

TOUAX

L'expérience de la location opérationnelle

Rapport semestriel

30 juin 2007

RAPPORT D'ACTIVITE semestriel sur les comptes intermédiaires du 30 juin 2007

Le Groupe TOUAX est loueur opérationnel de matériels mobiles standardisés.

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

Le Groupe est présent en France et à l'international ; 90 % du chiffre d'affaires du Groupe est réalisé à l'étranger.

Division Conteneurs Maritimes

La division est tirée par la mondialisation des échanges. TOUAX via sa filiale américaine Gold Container Corporation gère une flotte de près de 400 000 TEU qui lui permet d'être le 9^e loueur mondial. Le Groupe s'est spécialisé dans le conteneur sec standard (20 pieds ou 40 pieds de long) qui peut se louer indifféremment à l'ensemble des compagnies maritimes mondiales. Sa flotte est constamment renouvelée et possède ainsi un âge moyen inférieur à 4 ans.

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

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

location opérationnelle de courte durée (contrat renouvelable annuellement de type « Master lease »),

location opérationnelle de longue durée (3 à 7 ans) avec ou sans option d'achat, location-vente, (ces contrats représentent 82 % de la flotte gérée par Gold Container Corp),

programme de « sale and lease back » et de location-vente.

Plus de 83 % des contrats de Gold sont des contrats à long terme et le taux d'utilisation du Groupe est proche de 96 %.

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

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

Division Constructions Modulaires

Le Groupe Touax est présent en Europe et aux États-Unis avec plus de 25 000 unités fin juin 2007 ce qui lui permet d'être le 6^e loueur mondial. Touax possède un maillage important d'agences dans les pays qu'il dessert, maillage nécessaire pour limiter les coûts de transport et rester compétitifs.

Touax offre ses services :

en Allemagne ; Berlin, Frankfort, Hambourg, Rostock,

au Benelux : en Belgique à Bruxelles, et aux Pays-Bas à Rotterdam,

en Espagne ; Madrid, Barcelone,

en France ; Bordeaux, Lille, Lyon, Marseille, Nantes, Paris Nord, Paris Sud, Rouen, Strasbourg,

en Pologne ; Cracovie, Gdansk, Poznan, Varsovie,

et aux États-Unis (en Floride et en Géorgie) ; Orlando, Tampa, Fort Myers et Atlanta.

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

Touax possède plus de 5 000 clients actifs et des dizaines de milliers de prospects. Touax propose la location opérationnelle, la location financière et la vente. Le Groupe a signé depuis le début de l'année 2007 des contrats significatifs avec des grands groupes industriels, des collectivités locales et des acteurs majeurs de la construction contribuant à l'augmentation de son chiffre d'affaires de 26 %.

Division Barges Fluviales

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

Touax offre ses services :

en France sur la Seine et le Rhône, avec des contrats de location de longue durée,

en Europe du Nord sur le Rhin (Meuse, Moselle, Main), avec des contrats de location, de transport, de stockage et d'affrètement,

en Europe Centrale sur le Danube avec des contrats de transport,

en Amérique du Nord sur le Mississippi avec des contrats de location variable (barges fluviales gérées par des tiers).

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

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

Division Wagons

Touax Rail Ltd, filiale de Touax à 100 %, gère plus de 4 550 wagons fin juin 2007. Le Groupe s'est spécialisé dans le wagon plat intermodal de type 45', 60', 90' ou 106' mais commercialise aussi des wagons porte-autos ou des wagons trémies. .

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

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

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

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

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

Évolution du chiffre d'affaires consolidé

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

Analyse par division

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

Analyse par zone géographique

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

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

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

L'évolution du chiffre d'affaires (+8 millions d'euros ; +7 %) se répartit de la façon suivante :

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

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

Le chiffre d'affaires de la division barges fluviales s'élève à 10,7 millions d'euros comparé à 17,8 millions d'euros en juin 2006, soit une baisse de 40 %. Cette baisse est due à la cession d'un fonds de commerce fin 2006 d'une société d'affrètement non stratégique pour pouvoir recentrer son activité sur les fleuves à fort potentiel : Mississipi, Rhin et Danube. Le groupe exploite 151 barges ou automoteurs et 9 pousseurs au 30 juin 2007.

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

➤ Évolution des résultats du groupe et événements importants

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

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

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

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

La marge brute d'exploitation de la division wagons progresse de 0,9 millions d'euros et le résultat sectoriel après distribution aux investisseurs de 0,2 million d'euros. L'amélioration de la division s'explique par les économies d'échelle réalisées à la suite de nouveaux programmes de gestion et par les nouveaux investissements réalisés dans la division.

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

➤ Distribution aux investisseurs

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

Les distributions aux investisseurs s'élèvent à 29 millions d'euros (contre 24,9 millions d'euros en juin 2006) et se répartissent ainsi :

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

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

Il est rappelé que le chiffre d'affaires locatif inclut le chiffre d'affaires locatif pour compte de tiers et le chiffre d'affaires locatif pour compte propre. La variation du mix chiffre d'affaires a pour conséquence une variation du taux de distribution sur le chiffre d'affaires. En d'autres termes plus le chiffre d'affaires locatif pour compte de tiers est important, plus le taux de distribution sur le chiffre d'affaires est important. La conclusion de nouveaux programmes de gestion en 2006 et 2007 a généré une augmentation de la part de chiffre d'affaires locatif pour compte de tiers et a induit par conséquence une hausse des distributions aux investisseurs. Il est à noter que le Groupe gère 848,1 millions d'euros

de matériels en juin 2007 dont 71 % appartiennent à des tiers. En juin 2006 le Groupe gérait 715,3 millions d'euros de matériels dont 74 % appartenait à des tiers. Le taux de distribution aux investisseurs rapporté au chiffre d'affaires locatif a par conséquent varié en passant à 37 % au 1er semestre 2007 contre 35% au 1er semestre 2006.

➤ Résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs

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

Le résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs s'établit à 10 millions d'euros en hausse de 23 % comparé à 8,1 millions d'euros en juin 2006.

➤ Résultat financier

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

➤ Résultat net - part du Groupe

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

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

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

➤ Bilan consolidé

Le total du bilan consolidé s'élève au 30 juin 2007 à 309 millions d'euros comparé à 262 millions d'euros au 31 décembre 2006. La hausse du total bilan s'explique principalement par les nouveaux investissements en propre, immobilisés ou stockés.

Le total de l'actif non courant s'élève à 165 millions d'euros (dont 152 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 30 juin 2007) comparé à 143 millions d'euros au 31 décembre 2006 (dont 130,2 millions d'euros d'immobilisations corporelles au 31 décembre 2006) et les capitaux propres à 63 millions d'euros comparé à 60 millions d'euros.

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

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

➤ Comptes sociaux

Le chiffre d'affaires de TOUAX SCA s'élève à 19,3 millions d'euros en juin 2007 comparé à 15,7 millions d'euros au 30 juin 2006, soit une hausse de 23 % générée par une augmentation du chiffre d'affaires locatif, du poste prestations annexes et la refacturation des managements fees. Le résultat net s'élève à -1 million d'euros comparé à -4,1 millions d'euros en juin 2006 du fait principalement de l'augmentation du chiffre d'affaires.

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

➤ Les chiffres clés :

Chiffres clés du compte de résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2007	06.2006	12.2006
Chiffre d'affaires locatif	78 824	72 089	150 561
Vente de matériels et commissions	52 095	50 760	102 570
Chiffre d'affaires	130 919	122 849	253 131
Ebitda avant distribution aux investisseurs	44 013	37 019	78 362
Ebitda après distribution aux investisseurs	15 003	12 047	23 672
Résultat d'exploitation avant distribution aux investisseurs	38 976	33 067	69 926
Résultat d'exploitation après distribution aux investisseurs	9 966	8 094	15 236
Résultat net consolidé part du Groupe	5 166	3 342	7 198
Résultat par action (euro)	1,33	0,87	1,82

Chiffres clés du bilan

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2007	06.2006	12.2006
Total de l'actif	309 161	257 421	261 787
Immobilisations corporelles brutes	191 178	146 695	165 220
ROI	15,70%	16,40%	14,30%
Total actif non courant	165 415	128 330	143 170
Capitaux propres - part du groupe	62 687	57 727	60 473
Intérêts minoritaires	-23	-204	-7
Endettement brut	158 765	98 635	113 317
Endettement net	133 078	61 360	85 008
Dividende net par action	NA	NA	0,75

➤ Les principaux investissements en propre :

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

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

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

Principaux investissements en cours

Principaux investissements réalisés durant le premier semestre 2007

(en milliers d'euros)	Devise	PAYS	Investissements brut bilan groupe	Variation de stocks de matériels	Investissements programmes de gestion et location vente	Investissements groupe & Programme de gestion	Cession matériels appartenant aux programme de gestion	Cession bilan groupe	Investissements nets groupe	Investissements nets programmes de gestion	Investissements groupe et investisseurs
CONTENEURS	USD	International	\$ 2 817	\$21 954	\$42 628	\$67 398	-\$2 286	(615)	24 156	\$42 628	\$66 784
TOTAL CONTENEURS			2 119 €	16 515 €	32 068 €	50 702 €	-1 19 €	-463 €	18 172 €	32 068 €	50 240 €
FLUVIAL	EUR	Europe	3 381 €	-13 €		3 368 €		-4 €	3 364 €	0 €	3 364 €
FLUVIAL	USD	USA				0			0	\$0	\$0
TOTAL FLUVIAL			3 381 €	-13 €		3 368 €	0 €	-4 €	3 364 €	0 €	3 364 €
MODULES	EUR	France	6 909 €	57 €		6 966 €	-752 €	-91 €	6 875 €	0 €	6 875 €
MODULES	EUR	Belgique	62 €	0 €		62 €		0 €	62 €	0 €	62 €
MODULES	EUR	Pays bas	276 €	-2 €		274 €		-9 €	265 €	0 €	265 €
MODULES	EUR	Allemagne	2 393 €	-17 €		2 376 €		-198 €	2 178 €	0 €	2 178 €
MODULES	EUR	Pologne	6 435 €	-145 €		6 290 €		-32 €	6 258 €	0 €	6 258 €
MODULES	EUR	Espagne	126 €	24 €		150 €		0 €	150 €	0 €	150 €
MODULES		Suisse	8 €	0 €		8 €		0 €	8 €	0 €	8 €
sous total Europe			16 208	(82)		16 126	(752)	(330)	15 796	0	15 796
MODULES	USD	USA	\$739	-\$271		\$469		-\$279	\$189	\$0	\$189
									\$0	\$0	\$0
TOTAL MODULES	EUR		16 765 € -	286 €		16 478 €	(752)	(540)	15 938	0	15 938
WAGONS	EUR	Europe	1 534 €	9 102 €	12 349 €	22 984 €	0 €	-30 €	10 239 €	12 349 €	22 587 €
	USD	USA				0 €	-41 €		0 €	0 €	0 €
TOTAL WAGONS			1 534 €	9 102 €	12 349 €	22 984 €	-41 €	-397 €	10 239 €	12 349 €	22 587 €
DIVERS			107 €	0 €		107 €		-8 €	98 €	0 €	98 €
TOTAL DIVERS			107 €	0 €		107 €	0 €	-8 €	98 €	0 €	98 €
TOTAL INVESTISSEMENTS			23 905	25 317	44 417	93 639	(2 513)	(1 412)	47 811	44 417	92 228
			Taux moyen EUR/USD	1,3293							

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

Engagements fermes d'investissements

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

➤ Evènements récents

Evènements significatifs du premier semestre :

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

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

Évènements postérieure au 30 juin 2007 :

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

➤ Les comptes consolidés semestriels résumés

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

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

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

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

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

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	06.2007	06.2006	2006
A Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité			
Stocks et en-cours	(25 317)	(26 543)	(28 660)
Variation des clients et comptes rattachés	(466)	(11 930)	(6 689)
Autres actif courants	802	2 511	(967)
Dettes fournisseurs	(6 782)	45 053	31 853
Autres dettes	190	627	5 152
Variation du BFR d'Exploitation	(31 573)	9 718	689
B Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'Investissement			
Créances / Immobilisations & Comptes Rattachés	(2 438)	165	189
Dettes / Immobilisations & Comptes Rattachés	2 290	(901)	(1 793)
Variation du BFR d'Investissement	(148)	(736)	(1 604)

Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés

note 1. Principes et méthodes comptables

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

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

Les comptes consolidés semestriels résumés ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec le document de référence du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2006 déposés auprès de l'AMF sous le numéro D07-0310 en date du 11 avril 2007.

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

IFRS 7 : Instruments financiers – Information à fournir

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

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

IFRIC 8 : Champ d'application d'IFRS 2

IFRIC 9 : Réexamen du caractère séparable des dérivés incorporés

IFRIC 10 : États financiers intermédiaires et dépréciation

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

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

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

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

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

IFRS 8 : Information sectorielle

IFRIC 12 : Concessions

IAS 23 révisée : Coûts d'emprunts

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

Les comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2007 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés le 10 septembre 2007 par le Conseil de Gérance de TOUAX SCA.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

note 1.3. Caractère saisonnier de l'activité des divisions.

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

note 2. Périmètre de consolidation

note 2.1. Évolution du périmètre

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

note 2.2. Liste des sociétés consolidés en juin 2007

NOM DE LA SOCIÉTÉ	ADRESSE	POURCENTAC CONTRÔL	MÉTHODE D CONSOLIDATI
TOUAX SCA Société d'investissement et holding de soci d'investissement et d'exploitation pour le t et la location de matériels	Tour Arago - 5, rue Bellini - 92806 PUTEAUX LA DÉFENSE cedex (F		
CFCL TOUAX Llp Société d'investissement, de location et de wagons	1013 Centre Road - WILMINGTOI DELAWARE 19805 (USA)	51 %	IG
CS DE JONGE BV Société de transport fluvial	Amstelwijckweg 15 - 3316 BB DOI (PAYS-BAS)	100 %	IG
EUROBULK BELGIUM BVBA Société de transport fluvial	BC Leuven zone 2 - Interleuvnlaa: 10 - B3001 LEUVEN (BELGIQUE)	97,9346 %	IG
EUROBULK TRANSPORTMAATSCHAP Société holding, d'investissement et de tra fluvial	Amstelwijckweg 15 - 3316 BB DOI (PAYS-BAS)	100 %	IG
GOLD CONTAINER Corporation Société d'investissement, de location et de conteneurs maritimes	169E Flager street -Suite 730 - MIA 33131 (USA)	100 %	IG
GOLD CONTAINER FINANCE Llc Société d'investissement de conteneurs m:	169E Flager street -Suite 730 - MIA 33131 (USA)	100 %	IG
GOLD CONTAINER GmbH Société de location et de vente de construc modulaires	Lessingstrasse 52 - Postfach 1270 - NEU WULMSTORF (ALLEMAGN	100 %	IG
INTERFEEDER-DUCOTRA BV Société de transport fluvial	Amstelwijckweg 15 - 3316 BB DOI (PAYS-BAS)	77,1359 %	IG
MARSTEN/THG MODULAR LEASING WORKSPACE PLUS D/B/A Société d'investissement, de location et de constructions modulaires	801 Douglas Avenue -Suite 207 - ALTAMONTE SPRINGS, FL 3271	100 %	IG
PORTABLE STORAGE SERVICES Llc Société d'investissement, de location et de conteneurs de stockage	169E Flager street -Suite 731 - MIA 33131 (USA)	100 %	IG
SIKO CONTAINERHANDEL GmbH Société d'investissement, de location et de constructions modulaires	Lessingstrasse 52 - Postfach 1270 - NEU WULMSTORF (ALLEMAGN	100 %	IG
SIKO POLSKA Sp.z.o.o Société d'investissement, de location et de constructions modulaires	21 Limbowa St - 80-175 GDANSK (POLOGNE)	100 %	IG
TOUAX BV Société d'investissement, de location et de constructions modulaires	Graanweg 13 (Havennr M240) - 4 MOERDIJK (PAYS-BAS)	100 %	IG
TOUAX CAPITAL SA Société d'investissement	C/0 Progressia - 18 rue Saint Pierr FRIBOURG (SUISSE)	99,99 %	IG
TOUAX CONTAINER LEASE RECEIVAE Corporation Société d'investissement dans le cadre de l constitution du Trust 98	1013 Centre Road - WILMINGTOI DELAWARE 19805 (USA)	100 %	IG
TOUAX CONTENEURS SERVICES SNC Société de service pour l'activité conteneu maritimes	Tour Arago - 5, rue Bellini - 92806 PUTEAUX LA DÉFENSE cedex (F	100 %	IG
TOUAX Corporation Société d'investissement et holding de soci location et de transport de matériels	801 Douglas Avenue -Suite 207 - ALTAMONTE SPRINGS, FL 3271	100 %	IG
TOUAX CORPORATE SAS Société de services supports aux sociétés d TOUAX	Tour Arago 5 rue Bellini 92806 Puteaux La défense Cedex	100 %	IG

TOUAX CONSTRUCTION MODULAIRE Société de conception, de construction, d'agencement, d'achat et vente, d'exploita constructions modulaires	Tour Arago 5 rue Bellini 92806 Puteaux La défense Cedex	100 %	IG
TOUAX EQUIPMENT LEASING Corpora Société d'investissement dans le cadre de l constitution du Trust 2001	1013 Centre Road - WILMINGTO DELAWARE 19805 (USA)	100 %	IG
TOUAX ESPANA SA Société d'investissement, de location et de constructions modulaires	P.I Cobo Calleja - Ctra. Villavicios Km 17800 - 28947 FUENLABRAD (ESPAGNE)	100 %	IG
TOUAX FINANCE Incorporated Société d'investissement dans le cadre de l constitution du Trust 95	Lockerman Square, Suite L 100 - L DELAWARE 19901 - (USA)	100 %	IG
TOUAX LEASING Corporation Société de transport fluvial	801 Douglas Avenue -Suite 207 - ALTAMONTE SPRINGS, FL 3271	100 %	IG
TOUAX LPG SA et IOV LTD Société de transport fluvial	Benjamin Constant 593 - ASUNCI (PARAGUAY)	100 %	IG
TOUAX SOLUTIONS MODULAIRES SA Société de service pour l'activité constructi modulaires	Tour Arago - 5, rue Bellini - 92806 PUTEAUX LA DÉFENSE cedex (F	100 %	IG
TOUAX NV Société d'investissement, de location et de constructions modulaires	Staatsbaan 4 C/1 bus 4 - 3210 LUF (BELGIQUE)	100 %	IG
TOUAX RAIL Ltd Société d'investissement, de location et 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, Éta CONSTANTA SUD-AGIGEA (ROUMANIE)	99,9978 %	IG
TOUAX RAIL ROMANIA SA Société d'investissement, de location et de wagons	Cladire administrativa Mol 1S, Éta CONSTANTA SUD-AGIGEA (ROUMANIE)	57,4996 %	IG
TOUAX RIVER BARGES SAS Société d'investissement et de transport fluvial.	Tour Arago 5 rue Bellini 92806 Puteaux La defense Cedex	100 %	IG
WAREX RAUMSYSTEME GmbH Société de location et de ventes de constru modulaires	Warschauer Str 8, 10243 Berlin, All	100 %	IG

IG = intégration globale

note 3. Information sectorielle

note 3.1. compte de résultat par activité

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

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

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

note 3.2. Bilan par activité

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

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

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

note 3.3. *Information géographique*

<i>(en milliers d'euros)</i>	International	Europe	Etats-Unis	Total
06.2007				
Chiffre d'affaires	68 306	57 546	5 067	130 919
Investissements incorporels et corporels	2 064	21 187	542	23 793
Actifs sectoriels non courants	14 625	133 418	17 372	165 415
06.2006				
Chiffre d'affaires	50 709	66 524	5 616	122 849
Investissements incorporels et corporels	521	16 208	1 246	17 975
Actifs sectoriels non courants	13 688	97 060	17 582	128 330
2006				
Chiffre d'affaires	120 261	120 571	12 300	253 132
Investissements incorporels et corporels	667	36 133	3 163	39 963
Actifs sectoriels non courants	13 515	111 848	17 807	143 170

Notes relatives au compte de résultat

note 4. Chiffre d'affaires

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

Chiffre d'affaires locatif

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

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

Ventes de matériels

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

note 5. Achats et autres charges externes

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2007	30.06.2006	Variation 2007/2006	Variation (en %)	31.12.2006
Achats de marchandises	(48 788)	(47 506)	(1 282)	3%	(91 829)
Autres services extérieurs	(29 862)	(30 809)	948	-3%	(64 188)
Impôts et taxes	(416)	(426)	10	-2%	(974)
TOTAL	(79 066)	(78 741)	(325)	0%	(156 991)

Achats de marchandises

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

Autres services extérieurs

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

note 6. Charges de personnel

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

note 7. Autres produits et charges d'exploitation

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

Pour mémoire au 30 juin 2006, les autres charges opérationnelles comprenaient la dépréciation des dépôts de garantie concernant le GIE Modul Finance de 1,8 million d'euros et la dépréciation des réserves concernant le Trust 98 pour 0,9 million d'euros. Les autres produits opérationnels comprenaient la reprise sur les revenus différés comptabilisés en passif non courant pour ces mêmes montants.

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

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

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

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

note 9. Distributions nettes aux investisseurs

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

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

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

Conteneurs maritimes

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

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

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

Constructions modulaires

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

Barges fluviales

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

Wagons

Le Groupe gère pour le compte de tiers 3 400 plateformes en Europe et aux États-Unis (contre 3124 plateformes au 30 juin 2006).

note 10. Autres produits et charges opérationnels

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

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

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

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

note 11. Résultat financier

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

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

note 12. Impôt sur les bénéficiaires

Ventilation de la charge d'impôt

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

Elle s'analyse comme suit :

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

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

Preuve de l'impôt

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

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

Notes relatives au bilan

Actif

note 13. Goodwill

La variation du goodwill est la suivante :

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

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

note 14. Immobilisations corporelles

note 14.1. Répartition par nature

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

note 14.2. *Évolution par nature des valeurs brutes*

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

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

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

note 15. Actifs financiers à long terme

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

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

Conteneurs maritimes

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

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

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

Constructions modulaires

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

La dette junior et les titres subordonnées remboursables du GIE Modul Finance I ont été rachetés par une société de droit luxembourgeois en 2006. Le groupe TOUAX a consenti en

2006 un prêt de 2 millions d'euros à cette société pour financer une partie de l'achat de la dette junior et des TSR. Ce prêt est comptabilisé dans les comptes du Groupe dans les actifs financier à long terme.

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

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

note 16. Autres actifs non courants

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

Les commissions différés sont actualisés sur la base des taux sans risque du marché (obligation d'Etats).

note 17. Stocks et en-cours

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

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

La forte progression des stocks est due à l'achat à la fin du semestre d'un nombre important de conteneurs maritimes et de wagons destinés à leur revente dans le cadre de programme de gestion durant le second semestre 2007.

note 18. Clients et comptes rattachés

La ventilation des comptes clients par division est la suivante :

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

note 19. Autres actifs courants

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

note 20. Trésorerie et équivalents

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

note 21. Capitaux propres

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

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

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

note 22. Passifs financiers

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

note 22.1. Analyse par catégorie des passifs financiers

(en milliers d'euros)	30.06.2007			31.12.2006			Variation
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total	Totale
Emprunts à moyen terme	13 619	2 837	16 456	16 820	9 284	26 104	(9 648)
Emprunt à moyen terme sans recours	11 776	877	12 653				12 653
Engagements de location financements	38 874	7 388	46 262	38 399	7 449	45 848	414
Emprunt obligataire	39 133		39 133				39 133
Crédit renouvelables avec recours	10 076	12 824	22 900	7 063	14 194	21 257	1 643
Crédits renouvelables sans recours	2 728	15 234	17 962	13 449	877	14 326	3 636
Comptes bancaires courants		3 400	3 400		5 782	5 782	(2 382)
Total des passifs financiers	116 206	42 560	158 766	75 731	37 586	113 317	45 449

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

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

Au 30/06/07, la dette sans recours concerne :

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

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

note 22.2. OBSAR

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

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

(en milliers d'euros)	30.06.2007
Valeur nominale de l'emprunt OBSAR à la date d'émission (le 8 mars 2007)	40 393
Frais d'émission d'emprunt	(712)
Composante capitaux propres	(628)
Composante dette lors de la comptabilisation initiale de l'emprunt	39 053
Charges d'intérêt	665
Coupons payés	(471)
Coupon courus	(114)
Composante dettes au 30 juin 2007 :	39 133
Échéance le 8 mars 2012	

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

note 22.3. Évolution de l'endettement

Endettement financier net consolidé

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

note 23. Autres passifs long terme

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

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

note 24. Dettes fournisseurs

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

note 25. Autres Passifs courants

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

note 26. Impôts différés

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

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

note 27. Engagements et risques

note 27.1. Parties liées

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

note 27.2. Engagements et risques

note 27.2.1. Contrats de location simple non capitalisés

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

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

note 27.2.2. Autres engagements

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

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

➤ Commandes fermes de matériels

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

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

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

➤ Crédits documentaires

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

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

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

note 27.2.3. Cautions

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

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

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

note 27.2.4. Sûretés réelles données

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

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

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

note 27.3. Compléments d'information sur le GIE Modul Finance I

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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^{er} janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

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

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

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes 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 4 octobre 2007

Les Commissaires aux Comptes

Leguide Naïm & Associés

Deloitte & Associés

Paul NAÏM

Bertrand de FLORIVAL