



L'expérience de la location opérationnelle

Actualisation du document de référence déposée le 17 juin 2009



La présente actualisation du document de référence 2008 a été déposée auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 17 juin 2009. Elle complète le document de référence déposé auprès de l'AMF le 9 avril 2009 sous le numéro D.09-228. Le document de référence et ses actualisations ne pourront être utilisés à l'appui d'une opération financière que s'ils sont complétés par une note d'opération visée par l'AMF.

Des exemplaires du document de référence et de son actualisation sont disponibles sans frais, auprès de TOUAX SCA, Tour Arago - 5, rue Bellini - 92806 Puteaux La Défense cedex, ainsi que sur le site Internet de TOUAX : www.TOUAX.com et sur le site Internet de l'Autorité des marchés financiers.

Le contenu du document de référence déposé le 9 avril 2009 est complété par les informations qui suivent.

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

Fabrice Colonna Walewski et Raphaël Colonna Walewski, gérants

➤ **Déclaration des personnes responsables**

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

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

Le 17 juin 2009

Fabrice et Raphaël Colonna Walewski

Gérants

5. Informations concernant l'émetteur

5.2. Investissements (page 21 du document de référence)

Perspectives et tendances

L'ambition du Groupe à long terme, indiquée page 22 du document de référence, est de poursuivre sa croissance sur ses quatre activités en augmentant le parc de matériels neufs mis en location sur des contrats de longue durée, en investissant au moins 200 millions d'euros par an pour compte propre (environ 25 %) et pour compte de tiers (environ 75 %) avec une rentabilité minimum de 15 % des fonds propres. La rentabilité des fonds propres correspond au ratio résultat net / capitaux propres. Elle correspond à la notion Return on Equity ou rentabilité des capitaux propres généralement calculée par les analystes financiers. Cette stratégie d'investissement sur des contrats long terme dans des matériels mobiles et standardisés permet de limiter les risques de non-location, les risques sur la valeur résiduelle, permet au Groupe de trouver des investisseurs tiers et de se financer en propre pour continuer son développement.

Depuis septembre 2008, le marché s'est retourné et la crise financière a impacté nos clients et la demande en général avec une pression sur les tarifs locatifs et les taux d'utilisation. Cependant, la diversification du Groupe et sa stratégie de privilégier les contrats de location longue durée lui permettent de bien résister. Les résultats du 1er trimestre 2009 sont conformes aux attentes. Bien que le chiffre d'affaires du premier trimestre baisse à 55 millions d'euros de 9 % comparé au premier trimestre 2008, le chiffre d'affaires locatif augmente de 15 % compte tenu notamment des effets positifs des investissements réalisés en 2008 qui compensent la baisse des taux d'utilisation ou des tarifs locatifs sur les matériels existants. Cette tendance sur le chiffre d'affaires locatif témoigne de la résistance du Groupe et permet de confirmer les objectifs de croissance de chiffre d'affaires locatif d'un minimum de 5 % en 2009 par rapport à l'exercice 2008 (objectif qui avait été fixé à l'occasion des résultats annuels). La baisse du chiffre d'affaires s'explique principalement par la baisse des ventes de matériels aux investisseurs.

Ainsi et malgré la résilience du Groupe, le montant des matériels qui seront vendus au cours de l'exercice 2009 pourrait être plus faible que celui de 2008 avec pour conséquence une baisse éventuelle du chiffre d'affaires 2009 et une tension sur l'EBITDA.

Par ailleurs, les difficultés d'accès au crédit pourraient diminuer la capacité des investisseurs à acquérir des matériels et conclure de nouveaux programmes de gestion et la baisse de la demande des clients rend plus difficile la commercialisation de matériels neufs mais fait naître des opportunités d'acquisition de parcs de matériels existants (conteneurs maritimes, constructions modulaires, barges fluviales et wagons). À ce jour, le Groupe estime néanmoins que la capacité de ses investisseurs à acheter des matériels n'a pas été significativement impactée par la crise.

Dans ce contexte, le Groupe a réduit ses investissements en propre mais aussi pour compte de tiers. Le Groupe a pour objectif d'investir à hauteur d'environ 40 millions d'Euros en propre, le reste étant syndiqué auprès d'investisseurs tiers.

5.2.4. Répartition des actifs gérés (page 25 du document de référence)

La valeur des actifs gérés correspond aux prix d'achat. Les actifs en dollars sont valorisés au taux de change du 31 décembre 2008.

➤ 4. Facteurs de Risques

4.2.2. Risque de liquidité

Comparé au 31 décembre 2008 et à l'analyse présentée note 27 page 92 du document de référence, il apparaît des tensions sur les ratios bancaires (clauses de défaut) du fait de la faible visibilité de l'exercice 2009. Cependant, au 31 mai 2009, le Groupe possède près de 65 millions d'euros de lignes disponibles et plus de 11 millions d'euros de disponibilités. Les estimations du Groupe indiquent l'absence de rupture de clauses de défaut des lignes bancaires au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2009 (dates de calcul des ratios bancaires). Le Groupe estime à ce jour ne pas être exposé au risque de liquidité.

Les clauses de défaut des principaux emprunts bancaires sont les suivants :

Emprunt (appellation)	OBSAR	CLUB DEAL	BOA	GCF	TRF (LT 2004)	TRF (LT 2007)	TRF 2 (CT 2008)
Emprunteur	Touax SCA	Touax SCA	Touax Corp	Gold Container Finance LLC (SPC)	Touax Rail Finance (SPC)	Touax Rail Finance (SPC)	Touax Rail Finance 2 (SPC)
Avec/ sans recours (contre Touax SCA)	AVEC	AVEC	AVEC	SANS	SANS	SANS	SANS
Banques	POOL (6 banques françaises)	POOL (7 banques françaises)	BOA US	FORTIS NEDERLAND	DVB	DVB	POOL (DVB/CALYON)
ENCOURS 31/12/08 (millions d'euros)	39,51	40,00	10,78	15,42	11,34	28,74	40,44
Fréquence de calcul	annuelle	semestrielle	semestrielle	semestrielle	semestrielle	semestrielle	semestrielle
Date de Début de contrôle	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2006	31/12/2004	31/12/2004	30/06/2007	31/12/2008
Date de fin du crédit	08/03/2012	24/10/2011	30/04/2010	31/03/2009	30/12/2016	28/02/2018	06/11/2010
périmètre de calcul	Comptes consolidés TOUAX SCA	Comptes consolidés TOUAX SCA	Comptes consolidés TOUAX SCA	Comptes consolidés TOUAX SCA	Comptes consolidés TOUAX RAIL LTD	Comptes consolidés TOUAX RAIL LTD	Comptes consolidés TOUAX RAIL LTD
Leverage (dettes nettes avec recours / Ebitda après distribution)	inférieur à 3,7 pour 2007, 2008 et 2009, inférieur à 3,5 pour 2010 et suivants	inférieur à 3,7		inférieur à 5	inférieur à 7,5 (utilisation de la dette moyenne sur un an)	inférieur à 7,5 (utilisation de la dette moyenne sur un an)	inférieur à 7,5 (utilisation de la dette moyenne sur un an)
Gearing (dettes nettes sans recours / Capitaux propres)	inférieur à 1,9	inférieur à 1,9	inférieur à 1,9	moyenne des 2 semestres inférieure à 1,9			
Capitaux propres diminués des goodwill					supérieur à 14 m€	supérieur à 14 m€	supérieur à 14 m€
Gearing 2 (dettes nettes sans recours / Capitaux propres diminués des goodwill)					inférieur à 5,5	inférieur à 5,5	inférieur à 5,5
Interest Coverage (EBITDA après distribution / Frais financiers nets)			somme des 2 derniers semestres supérieure à 2		supérieur à 1,5	supérieur à 1,5	supérieur à 1,5
Interest Coverage 2 (résultat net avant dotations et amortissements / Frais financiers nets)				supérieur à 2			
Clauses de défaut croisé	oui pour un défaut d'une dette supérieure à 5 millions d'euros sur le périmètre de calcul (1).	oui pour un défaut d'une dette supérieure à 5 millions d'euros sur le périmètre de calcul à l'exclusion des dettes sans recours	oui pour un défaut d'une dette supérieure à 5 millions de dollars sur le périmètre de calcul	oui pour un défaut d'une dette supérieure à 5 millions de dollars sur la division conteneur (TCS et ses filiales)	oui pour un défaut d'une dette supérieure à 250 000 euros sur le périmètre de calcul	oui pour un défaut d'une dette supérieure à 250 000 euros sur le périmètre de calcul	oui pour un défaut d'une dette supérieure à 250 000 euros sur le périmètre de calcul

(1) La règle de défaut croisé de l'OBSAR est en cours de modification. Il est prévu qu'elle soit alignée sur la règle de calcul du défaut croisé du club-deal lors de l'assemblée des obligataires le 22 juin 2009 (défaut d'une dette supérieure à 5 millions d'euros sur le périmètre de calcul à l'exclusion des dettes sans recours.)

Les limites internes fixées par le conseil de surveillance (Cf page 139 du document de référence) sont les suivantes :

- Gearing (Dettes nettes / Capitaux propres) inférieur à 2,6
- Capacité de remboursement sur 4,9 années (Dettes nettes / Ebitda après distribution inférieur à 4,9)

4.2.6 Risque de dilution des actionnaires

La stratégie de croissance mise en œuvre depuis 2005 est basée sur des investissements importants en propre et en gestion de nouveaux matériels. Cette stratégie est capitalistique et nécessite des financements importants. Pour poursuivre cette stratégie, le Groupe a réalisé plusieurs appels au marché :

Année	Montant émis	Type d'appel au marché
2005	17,96 millions d'euros	émission de capital par attribution gratuite de bons de souscription d'action
2006	2,50 millions d'euros	émission de capital dans le cadre d'une opération réservée avec suppression de droit préférentiel de souscription
2007	40,39 millions d'euros	émission d'une OBSAR avec droit préférentiel de souscription
2008	23,3 millions d'euros	émission de capital avec droit préférentiel de souscription.

Ces appels au marché présente un risque de dilution pour les actionnaires ne participant pas aux diverses émissions.

4.4. Risques réglementaires (page 18 du document de référence)

La conformité du Groupe avec les normes les plus avancées en vigueur et les nouvelles normes réglementaires (eurocodes, CE, nouvelles normes européennes pour les unités fluviales naviguant sur le Danube) limite son exposition aux risques réglementaires.

4.5. Risques industriels et liés à l'environnement (page 18 du document de référence)

Risque de commercialisation : La crise financière actuelle rend plus difficile la commercialisation des matériels. Le Groupe est protégé en partie par ses contrats de location à long terme. Néanmoins, la vente de matériels aux investisseurs tiers pourrait être inférieure à 2008 et la location des matériels existants pourrait diminuer.

➤ Chiffres Clés

Erratum : La répartition des actifs gérés n'est pas présentée en milliers d'euros contrairement à l'indication page 10 du document de référence mais en millions d'euros.

➤ 8.1. Immobilisations corporelles et incorporelles (page 32 du document de référence)

Au-delà des matériels mis en location, le Groupe exploite deux sites d'assemblages de constructions modulaires. Ces sites sont situés en France et en République Tchèque. Ces sites sont principalement constitués des matériels et outillages d'assemblage dont la valeur n'est pas significative en comparaison avec les matériels mis en location. Il est à noter que les terrains et bâtiments du site français sont en location et ceux du site tchèque sont la propriété du Groupe. Aucune charge majeure (remise en état, sécurité, sûreté, etc.) ne pèse ni sur ces

installations, ni sur les matériels mis en location. Les centres d'assemblages sont utilisés à des taux proche de 100% grâce à leur flexibilité. Les taux d'utilisations des matériels au 31 mars 2009 sont proche de 90% pour les conteneurs maritimes, les barges fluviales et les wagons de frte et d'environ 75% pour les constructions modulaires.

➤ **15. Rémunérations des dirigeants (page 36 du document de référence)**

Rémunération des mandataires sociaux non dirigeants : Il n'existe aucune autre rémunération que les jetons de présence.

➤ **17.2. Participations et stocks options (page 37 du document de référence)**

Les principales participations des gérants, des commandités et des mandataires sociaux sont présentées chapitre 18 page 37 du document de référence avec les participations d'Alexandre Colonna Walewski (président du conseil de surveillance), de Fabrice Colonna Walewski (gérant), de Raphaël Colonna Walewski (gérant), de la société Holding de Gestion et de Participation (commandité) et de la société Holding de Gestion et de Location (commandité).

Les seuls mandataires sociaux porteurs d'instruments financiers donnant accès au capital sont Alexandre Colonna Walewski, Fabrice Colonna Walewski et Raphaël Colonna Walewski. Le tableau suivant présente l'ensemble de ces instruments financiers donnant accès au capital et la part portée par chacun des mandataires sociaux.

Instruments financiers donnant accès au capital

	2002	2006	2006	2007	2008
Date de l'assemblée	24/06/2002	28/06/2006	28/06/2006	30/05/2005	08/02/2008
Date du conseil de gérance	31/07/2002	07/08/2006	07/08/2006	02/07/2007	11/02/2008
Nombres Total d'instruments financiers à l'origine :					
- Fabrice Walewski			23 191	212 532	50 000
- Raphaël Walewski			23 191	212 532	50 000
- Alexandre Walewski			23 191	212 531	
- 10 premiers salariés	8 600	52 874		637 584	88 800
- Autres (salariés / public)	2 401			152 149	22 200
Total	11 001	52 874	69 573	1 427 328	200 000
dont bons bloqués	0	0	0	1 083 902	170 000
Nature des instruments	Stocks-options	Stocks-options	Bons de souscription d'actions	Bons de souscription d'actions remboursables (2)	Bons de souscription d'actions
Date d'attribution	31/07/2002	07/08/2006	na	Na	na
Date d'achat	na	na	nov-06	08/03/2007	12/03/2008
Point de départ d'exercice des Instruments	30/07/2006	07/08/2008	Immédiate	08/03/2007	12/03/2008
Point de départ d'exercice des Instruments bloqués				08/09/2009	12/03/2011
Date d'expiration	31/07/2010	07/08/2012	06/08/2010	08/03/2012	12/03/2013
Prix d'émission			0,87 €	0,44 €	3,60 €
Prix de souscription ou d'achat (1)	13,59 €	20,72 €	23,83 €	28,30 €	37,55 €
Nombre d'actions souscrites	2 700	0	0	25 648	0
Nombre cumulé d'instruments financiers annulées ou caduques	1 101	0	0	0	0
Nombre d'instruments financiers restant à exercer au 31/12/2008	7 200	52 874	69 573	1 401 680	200 000
Capital potentiel en nombre d'actions	7 200	52 874	69 573	357 078	200 000

(1) Le prix d'exercice correspond à 115 % du cours de bourse de clôture au moment de l'opération

(2) 4 BSAR donnent droit à 1,019 action

➤ 18.3. Description de la nature du contrôle (page 39 du document de référence)

Le Groupe TOUAX est une société en commandite par actions qui par nature est contrôlée par les associés commandités. Les deux associés commandités sont les sociétés Holding de Gestion et de Participation et Holding de Gestion et de Location. Ces deux sociétés appartiennent à Fabrice et Raphaël Colonna Walewski. Par ailleurs, Alexandre Colonna Walewski, Fabrice Colonna Walewski, Raphaël Colonna Walewski, la société Holding de Gestion et de Participation et la société Holding de Gestion et de Location agissent de concert en 2008 et ce depuis 2005. Au total, ce concert détient, au 31 décembre 2008, 31,51 % des actions et 37,48 % des droits de vote.

La conformité du Groupe aux bonnes règles de gouvernance recommandées par l'AFEP/MEDEF permet d'éviter un contrôle abusif.

➤ Note 1.20.6 Achats et autres charges externes (page 55 du document de référence)

Le reclassement la production immobilisée en diminution des charges a été réalisé pour être en conformité avec la norme IFRS IAS 1 (IG 6).

➤ **Note 6. Achats et autres charges externes (page 73 du document de référence)**

La décomposition par activité des ventes et du coût d'achat des ventes tels que présentés dans le compte de résultat par fonction est détaillée page 60. note 3.1. dans le compte de résultat par activité.

➤ **Note 16 Goodwill (page 77 du document de référence)**

Une variation de 1 point du taux d'actualisation ou du taux de croissance n'est pas de nature à remettre en cause les conclusions sur l'absence de dépréciation des goodwills, des immobilisations incorporelles et corporelles.

➤ **Note 27 Gestion des risques (page 93 du document de référence)**

Il faut lire page 93 du document de référence dans le paragraphe sur l'analyse du risque de liquidité : « ces ressources couvrent la majeure partie des échéances maximales théoriques sur 2009 » et non pas « 2008 ».

➤ **Note 28 Parties liées (page 95 du document de référence)**

Le terme « engagements de départ en retraite » correspond aux indemnités légales de départ à la retraite.

➤ **21.1. Capital Social (page 125 du document de référence)**

L'Assemblée Générale du 10 juin 2009 a délégué au conseil de gérance les autorisations d'émissions suivantes :

Date de l'autorisation	Autorisation d'émission avec DPS	Autorisation d'émission sans DPS	Autorisation réservée aux salariés
AGM 10 juin 2009	20 000 000 euros (1)	20 000 000 euros (1)	Néant

(1) Le plafond de 20 000 000 d'euros est le montant maximum autorisé pour l'ensemble des augmentations de capital en valeur nominale

Ces autorisations sont valables pour une période de 26 mois à compter du 10 juin 2009 et prive d'effet toute délégation antérieure ayant le même objet.

À ce jour, aucune émission n'a été réalisée depuis cette date.

L'ensemble des instruments de dilution donnant accès au capital est présenté à l'actualisation du paragraphe 17.2. dans le présent document.

➤ 27.2. Rapport du président du conseil de surveillance (page 142 du document de référence)

	mandat social en cours	mandat social exercé au cours des cinq dernières années	mandat expiré
Fabrice Colonna Walewski (1)	Gérant	oui	
Raphaël Colonna Walewski (1)	Gérant	oui	
Alexandre Colonna Walewski (1)	membre du conseil de surveillance	oui	
SHGL (1)	Commandité	non	
SHGP (1)	Commandité	non	
Aquasourça	membre du conseil de surveillance	non	
Serge Beaucamps	membre du conseil de surveillance	oui	
Jérôme Bethbèze	membre du conseil de surveillance	non	
Jean-Louis Leclercq	membre du conseil de surveillance	oui	
Jean-Jacques Ogier	membre du conseil de surveillance	non	
Salvepar		non	membre du conseil de surveillance
François Soulet de Brugière	membre du conseil de surveillance	non	

(1) Fabrice Colonna Walewski, Raphaël Colonna Walewski, Alexandre Colonna Walewski, les sociétés SHGL et SHGP n'exercent aucun mandat en dehors du Groupe TOUAX.

➤ 28. Communiqués de presse récents (page 152 du document de référence)

TOUAX : Chiffre d'affaires du 1er trimestre 2009 et informations trimestrielles (11/05/2009 18:00:00)

Résilience sur la période : Chiffre d'affaires de 55 m€ au 1er trimestre 2009 avec une hausse du Chiffre d'affaires locatif de 15 %

Le Chiffre d'affaires total baisse de 9 % mais le Chiffre d'affaires locatif augmente de 15 % grâce à la bonne diversification du Groupe et la durée longue des contrats de location.

Le Groupe TOUAX est diversifié en étant présent sur quatre domaines d'activité (Conteneurs Maritimes, Constructions Modulaires, Barges Fluviales et Wagons de fret) et spécialisé dans la location opérationnelle de matériels mobiles et standardisés. Le Groupe gère un parc locatif de plus de 1,3 milliard d'euros et est résolument tourné vers l'international lui conférant un équilibre entre pays émergents et développés.

La croissance des actifs gérés par le Groupe de 30 % en 2008 et les gains de part de marché portent leurs fruits en 2009 et permettent au Groupe de réaliser des économies d'échelle indispensables en période de ralentissement de l'économie mondiale.

Chiffre d'affaires par nature (Données consolidées non auditées, en milliers d'euros)	T1 2009	T1 2008	variation
Chiffre d'affaires locatif	51,898	45,115	15%
Ventes de matériel et divers	3,150	15,324	-79%
Chiffre d'affaires consolidé	55,048	60,439	-9%

Chiffre d'affaires par activité (Données consolidées non auditées, en milliers d'euros)	T1 2009	T1 2008	variation
Chiffre d'affaires locatif	23,211	18,505	25%
Ventes de matériel et divers	30	10,089	
Conteneurs maritimes	23,241	28,594	-19%
Chiffre d'affaires locatif	15,552	14,010	11%
Ventes de matériel et divers	2,978	4,920	-39%
Constructions modulaires	18,530	18,930	-2%
Chiffre d'affaires locatif	4,620	5,222	-12%
Ventes de matériel et divers			
Barges fluviales	4,620	5,222	-12%
Chiffre d'affaires locatif	8,499	7,378	15%
Ventes de matériel et divers	158	315	-50%
Wagons, divers et éliminations inter secteur	8,657	7,693	13%
Chiffre d'affaires consolidé	55,048	60,439	-9%

Le chiffre d'affaires consolidé du premier trimestre 2009 s'élève à 55 millions d'euros et présente une diminution de 9 % comparée au premier trimestre 2008 (-14,7 % à dollars constants et périmètre comparable). Le chiffre d'affaires locatif augmente de 15 % et le chiffre d'affaires vente diminue de 79 %. La baisse du chiffre d'affaires vente s'explique principalement par (i) l'arrêt des investissements en conteneurs neufs en Chine (compte tenu de la faible demande des armateurs depuis septembre 2008) et la non réalisation d'opérations de vente de ces portefeuilles à des investisseurs tiers, et (ii) par la baisse des ventes de constructions modulaires neuves, les clients préférant des solutions de location en reportant leur décision d'investissement.

L'activité au 1er trimestre 2009 s'analyse de la manière suivante :

1/Conteneurs maritimes :

En avril 2009, Clarkson a finalement révisé à la baisse ses prévisions de croissance annuelle des échanges conteneurisés à -3 % en 2009 contre +4,5 % en 2008, un retour à la croissance étant prévu en 2010 avec +3,6 %. Compte tenu de ses contrats long terme, et de son parc existant de plus de 500 000 conteneurs (EVP), la division résiste bien au contexte économique difficile et maintient un taux d'utilisation élevé à 89,1 %. Peu d'investissements en matériels neufs sont prévus en 2009. Ainsi la vente de matériels aux investisseurs tiers pourrait être inférieure à 2008.

2/Constructions modulaires :

Le statut d'assembleur loueur confère à la division Constructions Modulaires une capacité de résistance face à un marché plus compétitif. Le chiffre d'affaires locatif augmente de +11 % compte tenu de la croissance du parc.

3/Barges fluviales :

Le chiffre d'affaire de l'activité barges fluviales baisse de 12 %. Le marché fait face à une réduction du volume transporté en Europe de l'Ouest sans toutefois présenter de surcapacités importantes de matériels. Le Groupe a réduit en conséquence son activité d'affrètement. Les nouveaux contrats de location longue durée de barges fluviales notamment en Amérique du Sud et le transport des céréales sur le Danube ont compensé partiellement ces réductions.

4/Wagons de fret :

Compte tenu de la baisse du volume transporté par les opérateurs ferroviaires, la demande en wagons neufs baisse sur le 1er trimestre. La durée moyenne existante de ses contrats de location étant supérieure à 5 ans, la division résiste bien et maintient un taux d'utilisation élevé à 89,7 % (moyenne sur l'Europe et les USA). Le chiffre d'affaires locatif augmente de 15 % compte tenu de la croissance du parc en gestion par rapport au 1er trimestre 2008.

Face au retournement conjoncturel, le Groupe a sensiblement réduit son programme d'investissements à hauteur de son cash flow opérationnel. Les lignes bancaires disponibles s'élèvent à 90 millions d'euros au 31 mars 2009.

Compte tenu de sa bonne résilience, le Groupe TOUAX confirme ses objectifs de croissance de son chiffre d'affaires locatif d'un minimum de 5 % par rapport à l'exercice 2008, objectif qui avait été fixé à l'occasion de la réunion SFAF du 25 mars 2009. Les résultats du 1er trimestre 2009 sont conformes aux attentes du Groupe et en ligne avec 2008.

Le Groupe TOUAX offre ses services de location opérationnelle auprès d'une clientèle mondiale, pour son propre compte et pour le compte d'investisseurs. TOUAX est leader européen continental en conteneurs maritimes et en barges fluviales et 2e en constructions modulaires et en wagons de fret (wagons intermodaux). TOUAX est bien placé pour répondre à l'essor de l'externalisation des actifs non stratégiques des entreprises et offre tous les jours à plus de 5 000 clients des solutions rapides et flexibles de location.

TOUAX est coté à Paris sur NYSE EURONEXT - Euronext Paris Compartiment C (Code ISIN FR0000033003) et fait partie de l'indice SBF 250.

Vos contacts : TOUAX Fabrice & Raphaël WALEWSKI Gérants touax@touax.com www.touax.com Tel : +33 (0)1 46 96 18 00 - ACTIFIN Jean-Yves BARBARA jybarbara@actifin.fr Tel : +33 (0)1 55 88 11 11

Table de concordance

	Document de référence D09-228	Actualisation du document de référence D09-228-A01
1. Personnes responsables	14	
1.1. Personnes responsables des informations contenues dans le document de référence et le rapport financier annuel	14	
1.2. Déclaration des personnes responsables du document de référence et du rapport financier annuel	14	
2. Contrôleurs légaux des comptes	15	
2.1. Coordonnées des contrôleurs légaux des comptes	15	
2.2. Changement des contrôleurs légaux	15	
3. Informations financières sélectionnées	16	5
3.1. Informations financières historiques sélectionnées	16	
3.2. Informations financières sélectionnées des périodes intermédiaires	16	
4. Facteurs de risque	17	4
4.1. Facteurs de dépendance	17	
4.2. Facteurs de risque	17	
4.2.1. Risque de marché	17	
4.2.2. Risque de liquidité	17	4
4.2.3. Risque de taux	17	
4.2.4. Risque de change	17	
4.2.5. Risque sur actions	17	
4.3. Risque juridique - litiges	17	
4.4. Risques réglementaires	18	5
4.5. Risques industriels et liés à l'environnement	18	5
4.5.1. Risque économique	18	
4.5.2. Risque géopolitique	18	
4.5.3. Risque politique	18	
4.5.4. Risque environnemental	19	
4.5.5. Risque de gestion	19	
4.5.6. Risque d'approvisionnement	19	
4.5.7. Risque " commodities "	19	
4.5.8. Risque climatique	20	
4.5.9. Risque de positionnement et de perte des conteneurs.	20	
4.5.10. Risque technique et qualitatif des constructions modulaires	20	
4.5.11. Risque de sous-traitance des wagons	20	
4.6. Assurance - couverture des risques	20	
5. Informations concernant l'émetteur	21	3
5.1. Histoire et évolution de la société	21	
5.1.1. Raison sociale et nom commercial	21	
5.1.2. Lieu et numéro d'enregistrement	21	
5.1.3. Date de constitution et durée	21	
5.1.4. Forme juridique et législation	21	
5.1.5. Rappel historique	21	
5.2. Investissements	21	3
5.2.1. Principaux investissements	21	
5.2.2. Principaux investissements en cours	24	
5.2.3. Engagements fermes d'investissements	24	
5.2.4. Répartition des actifs gérés	25	4
6. Aperçu des activités	26	
6.1. Principales activités	26	

6.1.1.	Nature des opérations et principales activités	26	
6.1.2.	Nouveau produit ou service	27	
6.2.	Principaux marchés	27	
6.3.	Événements exceptionnels	27	
6.4.	Dépendance brevets, licences ou contrats	27	
6.5.	Position concurrentielle	27	
7.	Organigramme	28	
7.1.	Organigramme du Groupe.	28	
7.2.	Relations mères filles	29	
8.	Propriétés immobilières, usines et équipements	32	
8.1.	Immobilisations corporelles et incorporelles	32	5
8.2.	Politique environnementale	32	
9.	Examen de la situation financière et du résultat	33	
9.1.	Situation financière	33	
9.2.	Résultat d'exploitation	33	
9.2.1.	Facteurs inhabituels	33	
9.2.2.	Changements importants	33	
9.2.3.	Facteurs de nature gouvernementale, économique, budgétaire, monétaire ou politique	33	5
10.	Trésorerie et capitaux	33	
10.1.	Capitaux du Groupe	33	
10.2.	Flux de trésorerie	33	
10.3.	Conditions d'emprunt et structure de financement	33	
10.4.	Restriction à l'utilisation des capitaux ayant influé sensiblement ou pouvant influencer sensiblement, de manière directe ou indirecte, sur les opérations de l'émetteur	33	
10.5.	Sources de financement attendues qui seront nécessaires pour honorer les engagements d'investissements	33	
11.	Recherche et développement, brevets et licences	34	
12.	Informations sur les tendances	34	
12.1.	Principales tendances jusqu'à la date du document d'enregistrement.	34	
12.2.	Tendance connue, incertitude ou demande ou tout engagement ou événement raisonnablement susceptible d'influer sensiblement pour l'exercice en cours.	34	
13.	Prévisions ou estimations du bénéfice	34	
13.1.	Principales hypothèses	34	
13.2.	Rapport des commissaires aux comptes - éléments prévisionnels	34	
13.3.	Base de prévision	34	
13.4.	Prévision en cours	34	
14.	Organes d'administration, de direction et de surveillance	34	
14.1.	Coordonnées des organes d'administration, de direction et de surveillance	34	
14.2.	Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de surveillance et de la direction générale	34	
15.	Rémunérations et avantages	35	6
15.1.	Rémunération des mandataires sociaux	35	
15.2.	Retraite et autres avantages	36	
16.	Fonctionnement des organes d'administration et de direction	36	
16.1.	Durée des mandats	36	
16.2.	Conventions réglementées	36	
16.3.	Informations sur les divers comités	36	
16.4.	Déclaration de conformité au régime de gouvernance d'entreprise	36	
17.	Salariés	37	
17.1.	Répartition de l'effectif	37	

17.2.	Participations et stock-options	37	6
17.3.	Participation des salariés dans le capital	37	
18.	Principaux actionnaires	39	
18.1.	Répartition du capital et des droits de vote	39	
18.2.	Les différents droits de vote	39	
18.3.	Description de la nature du contrôle	39	7
18.4.	Divers- Pacte d'actionnaires	39	
18.5.	Actions auto détenues	39	
19.	Opérations avec des apparentés	40	
20.	Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'émetteur	41	7
20.1.	Comptes consolidés	41	
20.2.	Comptes sociaux	103	
20.3.	Etats financiers	120	
20.4.	Commissariat aux comptes	120	
20.4.1.	Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	120	
20.4.2.	Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels	121	
20.4.3.	Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés	122	
20.4.4.	Honoraires des commissaires aux comptes	124	
20.5.	Date des dernières informations financières	124	
20.6.	Informations financières intermédiaires et autres	124	
20.7.	Politique de distribution des dividendes	124	
20.7.1.	Historique de la politique de distribution.	124	
20.8.	Procédures judiciaires et d'arbitrage	124	
20.9.	Changement significatif de la situation financière ou commerciale	124	
21.	Informations complémentaires	125	
21.1.	Capital social	125	8
21.1.1.	Capital souscrit	126	
21.1.2.	Action non représentative du capital	126	
21.1.3.	Composition du capital	126	
21.1.4.	Capital Potentiel	126	
21.1.5.	Capital non libéré	126	
21.1.6.	Accord conditionnel ou inconditionnel	126	
21.1.7.	Historique du capital	126	
21.2.	Données boursières	126	
21.2.1.	Historique boursier	126	
21.2.2.	Le cours de l'action TOUAX	126	
21.2.3.	Evolution des transactions au cours des 18 derniers mois	127	
21.2.4.	Conditions strictes de modification des droits des actionnaires	127	
21.2.5.	Conditions régissant les assemblées générales	127	
21.2.6.	Dispositions limitant le changement de contrôle	127	
21.2.7.	Franchissements de seuil	127	
21.2.8.	Dispositions strictes limitant les modifications du capital	127	
21.3.	Dispositions statutaires (extraits)	127	
22.	Contrats importants	129	
23.	Informations provenant de tiers, déclarations d'experts et déclaration d'intérêts	129	
23.1.	Coordonnées des experts	129	
23.2.	Attestation de conformité des déclarations d'experts	129	
24.	Documents accessibles au public	129	
25.	Informations sur les participations	129	
26.	Rapports des gérants	130	
26.1.	Rapport de gestion	130	

26.2.	Rapport spécial des gérants sur les options	139	
26.3.	Rapport spécial des gérants sur le programme de rachat d'actions	140	
27.	Rapport du Conseil de surveillance et du président du Conseil de surveillance	141	
27.1.	Rapport du Conseil de Surveillance	141	
27.2.	Rapport du Président du Conseil de Surveillance	142	8
27.3.	Rapport des Commissaires aux comptes sur le rapport du Président du Conseil de surveillance de la société TOUAX pour ce qui concerne les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière	151	
28.	Communiqués de Presse Récents	152	10
29.	Projet des résolutions	157	
30.	Inclusion par référence	161	
31.	Glossaire	161	