b>2 198</b>	<b>35 770</b>	<b>93</b>	<b>35 863</b>
variation de juste valeur des instruments financiers dérivés					75		74		
Dividendes versés				0		0	0		
Résultat du 30 juin au 31 décembre 2005				0		1 885	1 885		
Écart de conversion				608		0	608		
Total des charges et produits				608	75	1 885	2 567		
Augmentation de capital	926 792	7 414	10 674				18 089		
Résultat net 2004				0		(0)	0		
Variation du périmètre et divers				8			8		
Titres d'autocontrôle				(45)			(45)		
<b>Situation au 31 décembre 2005</b>	<b>3 764 919</b>	<b>30 119</b>	<b>13 818</b>	<b>8 416</b>	<b>(47)</b>	<b>4 083</b>	<b>56 389</b>	<b>(167)</b>	<b>56 222</b>
<b>Situation au 1er janvier 2006</b>	<b>3 764 919</b>	<b>30 119</b>	<b>13 818</b>	<b>8 416</b>	<b>(47)</b>	<b>4 083</b>	<b>56 389</b>	<b>(167)</b>	<b>56 222</b>
variation de juste valeur des instruments financiers dérivés					15		15		
Rémunérations statutaires des commandités				(122)			(122)		
Écart de conversion				(1 750)		0	(1 750)	33	
Résultat du 1er janvier au 30 juin 2006				0		3 342	3 342	(245)	3 097
Total des charges et produits comptabilisé				-1 872	15	3 342	1 485		
Augmentation de capital	120 600	965	1 529				2 494	174	
Résultat net 2005			(930)	5 013		(4 083)	0		
Dividendes versés le 7 juillet 2006				(2 635)			(2 635)		
Variation du périmètre et divers				8			8	1	
Titres d'autocontrôle				(15)			(15)		
<b>Situation au 30 juin 2006</b>	<b>3 885 519</b>	<b>31 084</b>	<b>14 417</b>	<b>8 915</b>	<b>(32)</b>	<b>3 342</b>	<b>57 726</b>	<b>(204)</b>	<b>57 522</b>

<b>Tableau des flux de trésorerie consolidé</b>			
<i>(en milliers d'euros)</i>			
	<b>06.2006</b>	<b>06.2005</b>	<b>2005</b>
	3 097	2 147	3 641
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)			
Dotations aux amortissements	3 906	3 046	7 524
Dotations nettes aux provisions (à l'exclusion de celles liées aux actifs courants)	2 507	1 330	1 598
Plus & moins values de cessions	(133)	(2 235)	(2 836)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net &amp; impôt</b>	<b>9 377</b>	<b>4 288</b>	<b>9 927</b>
Coût de l'endettement financier net	1 932	1 418	3 249
Charge d'impôt courant	275	26	407
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net &amp; impôt</b>	<b>11 584</b>	<b>5 732</b>	<b>13 583</b>
Impôts versés	(275)	(26)	(407)
A Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	9 718	(2 938)	(15 554)
<b>I - FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>21 027</b>	<b>2 768</b>	<b>(2 378)</b>
<b>Opérations d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations	(17 975)	(12 386)	(54 851)
Variation nette des immobilisations financières	(278)	(293)	(381)
Produits de cessions des actifs	522	9 101	28 450
B Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'Investissement	(736)	2 708	3 488
Trésorerie à la clôture des filiales entrée ou sortie du périmètre			0
Incidence des variations de périmètre			(8 454)
<b>II - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(18 467)</b>	<b>(870)</b>	<b>(31 748)</b>
<b>Opérations de financement</b>			
Variation nette des dettes financières	12 739	(3 632)	9 305
Augmentation nette des capitaux propres (augmentation de capital)	2 654	0	18 014
Coût de l'endettement financier net	(1 932)	(1 417)	(3 249)
Distribution de dividendes		(1 703)	(1 703)
<b>III - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>13 461</b>	<b>(6 752)</b>	<b>22 367</b>
Incidence des variations des cours des devises	(917)	2 172	2 305
<b>IV - FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX VARIATIONS DE CHANGE</b>	<b>(917)</b>	<b>2 172</b>	<b>2 305</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (I) + (II) + (III) + (IV)</b>	<b>15 104</b>	<b>(2 682)</b>	<b>(9 454)</b>
<b>Analyse de la variation de trésorerie</b>			
Trésorerie en début d'exercice	20 136	29 590	29 590
<b>TRÉSORERIE EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>35 240</b>	<b>26 908</b>	<b>20 136</b>
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>15 104</b>	<b>(2 682)</b>	<b>(9 454)</b>
<i>(en milliers d'euros)</i>			
<b>A</b>	<b>06.2006</b>	<b>06.2005</b>	<b>2005</b>
<b>Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité</b>			
Stocks et en-cours	(26 543)	(9 883)	6 923
Variation des clients et comptes rattachés	(11 930)	3 655	2 752
Autres actifs courants	2 395	279	2 396
Dettes fournisseurs	45 053	4 022	(17 383)
Autres dettes	627	(1 011)	(10 242)
<b>Variation du BFR d'Exploitation</b>	<b>9 602</b>	<b>(2 938)</b>	<b>(15 554)</b>
<b>B</b>			
<b>Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'Investissement</b>			
Créances / Immobilisations & Comptes Rattachés	165	490	804
Dettes / Immobilisations & Comptes Rattachés	(901)	2 218	2 684
<b>Variation du BFR d'Investissement</b>	<b>(736)</b>	<b>2 708</b>	<b>3 488</b>



## **Annexe aux comptes consolidés**

### **note 1. Principes et méthodes comptables**

#### *note 1.1. Bases de préparation et de présentation des comptes semestriels du 30 juin 2006*

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 semestriels 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 2005 déposés auprès de l'AMF sous le numéro D06-.0548 en date du 9 juin 2006.

Les comptes semestriels consolidés du 30 juin 2006 sont établis sur la base des normes et interprétations IFRS en vigueur et qui seront applicables aux comptes annuels consolidés du 31 décembre 2006, dans le respect des dispositions spécifiques de la norme IAS 34. Le Groupe se réserve néanmoins la possibilité de modifier, lors de la publication des comptes consolidés annuels 2006, les options et méthodes comptables utilisées pour l'arrêté des comptes semestriels 2006, en fonction des évolutions du référentiel IFRS qui seraient adoptées par la Commission Européenne. A ce jour, le Groupe n'anticipe toutefois pas, pour la clôture de l'exercice 2006, de changement significatif susceptible d'être induit par les exposés sondages en cours ou à venir.

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 nouvelles normes IFRS ou interprétations IFRIC entrées en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2006 n'ont pas eu d'effets significatifs sur l'information financière présentée (amendements à l'IAS 39 et à l'IAS 21).

Le Groupe n'applique par anticipation aucune des normes ou interprétations adoptées par l'Union Européenne qui ne seront d'application obligatoire qu'en 2007, en particulier la

norme IFRS 7 « Instruments financiers - Information à fournir » et l'amendement IAS 1 « Informations à fournir sur le capital ».

Les comptes semestriels du 30 juin 2006 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés le 28 septembre 2006 par le Conseil de Gérance de TOUAX SCA et présentés au Conseil de Surveillance le même jour.

#### *note 1.2. Résultat opérationnel*

Le résultat d'exploitation est obtenu par différence des charges et produits avant impôt autres que ceux de nature financière, hors résultat des activités arrêtées ou en cours de cession, et hors dépréciation de Goodwill. Le résultat d'exploitation correspond à la définition du résultat opérationnel courant du CNC.

Le résultat opérationnel déduit la dépréciation du Goodwill au résultat d'exploitation.

L'Ebitda (« Earnings before interest, tax depreciation and amortisation ») est un indicateur important pour le Groupe, qui permet de mesurer la performance récurrente du Groupe. Il est obtenu en partant du résultat d'exploitation avant amortissements des immobilisations et dépréciations des goodwill et des immobilisations qui seraient constatées dans le cadre des tests de dépréciation selon IAS.

L'excédent brut d'exploitation, à la différence de l'Ebitda, ne prend pas en compte les dotations aux provisions sur les actifs courants (par exemple les provisions pour créances douteuses).

#### *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*

Aucune variation de périmètre n'est à noter au cours du premier semestre 2006.

note 2.2. Liste des sociétés consolidées en juin 2006

NOM DE LA SOCIÉTÉ	ADRESSE	POURCENTAGE DE CONTRÔLE	MÉTHODE DE CONSOLIDATION
TOUAX SCA Société d'investissement et holding de sociétés d'investissement et d'exploitation pour le transport et la location de matériels	Tour Arago – 5, rue Bellini - 92806 PUTEAUX LA DÉFENSE cedex (FRANCE)		
CFCL TOUAX Llp Société d'investissement, de location et de vente de wagons	1013 Centre Road - WILMINGTON, DELAWARE 19805 (USA)	51 %	IG
CS DE JONGE BV Société de transport fluvial	Amstelwijckweg 15 - 3316 BB DORDRECHT (PAYS-BAS)	100 %	IG
EUROBULK BELGIUM BVBA Société de transport fluvial	BC Leuven zone 2 – Interleuvnlaan - 62 Bus 10 - B3001 LEUVEN (BELGIQUE)	97,9346 %	IG
EUROBULK TRANSPORTMAATSCHAPPIJ BV Société holding, d'investissement et de transport fluvial	Amstelwijckweg 15 - 3316 BB DORDRECHT (PAYS-BAS)	100 %	IG
GOLD CONTAINER Corporation Société d'investissement, de location et de vente de conteneurs maritimes	169E Flager street -Suite 730 - MIAMI, FL 33131 (USA)	100 %	IG
GOLD CONTAINER FINANCE Llc Société d'investissement de conteneurs maritimes	169E Flager street -Suite 730 - MIAMI, FL 33131 (USA)	100 %	IG
GOLD CONTAINER GmbH Société de location et de vente de constructions modulaires	Lessingstrasse 52 – Postfach 1270 - 21625 NEU WULMSTORF (ALLEMAGNE)	100 %	IG
INTERFEEDER-DUCOTRA BV Société de transport fluvial	Amstelwijckweg 15 - 3316 BB DORDRECHT (PAYS-BAS)	77,1359 %	IG
MARSTEN/THG MODULAR LEASING Corp WORKSPACE PLUS D/B/A Société d'investissement, de location et de vente de constructions modulaires	801 Douglas Avenue -Suite 207 - ALTAMONTE SPRINGS, FL 32714 (USA)	100 %	IG
PORTABLE STORAGE SERVICES Llc Société d'investissement, de location et de vente de conteneurs de stockage	169E Flager street -Suite 731 - MIAMI, FL 33131 (USA)	51 %	IG
SIKO CONTAINERHANDEL GmbH Société d'investissement, de location et de vente de constructions modulaires	Lessingstrasse 52 – Postfach 1270 - 21625 NEU WULMSTORF (ALLEMAGNE)	100 %	IG
SIKO POLSKA Sp.z.o.o Société d'investissement, de location et de vente de constructions modulaires	21 Limbowa St - 80-175 GDANSK (POLOGNE)	100 %	IG
TOUAX BV Société d'investissement, de location et de vente de constructions modulaires	Graanweg 13 (Havennr M240) - 4782 PP MOERDIJK (PAYS- BAS)	100 %	IG
TOUAX CAPITAL SA Société d'investissement	C/0 Progressia - 18 rue Saint Pierre - 1700 FRIBOURG (SUISSE)	99,99 %	IG

NOM DE LA SOCIÉTÉ	ADRESSE	POURCENTAGE DE CONTRÔLE	MÉTHODE DE CONSOLIDATION
TOUAX CONTAINER LEASE RECEIVABLES Corporation Société d'investissement dans le cadre de la constitution du Trust 98	1013 Centre Road - WILMINGTON, DELAWARE 19805 (USA)	100 %	IG
TOUAX CONTENEURS SERVICES SNC Société de service pour l'activité conteneurs maritimes	Tour Arago – 5, rue Bellini - 92806 PUTEAUX LA DÉFENSE cedex (FRANCE)	100 %	IG
TOUAX Corporation Société d'investissement et holding de sociétés de location et de transport de matériels	801 Douglas Avenue -Suite 207 - ALTAMONTE SPRINGS, FL 32714 (USA)	100 %	IG
TOUAX EQUIPMENT LEASING Corporation Société d'investissement dans le cadre de la constitution du Trust 2000	1013 Centre Road - WILMINGTON, DELAWARE 19805 (USA)	100 %	IG
TOUAX ESPANA SA Société d'investissement, de location et de vente de constructions modulaires	P.I Cobo Calleja - Ctra. Villaviciosa a Pinto, Km 17800 - 28947 FUENLABRADA - (ESPAGNE)	100 %	IG
TOUAX FINANCE Incorporated Société d'investissement dans le cadre de la constitution du Trust 95	Lockerman Square, Suite L 100 - DOVER, DELAWARE 19901 - (USA)	100 %	IG
TOUAX LEASING Corporation Société de transport fluvial	801 Douglas Avenue -Suite 207 - ALTAMONTE SPRINGS, FL 32714 (USA)	100 %	IG
TOUAX LPG SA et IOV LTD Société de transport fluvial	Benjamin Constant 593 - ASUNCION (PARAGUAY)	100 %	IG
TOUAX MODULES SERVICES SAS Société de service pour l'activité constructions modulaires	Tour Arago – 5, rue Bellini - 92806 PUTEAUX LA DÉFENSE cedex (FRANCE)	100 %	IG
TOUAX NV Société d'investissement, de location et de vente de constructions modulaires	Staatsbaan 4 C/1 bus 4 - 3210 LUBBEEK (BELGIQUE)	100 %	IG
TOUAX RAIL Ltd Société d'investissement, de location et de vente de 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, Étage 3 - CONSTANTA SUD- AGIGEA (ROUMANIE)	99,9978 %	IG
TOUAX RAIL ROMANIA SA Société d'investissement, de location et de vente de wagons	Cladire administrativa Mol 1S, Étage 3 - CONSTANTA SUD- AGIGEA (ROUMANIE)	57,4996 %	IG

IG = intégration globale

### note 3. Information sectorielle

#### note 3.1. Compte de résultat par activité

<b>30 juin 2006</b> (en milliers d'euros)	<b>Conteneurs maritimes</b>	<b>Constructions modulaires</b>	<b>Barges fluviales</b>	<b>Wagons</b>	<b>Divers</b>	<b>Non alloué</b>	<b>Éliminations</b>	<b>Total</b>
Chiffre d'affaires locatif	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
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>50 715</b>	<b>22 737</b>	<b>17 761</b>	<b>31 642</b>	<b>58</b>	<b>0</b>	<b>(64)</b>	<b>122 849</b>
Plus values de cession	70	63	(0)					133
<b>Produits des activités</b>	<b>50 785</b>	<b>22 800</b>	<b>17 761</b>	<b>31 642</b>	<b>58</b>	<b>0</b>	<b>(64)</b>	<b>122 982</b>
Coût d'achat des ventes	(21 524)	(3 006)		(22 683)			0	(47 213)
Dépenses opérationnelles des activités	(4 693)	(10 364)	(13 423)	(3 326)	(23)		26	(31 803)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(1 810)	(1 848)	(1 256)	(470)	(2)		38	(5 348)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION ( EBITDA )</b>	<b>22 758</b>	<b>7 582</b>	<b>3 082</b>	<b>5 163</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38 618</b>
Dotation aux amortissements & provisions	(542)	(2 118)	(890)	(316)	(24)	(63)	0	(3 953)
<b>RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs</b>	<b>22 216</b>	<b>5 464</b>	<b>2 192</b>	<b>4 847</b>	<b>9</b>	<b>(63)</b>	<b>0</b>	<b>34 665</b>
Distribution nette aux investisseurs	(19 513)	(2 626)	(229)	(2 604)	0		0	(24 972)
<b>RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ après distribution aux investisseurs</b>	<b>2 703</b>	<b>2 838</b>	<b>1 963</b>	<b>2 243</b>	<b>9</b>	<b>(63)</b>	<b>0</b>	<b>9 693</b>
Frais centraux								(1 598)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs</b>								<b>8 095</b>
Amortissement écart d'acquisition								(891)
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>								<b>7 204</b>
Résultat financier								(2 166)
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>								<b>5 038</b>
Impôt sur les bénéfices								(1 940)
<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>								<b>3 098</b>
Résultat des activités abandonnées								
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>								<b>3 098</b>
Part des intérêts minoritaires								244
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>								<b>3 342</b>

<b>30 juin 2005</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Conteneurs maritimes</b>	<b>Constructions modulaires</b>	<b>Barges fluviales</b>	<b>Wagons</b>	<b>Divers</b>	<b>Non alloué</b>	<b>Éliminations</b>	<b>Total</b>
Chiffre d'affaires locatif	25 331	16 188	13 197	2 851	60		(36)	57 591
Ventes de matériels	37 991	4 097		2 337				44 425
Commissions	25			14				39
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>63 347</b>	<b>20 285</b>	<b>13 197</b>	<b>5 202</b>	<b>60</b>	<b>0</b>	<b>(36)</b>	<b>102 055</b>
Plus values de cession	(11)	1 390	453	271	132			2 235
<b>Produits des activités</b>	<b>63 336</b>	<b>21 675</b>	<b>13 650</b>	<b>5 473</b>	<b>192</b>	<b>0</b>	<b>(36)</b>	<b>104 290</b>
Coût d'achat des ventes	(35 775)	(3 232)		(2 115)				(41 122)
Dépenses opérationnelles des activités	(3 696)	(11 161)	(10 203)	(1 622)			25	(26 657)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(2 155)	(1 844)	(1 214)	(409)	(12)		7	(5 627)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION ( EBITDA )</b>	<b>21 710</b>	<b>5 438</b>	<b>2 233</b>	<b>1 327</b>	<b>180</b>	<b>0</b>	<b>(4)</b>	<b>30 884</b>
Dotation aux amortissements & provisions	(518)	(1 681)	(804)	(93)	(26)	(48)		(3 170)
<b>RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs</b>	<b>21 192</b>	<b>3 757</b>	<b>1 429</b>	<b>1 234</b>	<b>154</b>	<b>(48)</b>	<b>(4)</b>	<b>27 714</b>
Distribution nette aux investisseurs	(18 207)	(2 582)	(314)	(577)				(21 680)
<b>RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ après distribution aux investisseurs</b>	<b>2 985</b>	<b>1 175</b>	<b>1 115</b>	<b>657</b>	<b>154</b>	<b>(48)</b>	<b>(4)</b>	<b>6 034</b>
Frais centraux							4	(1 472)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs</b>								<b>4 562</b>
Dépréciation du Goodwill								
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>								<b>4 562</b>
Résultat financier								(1 093)
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>								<b>3 469</b>
Impôt sur les bénéfices								(1 322)
<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>								<b>2 147</b>
Résultat des activités abandonnées								
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>								<b>2 147</b>
Part des intérêts minoritaires								51
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>								<b>2 198</b>

<b>31 décembre 2005</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Conteneurs maritimes</b>	<b>Constructions modulaires</b>	<b>Barges fluviales</b>	<b>Wagons</b>	<b>Divers</b>	<b>Non alloué</b>	<b>Éliminations</b>	<b>Total</b>
Chiffre d'affaires locatif	53 813	36 592	31 031	6 542	130		(140)	127 968
Ventes de matériels	61 072	8 686	1	24 167				93 926
Commissions	48			50				98
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>114 933</b>	<b>45 278</b>	<b>31 032</b>	<b>30 758</b>	<b>130</b>	<b>0</b>	<b>(140)</b>	<b>221 992</b>
Plus values de cession	101	1 426	475	611	223			2 836
<b>Produits des activités</b>	<b>115 034</b>	<b>46 704</b>	<b>31 507</b>	<b>31 369</b>	<b>353</b>	<b>0</b>	<b>(140)</b>	<b>224 828</b>
Coût d'achat des ventes	(58 371)	(7 118)	(1)	(22 686)	0		0	(88 177)
Dépenses opérationnelles des activités	(8 395)	(24 614)	(23 748)	(2 452)	(42)		51	(59 201)
Frais généraux, commerciaux et administratifs des activités	(3 688)	(3 987)	(2 750)	(636)	(2)		89	(10 974)
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION (EBITDA)</b>	<b>44 579</b>	<b>10 985</b>	<b>5 008</b>	<b>5 595</b>	<b>310</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66 476</b>
Dotation aux amortissements & provisions	(1 050)	(3 689)	(2 415)	(286)	(51)	(31)	0	(7 523)
<b>RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ avant distribution aux investisseurs</b>	<b>43 528</b>	<b>7 296</b>	<b>2 593</b>	<b>5 309</b>	<b>258</b>	<b>(31)</b>	<b>0</b>	<b>58 953</b>
Distribution nette aux investisseurs	(38 384)	(5 494)	(593)	(2 210)	0		0	(46 681)
<b>RÉSULTAT PAR ACTIVITÉ après distribution aux investisseurs</b>	<b>5 144</b>	<b>1 802</b>	<b>2 000</b>	<b>3 099</b>	<b>258</b>	<b>(31)</b>	<b>0</b>	<b>12 273</b>
Frais centraux								(3 647)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION après distribution aux investisseurs</b>								<b>8 626</b>
Dépréciation du Goodwill								
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>								<b>8 626</b>
Résultat financier								(2 668)
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>								<b>5 958</b>
Impôt sur les bénéfices								(2 318)
<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>								<b>3 640</b>
Résultat des activités abandonnées								
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DE L'ENSEMBLE</b>								<b>3 640</b>
Part des intérêts minoritaires								442
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>								<b>4 082</b>

note 3.2. Bilan par activité

<b>30 juin 2006</b> (en milliers d'euros)	<b>Conteneurs maritimes</b>	<b>Constructions modulaires</b>	<b>Barges fluviales</b>	<b>Wagons</b>	<b>Divers</b>	<b>Non alloué</b>	<b>Total</b>
<b>ACTIF</b>							
Écarts d'acquisition	0	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
<b>Total actifs non courants</b>	<b>14 074</b>	<b>61 711</b>	<b>28 608</b>	<b>22 427</b>	<b>657</b>	<b>853</b>	<b>128 330</b>
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 placement						37 275	37 275
<b>Total actifs courants</b>	<b>39 579</b>	<b>21 879</b>	<b>7 590</b>	<b>22 037</b>	<b>17</b>	<b>37 989</b>	<b>129 091</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>							<b>257 421</b>
<b>PASSIF</b>							
Capital social						31 084	31 084
Réserves						23 301	23 301
Résultat de l'exercice, part du groupe						3 342	3 342
<b>Capitaux propres du groupe</b>						<b>57 727</b>	<b>57 727</b>
Intérêts minoritaires	(436)	0	30	202	0	0	(204)
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>						<b>57 727</b>	<b>57 523</b>
Emprunts et passifs financiers						47 997	47 997
Impôts différés passifs						1 703	1 703
Indemnités de départ en retraite et assimilés	60	66	0	0	0	73	199
Autres passifs long terme	2 453	0	0	0	0	0	2 453
<b>Total passifs non courants</b>	<b>2 513</b>	<b>66</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>49 773</b>	<b>52 352</b>
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
<b>Total passifs courants</b>	<b>61 105</b>	<b>13 134</b>	<b>5 737</b>	<b>12 677</b>	<b>0</b>	<b>54 893</b>	<b>147 546</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>							<b>257 421</b>
<b>Investissements incorporels &amp; corporels de la période</b>							
	522	11 448	958	5 005	6	36	17 975
<b>Effectif par activité</b>	<b>28</b>	<b>180</b>	<b>110</b>	<b>7</b>		<b>25</b>	<b>350</b>



<b>30 juin 2005</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Conteneurs maritimes</b>	<b>Constructions modulaires</b>	<b>Barges fluviales</b>	<b>Wagons</b>	<b>Divers</b>	<b>Non alloué</b>	<b>Total</b>
<b>ACTIF</b>							
Écarts d'acquisition	0	303	2 284		0		2 587
Immobilisations incorporelles	0	18	0	0	59		77
Immobilisations corporelles	11 014	41 689	18 889	3 885	775		76 252
Actifs financiers à long terme	6 965	3 345	132	0	264		10 706
Autres actifs non courants	0	1 105	0	0	0		1 105
Impôts différés actifs						2 642	2 642
<b>Total actifs non courants</b>	<b>17 979</b>	<b>46 460</b>	<b>21 305</b>	<b>3 885</b>	<b>1 098</b>	<b>2 642</b>	<b>93 369</b>
Stocks et en-cours	18 654	1 460	61	4 375	0		24 550
Clients et comptes rattachés	9 982	8 882	6 256	925	8		26 053
Autres actifs courants	350	2 836	1 983	3 378	0	4 892	13 439
Disponibilités et valeurs mobilières de placement						30 456	30 456
<b>Total actifs courants</b>	<b>28 986</b>	<b>13 178</b>	<b>8 300</b>	<b>8 678</b>	<b>8</b>	<b>35 348</b>	<b>94 498</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>							<b>187 867</b>
<b>PASSIF</b>							
Capital social						22 705	22 705
Réserves						10 867	10 867
Résultat de l'exercice, part du groupe						2 198	2 198
<b>Capitaux propres du groupe</b>						<b>35 770</b>	<b>35 770</b>
Intérêts minoritaires	(269)		362		0	0	93
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>						<b>35 770</b>	<b>35 863</b>
Emprunts et passifs financiers						36 608	36 608
Impôts différés passifs						857	857
Indemnités de départ en retraite et assimilés	48	59	0	0	0	86	193
Autres passifs long terme	5 036	2 778	0	0	0	0	7 814
<b>Total passifs non courants</b>	<b>5 084</b>	<b>2 837</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37 551</b>	<b>45 472</b>
Provisions	0	267	28	0	0	55	350
Emprunts et concours bancaires courants						31 971	31 971
Dettes fournisseurs	31 267	6 351	3 683	1 194	505		43 000
Autres passifs long terme	13 851	9 555	1 261	3 923	0	2 621	31 211
<b>Total passifs courants</b>	<b>45 118</b>	<b>16 173</b>	<b>4 972</b>	<b>5 117</b>	<b>505</b>	<b>34 647</b>	<b>106 532</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>							<b>187 867</b>
<b>Investissements incorporels &amp; corporels de la période</b>							
	98	11 054	1 086		148		12 386
<b>Effectif par activité</b>	<b>19</b>	<b>175</b>	<b>112</b>	<b>6</b>		<b>27</b>	<b>339</b>

<b>31 décembre 2005</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Conteneurs maritimes</b>	<b>Constructions modulaires</b>	<b>Barges fluviales</b>	<b>Wagons</b>	<b>Divers</b>	<b>Non alloué</b>	<b>Total</b>
<b>ACTIF</b>							
Écarts d'acquisition	0	304	2 284	4 554	0		7 142
Immobilisations incorporelles	0	9	0	0	0	104	114
Immobilisations corporelles	10 965	50 960	27 737	13 184	691	10	103 546
Actifs financiers à long terme	5 195	2 830	144	0	0	165	8 334
Autres actifs non courants	0	1 199	0	0	0		1 199
Impôts différés actifs						2 174	2 174
<b>Total actifs non courants</b>	<b>16 160</b>	<b>55 302</b>	<b>30 166</b>	<b>17 738</b>	<b>691</b>	<b>2 453</b>	<b>122 509</b>
Stocks et en-cours	3 202	3 141	72	4 120	0		10 536
Clients et comptes rattachés	13 692	9 636	6 841	5 036	46		35 251
Autres actifs courants	1 700	4 001	728	4 548	0	947	11 924
Disponibilités et valeurs mobilières de placement						26 071	26 071
<b>Total actifs courants</b>	<b>18 594</b>	<b>16 778</b>	<b>7 641</b>	<b>13 705</b>	<b>46</b>	<b>27 018</b>	<b>83 782</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>							<b>206 291</b>
<b>PASSIF</b>							
Capital social						30 119	30 119
Réserves						22 188	22 188
Résultat de l'exercice, part du groupe						4 082	4 082
<b>Capitaux propres du groupe</b>						<b>56 390</b>	<b>56 390</b>
Intérêts minoritaires	(468)	(119)	146	274	0	0	(167)
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>						<b>56 390</b>	<b>56 223</b>
Emprunts et passifs financiers						48 132	48 132
Impôts différés passifs						1 196	1 196
Indemnités de départ en retraite et assimilés	43	57	0	0	0	52	151
Autres passifs long terme	3 431	1 860	0	0	0	0	5 291
<b>Total passifs non courants</b>	<b>3 474</b>	<b>1 917</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>49 379</b>	<b>54 769</b>
Provisions	0	215	0	0	0	0	215
Emprunts et concours bancaires courants						43 315	43 315
Dettes fournisseurs	9 376	6 801	4 999	2 687	0	506	24 369
Autres passifs financiers	15 080	9 814	366	985	0	1 155	27 400
<b>Total passifs courants</b>	<b>24 456</b>	<b>16 830</b>	<b>5 365</b>	<b>3 672</b>	<b>0</b>	<b>44 976</b>	<b>95 299</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>							<b>206 291</b>
<b>Investissements incorporels &amp; corporels de la période</b>							
	7 415	28 327	11 203	7 743	68	95	54 851
<b>Effectif par activité</b>	<b>27</b>	<b>166</b>	<b>119</b>	<b>7</b>		<b>26</b>	<b>345</b>

### *note 3.3. Information géographique*

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>International</b>	<b>Europe</b>	<b>Etats-Unis</b>	<b>Total</b>
<b>06.2006</b>				
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
<b>2005</b>				
Chiffre d'affaires	114 908	96 199	10 885	221 992
Investissements incorporels et corporels	708	42 654	11 489	54 851
Actifs sectoriels non courants	15 745	87 042	19 722	122 509

## Notes relatives au compte de résultat

### note 4. Chiffre d'affaires

Répartition par nature (en milliers d'euros)	30.06.2006	30.06.2005	Variation 2006/2005	Variation (en %)	31.12.2005
Chiffre d'affaires locatif	72 089	57 591	14 498	25%	127 968
Ventes de matériels	50 547	44 425	6 122	14%	93 926
Commissions	213	39	174	446%	98
<b>TOTAL</b>	<b>122 849</b>	<b>102 055</b>	<b>20 794</b>	<b>20%</b>	<b>221 992</b>

#### *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 traduit la progression des ventes de wagons aux investisseurs.

### note 5. Plus values de cession

(en milliers d'euros)	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
Plus values de cession	133	2 235	2 836

Les plus values de cession du premier semestre 2005 correspondaient essentiellement à la conclusion de programmes de gestion pour la division constructions modulaires et à la cession de barges fluviales aux États-Unis.

### note 6. Achats et autres charges externes

(en milliers d'euros)	30.06.2006	30.06.2005	Variation 2006/2005	Variation (en %)	31.12.2005
Achats de marchandises	(47 506)	(41 565)	(5 941)	14%	(88 968)
Autres services extérieurs	(30 809)	(25 899)	(4 910)	19%	(58 205)
Impôts et taxes	(426)	(239)	(187)	78%	(629)
<b>TOTAL</b>	<b>(78 741)</b>	<b>(67 703)</b>	<b>(11 038)</b>	<b>16%</b>	<b>(147 802)</b>

#### *Achats de marchandises*

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

#### *Autres services extérieurs*

Les autres services extérieurs progressent en raison de nouveau contrat d'affrètement dans la division barges fluviales au Pays-Bas générant une hausse du chiffre d'affaires mais également une hausse des dépenses. La croissance de la division wagons contribue également à la hausse de ce poste de dépenses.

## note 7. Charges de personnel

	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
<b>Salaires &amp; charges sociales</b>	(7 143)	(7 232)	(14 643)
<b>Effectifs</b>	350	339	345

### *Politique d'intéressement du personnel*

Il n'existe pas de plan d'intéressement du personnel. Cependant, certaines catégories de personnel (cadres, agents commerciaux) bénéficient de primes annuelles sur les performances établies sur une base individuelle ou de stock-options.

## note 8. Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2006	30.06.2005	Variation 2006/2005	Variation (en %)	31.12.2005
Autres produits opérationnels	2 831	320	2 511	786%	3 088
Autres charges opérationnels	(2 765)	(153)	(2 612)	1711%	(2 540)
<b>TOTAL Autres Produits et Charges opérationnels</b>	<b>66</b>	<b>167</b>	<b>(101)</b>	<b>100%</b>	<b>549</b>

Les autres charges opérationnelles comprennent 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 comprennent la reprise sur les revenus différés comptabilisés en passif non courant pour ces mêmes montants.

## note 9. Dotation aux amortissements et aux provisions d'exploitation

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2006	30.06.2005	Variation 2006/2005	Variation (en %)	31.12.2005
Dotation aux amortissements linéaires	(2 844)	(2 213)	(631)	29%	(5 809)
Dotation aux amortissements crédit-bail	(1 061)	(833)	(228)	27%	(1 715)
<b>Sous total</b>	<b>(3 906)</b>	<b>(3 046)</b>	<b>(860)</b>	<b>28%</b>	<b>(7 524)</b>
Autres dotations aux provisions	(47)	(125)	78	-62%	1
<b>TOTAL</b>	<b>(3 953)</b>	<b>(3 171)</b>	<b>(782)</b>	<b>25%</b>	<b>(7 523)</b>

La hausse des dotations aux amortissements est en corrélation avec la hausse des investissements du Groupe.

Les autres dotations aux provisions enregistrent principalement des dotations aux provisions pour engagements de retraite.

## note 10. Distributions nettes aux investisseurs

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2006	30.06.2005	Variation 2006/2005	Variation (en %)	31.12.2005
Conteneurs maritimes	(19 513)	(18 207)	(1 306)	7%	(38 384)
Constructions modulaires	(2 626)	(2 582)	(43)	2%	(5 494)
Barges fluviales	(229)	(314)	84	-27%	(593)
Wagons	(2 604)	(577)	(2 027)	351%	(2 210)
<b>TOTAL</b>	<b>(24 972)</b>	<b>(21 680)</b>	<b>(3 293)</b>	<b>15%</b>	<b>(46 681)</b>

La hausse des distributions nettes aux investisseurs s'explique par la progression des flottes en gestion.

### ➤ Conteneurs maritimes

Le Groupe gère pour le compte de tiers une flotte de conteneurs de 267 829 TEU :

Trust 98 et Trust 2001 (52 459 TEU),

Programmes de gestion (215 370 TEU).

### ➤ Constructions modulaires

Le Groupe gère pour le compte de tiers 12 290 constructions modulaires en France, aux États-Unis, en Allemagne et aux Pays-Bas.

### ➤ 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 3 124 wagons en Europe et aux États-Unis.

## note 11. Dépréciation du Goodwill

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2006	30.06.2005	Variation 2006/2005	31.12.2005
Barges fluviales	(891)		(891)	0
<b>TOTAL</b>	<b>(891)</b>	<b>0</b>	<b>(891)</b>	<b>0</b>

Le test de dépréciation sur les goodwill du groupe fait apparaître une perte de valeur de 891 milliers d'euros. Cette perte représente la différence entre la valeur nette comptable du Goodwill sur la filiale Interfeeder Ducotra et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus de cette filiale.

## note 12. Résultat financier

(en milliers d'euros)	30.06.2006	30.06.2005	Variation 2006/2005	Variation (en %)	31.12.2005
Charges et produits financiers					
Produits financiers	748	116	632	546%	664
Coût de l'endettement financier brut	(2 680)	(1 533)	(1 147)	75%	(3 913)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(1 932)</b>	<b>(1 417)</b>	<b>(515)</b>	<b>36%</b>	<b>(3 249)</b>
Provisions					
Reprises	0	0	0		15
Dotations	(1)	(51)	50	-98%	(34)
<b>Dotations nettes</b>	<b>(1)</b>	<b>(51)</b>	<b>50</b>	<b>-98%</b>	<b>(19)</b>
Écart de change					
Positif	148	705	(557)	-79%	972
Négatif	(381)	(330)	(51)	15%	(372)
<b>Différence nette de change</b>	<b>(233)</b>	<b>375</b>	<b>(608)</b>	<b>-162%</b>	<b>600</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(2 166)</b>	<b>(1 093)</b>	<b>(1 073)</b>	<b>98%</b>	<b>(2 668)</b>

L'augmentation de la perte financière s'explique par la hausse des investissements depuis 2005, qui ont été financés par des contrats de crédit-bail ou des emprunts moyen long terme, mais aussi par une position de change qui était favorable au groupe au 30 juin 2005, est qui est devenue une perte au 30 juin 2006.

## note 13. 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.

Des actifs d'impôts différés sont inscrits au bilan dans la mesure où il est plus probable qu'improbable qu'ils seront récupérés au cours des années ultérieures.

. Elle s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	30.06.2006			30.06.2005			31.12.2005		
	Exigible	Différé	Total	Exigible	Différé	Total	Exigible	Différé	Total
Europe	(275)	(209)	(484)	(26)	(148)	(174)	(408)	(428)	(836)
Etats-Unis		(1 447)	(1 447)		(1 182)	(1 182)		(1 503)	(1 503)
Autres		(9)	(9)		34	34		20	20
<b>TOTAL</b>	<b>(275)</b>	<b>(1 665)</b>	<b>(1 940)</b>	<b>(26)</b>	<b>(1 296)</b>	<b>(1 322)</b>	<b>(408)</b>	<b>(1 911)</b>	<b>(2 318)</b>

## Preuve de l'impôt

(en milliers d'euros)	06.2006
Résultat net des sociétés intégrées	3 988
Impôt sur le résultat	(1 940)
<b>Résultat de l'ensemble avant impôt</b>	<b>5 928</b>
Charge d'impôt théorique à 34,33%	(2 005)
Incidence sur l'impôt théorique des :	
Limitation des impôts différés	(286)
Différences permanentes et autres éléments	(173)
Déficits créés dans l'exercice	66
Déficits imputés dans l'exercice	108
Différences temporaires	(10)
Différence de taux	360
<b>Charge d'impôt effective</b>	<b>(1 940)</b>

Le solde des impôts différés actifs français non reconnu dans les comptes est estimé à 1,6 million d'euros.

## Notes relatives au bilan

### Actif

#### note 14. Goodwill

La variation du goodwill est la suivante :

(en milliers d'euros)	30.06.2006 Val. nette	30.06.2005 Val. nette	31.12.2005 Val. nette
<b>Barges Fluviales</b>			
Eurobulk Transportmaatschappij BV	221	221	221
CS de Jonge BV	91	91	91
Interfeeder-Ducotra BV	1 077	1 968	1 968
Touax Rom SA	3	3	4
Touax Leasing Corp	0		0
<b>Constructions modulaires</b>			
Siko Containerhandel GmbH	288	288	288
Workspace Plus	15	16	16
<b>Wagons</b>			
Touax Rail Limited	4 554		4 554
<b>TOTAL</b>	<b>6 249</b>	<b>2 587</b>	<b>7 142</b>

Le goodwill d'Interfeeder-Ducotra a fait l'objet d'un test de dépréciation au 30 juin 2006 qui a fait apparaître une perte de valeur de 891 milliers d'Euro.

Le rachat des actions en 2005 de TOUAX Rail Limited à Almax qui détenait 49 % des droits de vote a généré un goodwill. Ce goodwill a été constaté après avoir vérifié que tous les actifs et passifs identifiables satisfont effectivement aux critères de comptabilisation décrits dans IFRS 3, et sont bien évalués à leur juste valeur. Le goodwill constaté constitue l'excédent du prix de rachat des actions TOUAX Rail limited sur la juste valeur nette des actifs et passifs identifiables. Cette juste valeur correspond à la valeur comptable des actifs et des passifs de TOUAX Rail Ltd.

En effet la société TOUAX Rail Ltd a été créée en 2002. Elle a acquis une forte notoriété depuis cette date. Le goodwill reconnu représente cette notoriété.

Les actifs incorporels de la société sont constitués des contrats de gestion. Il est à noter cependant que la valeur actuelle de ces contrats n'est pas significative, la taille de la société TOUAX Rail Ltd ne permet en effet pas de bénéficier à ce jour des économies d'échelles.

Les actifs corporels (wagons) de la société TOUAX Rail Ltd ont tous été acquis depuis mai 2002. Ils sont correctement identifiés dans les comptes de la filiale. La récente date d'acquisition des wagons permet de justifier que la valeur comptable de ces actifs représente leur valeur de marché.

## note 15. Immobilisations corporelles

### note 15.1. Répartition par nature

(en milliers d'euros)	30.06.2006			30.06.2005	31.12.2005
	Val. brute	Amt	Plus-values	Val. nette	Val. nette
Terrains et constructions	4 375	(826)	(189)	3 360	3 491
Matériels	143 994	(32 911)	(1 307)	109 776	70 827
Autres immobilisations corporelles	4 919	(3 361)		1 558	1 555
Immobilisations corporelles en cours	66			66	379
<b>TOTAL</b>	<b>153 354</b>	<b>(37 098)</b>	<b>(1 496)</b>	<b>114 760</b>	<b>76 252</b>

### note 15.2. Évolution par nature des valeurs brutes

(en milliers d'euros)	01.01.2006	Acquisition	Cession	Variation de conversion	Reclassement	30.06.2006
Terrains et constructions	4 421	2	(3)	(45)	0	4 375
Matériels	131 934	17 746	(1 425)	(2 931)	(1 330)	143 994
Autres immobilisations corporelles	5 131	164	(264)	(112)	0	4 919
Immobilisations corporelles en cours	64	2	0	0	0	66
<b>TOTAL</b>	<b>141 550</b>	<b>17 914</b>	<b>(1 692)</b>	<b>(3 088)</b>	<b>(1 330)</b>	<b>153 354</b>

Les acquisitions concernent les conteneurs maritimes pour 0,5 million d'euros, les constructions modulaires pour 11,4 millions d'euros, les barges fluviales pour 0,9 million d'euros et les wagons pour 5 millions d'euros.

Les cessions concernent les conteneurs maritimes pour 0,5 million d'euros, les constructions modulaires pour 0,5 million d'euros, les barges fluviales pour 0,7 million d'euros.

Les immobilisations corporelles du Groupe sont constituées des matériels locatifs (conteneurs maritimes, constructions modulaires, barges fluviales et wagons). Les valeurs unitaires des conteneurs maritimes et des constructions modulaires n'excèdent pas 10 000 euros. Les valeurs unitaires des wagons varient entre 10 000 euros pour les wagons d'occasion 60 pieds et 125 000 euros pour les wagons neufs intermodaux couplés (106 pieds). Les valeurs unitaires des barges fluviales varient entre 150 000 euros pour les barges achetées d'occasion (1 700 tonnes) et 600 000 euros pour les barges achetées neuves (2 800 tonnes). Il est à noter par ailleurs que les pousseurs peuvent atteindre des valeurs de plus d'un million d'euros.



## note 16. Actifs financiers à long terme

(en milliers d'euros)	30.06.2006		30.06.2005		31.12.2005
	Val. brute	Prov.	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Conteneurs maritimes	5 948	(1 853)	4 095	6 794	5 195
Constructions modulaires	1 617	(656)	961	3 345	2 830
Barges fluviales	132	0	132	132	145
Wagons					
Divers	464	(304)	160	435	165
<b>TOTAL</b>	<b>8 161</b>	<b>(2 813)</b>	<b>5 348</b>	<b>10 706</b>	<b>8 335</b>

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 (cf. annexe des comptes consolidés note 28.4 page 40 et note 28.5 page 42).

L'estimation effectuée au 30 juin 2006 des revenus nets futurs distribués au Trust 1998 fait apparaître une perte sur le montant des dépôts et réserves récupérables à la fin de vie du Trust de 0,9 million d'euros. Les dépôts de garantie concernant le trust 98 ont en conséquence été dépréciés de 0,9 million d'euros. Les commissions de démarrage perçues à l'origine à hauteur de ces dépôts de garantie, différées et comptabilisées en passif non courant sont reprises pour 0,9 million d'euros. Ces éléments se compensent et sont sans incidence sur le résultat.

### *Constructions modulaires*

Les immobilisations financières sont constituées des comptes de dépôt et d'avances consentis au GIE Modul Finance I pour 2 millions d'euros (cf. annexe des comptes consolidés note 28.3 page 39).

L'estimation effectuée au 30 juin 2006 fait apparaître une dépréciation des dépôts de garantie concernant le GIE Modul Finance de 1,8 million d'euros. Les produits prélevés à l'origine sur les ventes de constructions modulaires lors de la constitution du GIE Modul Finance, différés et comptabilisés en passif non courant sont repris pour 1,8 million d'euros. Ces éléments se compensent et sont sans incidence sur le résultat.

## note 17. Autres actifs non courants

(en milliers d'euros)	30.06.2006		30.06.2005		31.12.2005
	Val. brute	Prov.	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Commissions différées	1 261		1 261	1 105	1 199
<b>TOTAL</b>	<b>1 261</b>	<b>0</b>	<b>1 261</b>	<b>1 105</b>	<b>1 199</b>

### note 18. Stocks et en-cours

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

(en milliers d'euros)	30.06.2006			30.06.2005	31.12.2005
	Val. brute	Prov.	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Matériels	35 110		35 110	23 356	9 054
Pièces détachées	1 471		1 471	1 193	1 482
<b>TOTAL</b>	<b>36 581</b>	<b>0</b>	<b>36 581</b>	<b>24 549</b>	<b>10 536</b>

La variation de stock s'explique par un nombre important de conteneurs maritimes destinés à leur revente dans le cadre de programme de gestion durant le second semestre 2006.

### note 19. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés évoluent de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	30.06.2006			30.06.2005	31.12.2005
	Val. brute	Prov.	Val. nette	Val. nette	Val. nette
Clients et comptes rattachés	49 264	(3 500)	45 764	26 053	32 251
<b>TOTAL</b>	<b>49 264</b>	<b>(3 500)</b>	<b>45 764</b>	<b>26 053</b>	<b>32 251</b>

La ventilation des comptes clients par division est la suivante :

(en milliers d'euros)	Au 30.06.2006			Au 30.06.2005			Au 31.12.2005		
	Val. brute	Prov.	Val. nette	Val. brute	Prov.	Val. nette	Val. brute	Prov.	Val. nette
Conteneurs maritimes	13 673	(2 362)	11 311	12 193	(2 211)	9 982	16 173	(2 480)	13 693
Constructions modulaires	11 943	(703)	11 240	9 538	(657)	8 882	10 192	(557)	9 636
Barges fluviales	6 325	(433)	5 892	6 844	(589)	6 256	7 262	(421)	6 841
Wagons	17 337		17 337	925		925	5 036		5 036
Divers et non alloué	(14)	(2)	(16)	8		8	48	(3)	46
<b>TOTAL</b>	<b>49 264</b>	<b>(3 500)</b>	<b>45 764</b>	<b>29 509</b>	<b>(3 456)</b>	<b>26 053</b>	<b>38 711</b>	<b>(3 460)</b>	<b>35 251</b>

### note 20. Autres actifs courants

(en milliers d'euros)	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
Cessions d'immobilisations	22	508	199
Charges constatées d'avance	1 289	1 215	1 148
Impôts et Taxes	4 056	8 170	3 988
Autres	4 104	3 546	6 590
<b>TOTAL</b>	<b>9 471</b>	<b>13 439</b>	<b>11 924</b>

La situation des impôts et taxes correspond pour l'essentiel à la TVA sur les acquisitions de biens en fin de période. La rubrique « Autres » enregistre les autres créances d'exploitation.

### note 21. Trésorerie et équivalents

(en milliers d'euros)	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
Placements à moins de trois mois	76	75	759
Comptes courants bancaires	37 199	30 381	25 312
<b>TOTAL</b>	<b>37 275</b>	<b>30 456</b>	<b>26 071</b>

## note 22. Capitaux propres

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

Le 7 octobre 2005 le Conseil de gérance a constaté l'exercice de 11 001 bons de souscription en actions autorisé par l'assemblée générale extraordinaire du 16 septembre 2002. Le capital a été augmenté de 88 008 euros et la prime d'émission de 44 004 euros.

Le 28 novembre 2005 le Conseil de gérance a constaté l'augmentation de capital de 7 326 328 euros conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée extraordinaire du 30 juin 2005. La prime d'émission après imputation des dépenses inhérentes à l'opération (1 million d'euros) a été augmentée de 10 630 895 euros.

Le 30 janvier 2006, le conseil de gérance a constaté l'augmentation de capital réservée à la société Salvepar de 120 600 actions.

Cette opération porte le capital à 31 084 152 euros composé de 3 885 519 actions.

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

	Plan 2000 Options de souscription	Plan 2002 Options de souscription
Date de l'assemblée	06.06.00	24.06.02
Date du conseil d'administration	06.06.00	31.07.02
Nombre d'options consenties à l'origine	16 200	11 001
– dont aux membres du comité de direction	4 800	1 500
Nombre de bénéficiaires actuels	8	13
– dont membres du comité de direction actuel	1	2
Date d'attribution	06.06.00	31.07.02
Date de départ d'exercice	05.06.05	30.07.06
Date d'expiration	06.06.08	31.07.10
Prix d'exercice	26,18 €	14,16 €
Options levées depuis l'attribution	0	0
– par les membres du comité de direction	0	0
Nombre de membres du comité de direction ayant exercé des options en 2005	0	0
Options caduques depuis l'attribution	7 450	1 101
Nombre d'options restant à exercer au 31.12.2005	8 750	9 900
– dont aux membres du comité de direction actuel	2 400	2 500

Aucune option de souscription n'a été attribuée ou levée par un mandataire social ou toute autre personne en 2003, 2004, 2005 et 2006. Le nombre d'options attribué aux dix plus gros bénéficiaires s'élève à 8 350 en 2002.

### Bons de souscription d'actions consenties par TOUAX SCA :

Suite à l'exercice de 11 001 bons de souscription mentionné précédemment, il n'existe à ce jour plus aucun bon de souscription valable en circulation.

## note 23. Passifs financiers

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

### note 23.1. Analyse par catégorie des passifs financiers

(en milliers d'euros)	30.06.2006			31.12.2005			Variation
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total	Totale
Emprunts à moyen terme	18 223	9 813	28 036	20 854	10 382	31 236	(3 200)
Engagements de location financements	26 281	6 333	32 614	22 045	5 907	27 952	4 662
Crédit renouvelables avec recours	2 188	21 194	23 382	3 813	13 394	17 207	6 175
Crédits renouvelables sans recours	1 304	11 342	12 646	1 420	7 649	9 069	3 577
Comptes bancaires courants		2 035	2 035		5 935	5 935	(3 900)
Instruments financiers (Swaps de taux d'intérêts)		-78	-78		49	49	(127)
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>47 996</b>	<b>50 639</b>	<b>98 635</b>	<b>48 132</b>	<b>43 316</b>	<b>91 448</b>	<b>7 187</b>

(en milliers d'euros)	30.06.2005		
	Non courant	Courant	Total
Emprunts à moyen terme	8 228	8 691	16 919
Engagements de location financements	16 443	5 097	21 540
Crédit renouvelables avec recours	10 835	13 806	24 641
Crédits renouvelables sans recours	1 102	750	1 852
Comptes bancaires courants		3 424	3 424
Instruments financiers (Swaps de taux d'intérêts)		203	203
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>36 608</b>	<b>31 971</b>	<b>68 579</b>

### note 23.2. Analyse par échéance des remboursements des emprunts à moyen terme et des engagements de location financements au 30 juin 2006

(en milliers d'euros)	Emprunts à moyen terme	Engagements de location financements	Crédits renouvelables	Total au 30.06.2006
12.2006	8 733	3 223	30 868	42 824
12.2007	3 467	5 693	4 862	14 022
12.2008	2 792	5 340	1 230	9 362
12.2009	2 250	4 937	167	7 355
Plus de 5 ans	10 793	13 421	858	25 072
<b>TOTAL</b>	<b>28 036</b>	<b>32 614</b>	<b>37 985</b>	<b>98 635</b>

Des clauses de défaut (covenants) ont été introduites pour certains emprunts bancaires à moyen terme. Ces clauses portent sur 25 millions d'euros de dettes au 30 juin 2006. Ces clauses permettent aux établissements de crédit de demander éventuellement le remboursement anticipé du crédit si elles ne sont pas respectées. Le respect de ces clauses correspond notamment au respect de ratios tels que l'endettement net consolidé divisé par l'Ebitda ou l'endettement net consolidé divisé par la situation nette consolidée. Au 30 juin 2006, l'ensemble des clauses est respecté.

Sur le montant de 33 millions d'euros de location financement, 82 % intègrent des clauses de remboursement anticipé qui incluent des indemnités de 0 % à 5 % du capital remboursé par anticipation. Ces clauses de remboursement anticipé interviennent lorsque le Groupe décide à son initiative de rompre un contrat de location financement afin de céder les matériels dans le cadre d'un programme de gestion en générant une marge de cession.

80 % de la dette moyen et long terme intègrent des clauses de remboursement anticipé.

De fait, 81 % de la dette moyen - long terme et de la dette location financement intègrent des clauses de remboursement anticipé.

### *note 23.3. Évolution de l'endettement*

#### **Endettement financier net consolidé**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2005</b>
Passifs financiers	98 635	68 579	91 447
Valeurs mobilières de placement & autres titres	76	76	759
Disponibilités	37 199	30 381	25 312
<b>Endettement financier net consolidé</b>	<b>61 360</b>	<b>38 122</b>	<b>65 376</b>

#### **note 24. Autres passifs long terme**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Trust 98	567	1 376	2 765
Trust 2001	1 886	2 055	2 202
Conteneurs maritimes	2 453	3 431	4 967
Constructions modulaires (GIE Modul Finance I)	0	1 860	3 188
<b>TOTAL</b>	<b>2 453</b>	<b>5 291</b>	<b>8 155</b>

Au 31 décembre 2005, les passifs long terme sont actualisés et ont fait l'objet d'une reprise de 1,4 million d'euros dans l'activité conteneurs maritimes et 0,9 million d'euros dans la division constructions modulaires suite à la dépréciation des actifs financiers pour le même montant.

Au 30 juin 2006, les passifs long terme actualisés ont fait l'objet d'une reprise de 0,9 million d'euros dans la division conteneurs maritimes et de 1,8 million d'euros dans la division constructions modulaires suite à la dépréciation des actifs financiers pour le même montant.

#### **note 25. Dettes fournisseurs**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2005</b>
Conteneurs maritimes	47 165	31 267	9 376
Constructions modulaires	4 729	6 351	6 801
Barges fluviales	4 641	3 683	4 999
Wagons	11 526	1 194	2 687
Divers et non alloué	411	505	506
<b>Total</b>	<b>68 472</b>	<b>43 000</b>	<b>24 369</b>

Les dettes fournisseurs de la division conteneurs maritimes et wagons sont liées aux livraisons de conteneurs dont la contrepartie se trouve en stocks.

## note 26. Autres dettes

(en milliers d'euros)	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
Dettes sur immobilisations	2 516	2 948	3 433
Dettes fiscales et sociales	4 690	7 779	3 866
Dettes d'exploitation	15 885	17 332	16 932
Autres dettes	3 568	1 906	1 630
Sous total	26 659	29 965	25 861
Produits constatés d'avance	1 658	1 246	1 540
<b>Total</b>	<b>28 317</b>	<b>31 211</b>	<b>27 401</b>

Les dettes d'exploitation enregistrent principalement les revenus dus aux investisseurs des activités conteneurs maritimes, constructions modulaires et wagons (13,6 millions d'euros au 30.06.2006, 14,5 millions d'euros au 31.12.2005).

## note 27. Impôts différés

30 juin 2006 (en milliers d'euros)	Impôts différés actifs	Impôts différés passifs	actif	passif
Etats-Unis	12 508	(11 939)	569	
Europe	4 059	(5 761)		(1 702)
Autre				
	<b>16 567</b>	<b>(17 700)</b>	<b>569</b>	<b>(1 702)</b>
<b>Solde Actif/Passif</b>	<b>(1 133)</b>		<b>(1 133)</b>	

(en milliers d'euros)	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
Actif d'impôt différé	569	2 642	2 174
Passif d'impôt différé	(1 702)	(857)	(1 196)
<b>TOTAL</b>	<b>(1 133)</b>	<b>1 785</b>	<b>978</b>

## note 28. Engagements et risques

### note 28.1. Parties liées

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

### note 28.2. Engagements et risques

La présentation faite n'omet pas l'existence d'un engagement hors-bilan significatif selon les normes comptables en vigueur.

#### note 28.2.1. 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	38 756	6 475	20 739	11 542
<b>TOTAL</b>	<b>38 756</b>	<b>6 475</b>	<b>20 739</b>	<b>11 542</b>

Au 30 juin 2006, les loyers futurs à verser au titre des contrats de location simple non révocables sont détaillés dans les paragraphes suivants.

➤ Contrats de location simple avec recours

(en milliers d'euros)	Constructions Modulaires	Total au 30.06.2006	Valeur résiduelle
2006	0	0	40
Au-delà	0	0	199
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>239</b>
Montants pris en charges dans l'exercice	26	26	

➤ Contrats de location simple sans recours contre le Groupe

(en milliers d'euros)	Conteneurs maritimes	Constructions modulaires	Wagons	Total au 30.06.2006	Valeur résiduelle
2006	1 976	0	1 262	3 238	
2007	3 952		2 524	6 476	
2008	3 952		2 524	6 476	
2009	2 168		2 524	4 692	
2010	1 698		2 524	4 222	
Au-delà	6 517		7 135	13 652	2 225
<b>TOTAL</b>	<b>20 263</b>	<b>0</b>	<b>18 493</b>	<b>38 756</b>	<b>2 225</b>
Montants pris en charges dans l'exercice	1 127	0	1 262	2 389	

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 28.2.2. Autres engagements

(en milliers d'euros)	Total	à - d'un an	de 1 à 5 ans	à + de 5 ans
Lettres de crédit	374			374
Garanties	3 702			3 702
Autres engagements commerciaux	34 300	34 300		
<b>TOTAL</b>	<b>38 376</b>	<b>34 300</b>	<b>0</b>	<b>4 076</b>

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

➤ Commandes fermes de matériels

Les commandes et investissements fermes au 30 juin 2006 s'élèvent à 34,3 millions d'euros dont 5,3 millions d'euros de barges fluviales, 9,4 millions d'euros de constructions modulaires, 19,6 millions d'euros de wagons.

note 28.3. 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) :

<b>AU NIVEAU DU COMPTE DE RÉSULTAT consolidé</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2005</b>
Chiffre d'affaires locatif des matériels appartenant au GIE	2 722	2 989	6 019
Au niveau du Chiffre d'affaires consolidé	2 722	2 989	6 019
Forfait de dépenses opérationnelles des matériels appartenant au GIE (b)	(1 089)	(1 196)	(2 408)
Au niveau des Achats et autres charges externes consolidés	(1 089)	(1 196)	(2 408)
Revenus locatifs nets distribuables au GIE	(1 079)	(1 182)	(2 383)
Au niveau des revenus locatifs consolidés dus aux investisseurs	(1 079)	(1 182)	(2 383)
<b>Total (a)</b>	<b>554</b>	<b>611</b>	<b>1 228</b>

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

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

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

<b>AU NIVEAU DU BILAN consolidé</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2005</b>
Dépôt de garantie	0	1 390	248
Prêt au GIE	0	1 388	1 613
Au niveau des immobilisations financières consolidées	0	2 778	1 861
Différé de paiement	1 261	1 105	1 199
Au niveau autres actifs non courants	1 261	1 105	1 199
Au niveau de l'ACTIF consolidé	1 261	3 883	3 060
Produits différés	0	2 778	1 860
Au niveau des autres passifs non courants	0	2 778	1 860
Revenus locatifs nets dus au GIE (4e trimestre)	548	590	590
Au niveau des dettes d'exploitation consolidées	548	590	590
Au niveau du PASSIF consolidé	548	3 368	2 450

Comme indiqué dans l'annexe des comptes consolidés note 16 page 33 sur les immobilisations financières, les dépôts de garantie concernant le GIE Modul Finance ont été dépréciés de 1,8 million d'euros au 30.06.2006. Les commissions différées lors de la constitution du GIE Modul Finance, comptabilisées en passif non courant, ont été annulées en conséquence pour le même montant (1,8 million d'euros).

#### *note 28.4. Compléments d'information sur le Trust TCLRT 98*

La flotte appartenant au Trust est constituée, au 30 juin 2006, de 14 046 conteneurs (7 071 20' Dry Cargo – 5 344 40' Dry Cargo et 1 631 40' High Cube) représentant un investissement de 36,9 millions USD correspondant à 18 361 « TEU » en valeur.



<b>AU NIVEAU DU COMPTE DE RÉSULTAT consolidé</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2005</b>
Chiffre d'affaires locatif des matériels appartenant au Trust 98	1 904	1 780	3 754
Commission de démarrage du Trust (1)	0	0	0
<b>Au niveau du Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>1 904</b>	<b>1 780</b>	<b>3 754</b>
Dépenses opérationnelles des matériels appartenant au Trust (2)	(295)	(277)	(577)
Frais de constitution du Trust (3)	0	0	0
<b>Au niveau des Achats et autres charges externes consolidés</b>	<b>(295)</b>	<b>(277)</b>	<b>(577)</b>
Distributions au Trust (4)	(1 459)	(1 348)	(2 850)
<b>Au niveau des revenus locatifs consolidés dus aux investisseurs</b>	<b>(1 459)</b>	<b>(1 348)</b>	<b>(2 850)</b>
<b>Total (5)</b>	<b>150</b>	<b>155</b>	<b>327</b>

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

<b>AU NIVEAU DU BILAN consolidé</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2005</b>
Dépôt de garantie (6)	1 731	4 115	2 718
Avance subordonnée sur distribution (7)		405	0
Avance sur dépassement de seuil des coûts opérationnels (8)	86	90	61
<b>Au niveau des Immobilisations financières consolidées</b>	<b>1 817</b>	<b>4 610</b>	<b>2 779</b>
Autres créances d'exploitation (9)	7	4	7
<b>Au niveau de l'ACTIF consolidé</b>	<b>1 824</b>	<b>4 614</b>	<b>2 786</b>
Au niveau des autres passifs financiers Long terme	568	3 115	1 817
Revenus locatifs dus au Trust (10)	223	359	750
Revenus de total loss dus au Trust	15	73	28
Revenus des ventes de conteneurs du Trust (11)	83	2	0
<b>Au niveau des Dettes d'exploitation consolidées</b>	<b>321</b>	<b>434</b>	<b>778</b>
<b>Au niveau du PASSIF consolidé</b>	<b>889</b>	<b>3 549</b>	<b>2 595</b>

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

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

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

(4) Les distributions au Trust correspondent aux revenus nets dégagés par l'exploitation des conteneurs après déduction de la commission de gérance de Gold Corp. qui représente 150 milliers d'euros à juin 2006.

(5) le total correspond aux commissions de gestion perçues par le Groupe pour la gestion des matériels appartenant au Trust 98.

(6) Le Groupe a constitué une lettre de crédit en faveur du Trust d'un montant de 1,2 million de dollars garanti par un dépôt placé sur un compte bancaire. Les revenus de placement de ses fonds reviennent à Gold Container Corp. La mainlevée de la lettre de crédit en principal est prévue à la fin de la durée de vie du Trust, et les intérêts sont payables trimestriellement. Le Groupe a également apporté une réserve de liquidité au Trust, pour un montant de 3 766 milliers de dollars mis à disposition sur un compte bancaire du Trust. Cette réserve de liquidité permet au Trust de couvrir ses obligations de paiement dans le cas où le revenu net distribuable s'avérerait insuffisant. Cette garantie devrait être reconstituée par le Trust lorsque la trésorerie disponible du Trust le permet après avoir respecté les échéances prévues du plan d'amortissement de la dette. La recouvrabilité de cette réserve de liquidité étant incertaine, cet actif financier a été déprécié au 31 décembre 2005 pour un montant de 1 170 milliers de dollars et de 1 109 milliers de dollars au 30 juin 2006. Les produits différés figurant dans les autres passifs long terme des comptes consolidés ont été diminués pour ce même montant.

(7) Le Groupe a accordé au Trust une avance exceptionnelle remboursable de 490 milliers de dollars. Cette avance a été totalement dépréciée au 31 décembre 2005. Les produits différés figurant dans les autres passifs long terme ont été repris pour ce même montant.

(8) Le Groupe s'est engagé à maintenir les coûts opérationnels à un niveau inférieur à un seuil de référence fixé. Si ce niveau est dépassé, le Groupe doit avancer la différence au Trust. Ces avances deviennent remboursables lorsque la trésorerie disponible du Trust le permet après avoir respecté les échéances prévues du plan d'amortissement de la dette. Ces avances s'élèvent au 30 juin 2006 à 108 milliers de dollars.

(9) Les autres créances d'exploitation correspondent aux paiements de frais juridiques pour le compte du Trust.

(10) Les revenus locatifs correspondent aux revenus nets restants à verser au Trust au 31 décembre de chaque année. À compter du 1er trimestre 2002, le Groupe verse au Trust des acomptes mensuels sur les distributions à venir.

(11) Les revenus de ventes de conteneurs correspondent aux produits de cession des conteneurs du Trust que le Groupe aura à reverser à celui-ci dès encaissement.

*note 28.5. 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) :

<b>AU NIVEAU DU COMPTE DE RÉSULTAT consolidé</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2005</b>
Chiffre d'affaires locatif des matériels appartenant au Trust			
01	2 501	2 562	5 260
Commission de démarrage du Trust (1)	0	0	0
Au niveau du Chiffre d'affaires consolidé	2 501	2 562	5 260
Dépenses opérationnelles des matériels appartenant au Trust (2)	(290)	(265)	(521)
Au niveau des Achats et autres charges externes consolidés	(290)	(265)	(521)
Distributions au Trust (3)	(1 980)	(2 058)	(4 247)
Au niveau des revenus locatifs consolidés dus aux investisseurs	(1 980)	(2 058)	(4 247)
Total (4)	231	239	492

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

<b>AU NIVEAU DU BILAN consolidé</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2005</b>
Réserves de liquidité (5)	2 260	2 963	2 458
Titres de participation	0	0	
Autres créances Trust 2001 (6)	0	0	0
Au niveau des Immobilisations financières	2 260	2 963	2 458
Autres créances d'exploitation (7)	4	4	4
Au niveau de l'ACTIF consolidé	2 264	2 967	2 462
Autres passif long terme	1 886	2 963	2 055
Revenus locatifs dus au Trust (8)	327	442	944
Revenus de total loss dus au trust	45	48	48
Revenus de ventes de conteneurs (9)		0	
Autres dettes Trust 2000 (6)			
Au niveau des Dettes d'exploitation consolidées	372	490	992
Au niveau du PASSIF consolidé	2 258	490	3 047

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

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

(3) Les distributions au Trust correspondent aux revenus nets dégagés par l'exploitation des conteneurs après déduction de la commission de gérance de Gold Container Corp. qui représente 231 milliers d'euros à fin juin 2006.

(4) le total correspond aux commissions de gestion perçues par le Groupe pour la gestion des matériels appartenant au Trust 2001.

(5) Suite à la création du Trust 2001, les dépôts de garantie constitués pour le compte du Trust 2000 ont été libérés en 2002. Les dépôts de garantie constitués pour le Trust 2001 s'élèvent à 2,4 millions de dollars. Ce poste comprend également la lettre de crédit d'un montant de 520 milliers de dollars que TOUAX SCA a constituée en faveur du Trust 2001,

garantie par un dépôt sur un compte bancaire, remboursable à la fin de la durée de vie du Trust.

(6) Suite à la conclusion du Trust 2001, les créances du Trust 2001 et les dettes vis-à-vis du Trust 2000 ont été entièrement soldées en février 2002.

(7) Les autres créances d'exploitation correspondent aux paiements de frais juridiques payés pour le compte du Trust.

(8) Les revenus locatifs correspondent aux revenus nets restants à verser au Trust à chaque clôture semestrielle. À compter du 1er trimestre 2002, le Groupe verse au Trust des acomptes mensuels sur les distributions à venir, expliquant la diminution des revenus nets dus fin 2002.

(9) Les revenus de ventes de conteneurs correspondent aux produits de cession des conteneurs du Trust que le Groupe aura à reverser à celui-ci dès encaissement.

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

*Aux 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 semestriels consolidés résumés de la société TOUAX, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

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

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

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

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

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 6 octobre 2006

Les Commissaires aux Comptes

Leguide Naïm & Associés

Deloitte & Associés

Paul NAÏM

Bertrand de FLORIVAL