

100274/30

Fc 245721

TSO

CONSOLIDATED ACCOUNTS

AS AT AUGUST 31, 2002

N° 038587



Vu pour seule certification
de la signature de

le Emmanuelle PERRON
à Paris, le 8 Octobre 2004

le Notaire associé soussigné

CLAUDE JAQUET

Jean-Max DURAND

Claude JAQUET

Notaires Associés

70, Boulevard de Port-Royal
75005 PARIS



Certified true and correct translation

TSO

S.A. à directoire et Conseil de Surveillance
au Capital de 10.800.000 €
Chemin du Corps de Garde
B.P. 8 - 77501 CHELLES CEDEX - FRANCE
R.C. Meaux B 747 252 120 - APE 452 N
Tél. 01 64 72 72 00 - Fax 01 64 26 30 23
e-mail : info@tso.fr

TSO

President of the Executive Board
Emmanuelle PERRON

TSO

Consolidated accounts – Year 2001/2002

Statutory Auditor's Report

Fiscal year ended August 31, 2002

To the Shareholders of TSO,

Pursuant to the assignment entrusted to us by the General Meeting of the Shareholders, we audited the consolidated financial statements of TSO, prepared in euros for the fiscal year ended August 31, 2002 and attached hereto.

The consolidated financial statements were approved by the Board of Directors. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We carried out an audit in accordance with the auditing standards generally accepted in France. These standards require that we carry out an audit to obtain a reasonable assurance that the consolidated financial statements are free of any material misstatement. An audit, includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the Board, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. We believe that our audits provide a reasonable basis for the opinion expressed below.

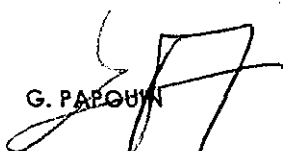
We certify that the consolidated financial statements, drawn up in accordance with the auditing standards generally accepted in France, are fair and accurate and give a true presentation of the assets, financial position and consolidated income of all the companies falling within the scope of the consolidation.

In addition, we verified the information on the group provided in the Management Report. We do not have any comments on whether this information is accurate or consistent with the consolidated financial statements.

Paris, January 21, 2003

The statutory auditors

ERNST & YOUNG AUDIT
COMMISSAIRE AUX COMPTES
Compagnie Régionale de Paris
4, Rue Auber
75009 PARIS


G. PAPOUIN

CABINET DAUGE ET ASSOCIES
COMMISSAIRE AUX COMPTES
Compagnie Régionale de Paris
22, avenue de la Grande Armée
75017 PARIS


G. DAUGE

TSO

PERIOD 2001 / 2002

The level of production of this financial year confirms the 2000/2001 activity in accordance with the projections which were estimated at the end of the previous fiscal year.

The main key factors of this fiscal year rely on the following activities :

- **"Suite Rapide"** : concerning the contract on high speed sequences of operations with track realying train called " Suite Rapide ", the company has contracted on December 21, 2001 for a five year period covering 2002/2006.

- **Tram in NANTES** (city in the West of France) - the company has been awarded at the end of this fiscal year a contract concerning the line 3 North extension whose construction period will last over 11 months.

- **East Of France - High Speed Line** : for the coming period 2002/2003, TSO has, on one hand, been awarded a first section contract in Vaires station yard whose contract has been notified in October 2002, and, on the other hand, has been prequalified to participate to the coming tenders on this East of France High Speed Line project.

- **ENGLAND** - High Speed Line - Channel Tunnel Rail Link 2 : the ACT joint venture in which TSO has 30% participation has duly signed on August 31, 2002 the CTRL2 contract for the laying of 100 km of new track and catenaries.

- **Bengladesh** : the performance of Jamuna Bridge Raailway link project has been achieved but TSO activity in this country is extended for one year within the scope of complementary operations.

- **Romania - Tram in Bucarest** : track rehabilitation on line 41 section 3 is achieved but the company has been awarded a new track rehabilitation contract on line 32 section 1.

	<u>31/08/2002</u>	<u>31/08/2001</u>
	<u>NET</u>	<u>NET</u>
<u>FIXED ASSETS</u>		
<u>INTANGIBLE ASSETS</u>		
Establishment expenses	7 076	14 811
Goodwill	-0	0
Softwares	64 014	40 467
<u>TANGIBLE ASSETS</u>		
Land and building	4 806 872	5 121 045
Plant and machinery	17 183 593	14 989 349
Other assets	12 401 502	8 727 510
<u>FINANCIAL ASSETS</u>		
Share carried at equity	575 352	485 429
Share in non-consolidated Cie	370 233	111 719
Other investments	289 024	279 459
TOTAL	35 697 666	29 769 789
<u>CURRENT ASSETS</u>		
Inventories	1 055 371	253 987
Payments made on accounts	243 752	137 091
Customers	24 969 737	26 656 913
Other accounts receivable	3 086 680	2 509 295
Cash and equivalents	2 357 244	2 551 925
TOTAL	31 712 784	32 109 211
Other prepaid expenses	646 527	1 239 694
TOTAL	646 527	1 239 694
TOTAL ASSETS	68 056 977	63 118 694

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT AUGUST 31, 2002 AND 2001

	<u>31/08/2002</u>	<u>31/08/2001</u>
Share capital	10 800 000	10 800 000
Consolidated retained earning	6 236 714	5 423 485
Net income	2 298 754	1 958 819
CAPITAL STOCK	19 335 468	18 182 304
MINORITY INTERESTS	17 560	3 031
PROVISIONS FOR LIABILITIES	3 481 311	4 021 308
<u>LONG TERM LIABILITIES</u>		
Bank loan and retraitsed leases	11 280 954	9 351 013
S/T	11 280 954	9 351 013
<u>CURRENT LIABILITIES</u>		
Bank loan and retraitsed leases	13 034 265	10 715 134
Short term advances	101 263	12 000
Accounts payable	13 272 872	8 858 795
Taxes and sundry creditors	6 538 397	10 483 116
S/T	32 946 797	30 069 045
TOTAL LIABILITIES	44 227 751	39 420 058
Deffered income	659 956	1 298 133
Other payables	334 931	193 860
S/T	994 887	1 491 993
TOTAL	68 056 977	63 118 694

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS FOR THE YEARS ENDED
AUGUST 31, 2002 AND 2001

	<u>31/08/2002</u>	<u>31/08/2001</u>
Domestic sales	52 178 103	46 774 160
Foreign sales	12 434 119	23 240 350
Other operating income	4 521 764	4 023 408
	<u>69 133 986</u>	<u>74 037 918</u>
Cost of sales	35 478 195	39 719 947
	<u>35 478 195</u>	<u>39 719 947</u>
GROSS PROFIT	33 655 791	- 34 317 971
Other income	3 360 830	3 023 707
Taxes	-1 387 959	-2 569 571
Salaries and wages	-16 108 606	-14 490 798
Social security expenses	-5 938 002	-5 375 505
Depreciation	-7 624 065	-7 665 903
Provisions	-2 244 898	-2 416 614
Other expenses	-19 478	-21 814
SUB TOTAL	-29 962 178	-29 516 498
OPERATING PROFIT	3 693 613	4 801 473
FINANCIAL		
Financial income	347 650	848 818
Interest expenses	-1 345 685	-2 582 138
FINANCIAL LOSS	-998 035	-1 733 320
FINANCIAL RESULT BEFORE TAXES	2 695 578	3 068 153
DISCONTINUED OPERATIONS		
Discontinued income	597 155	1 157 011
Discontinued expenses	-651 484	-1 945 961
DISCONTINUED LOSS	-54 329	-788 950
Taxation	-432 004	-336 543
Share of net income of companies for under the equity method	89 923	16 279
NET INCOME	2 299 168	1 958 939
Minority shareholders	414	120
Group shares	2 298 754	1 958 819

RATIO ANALYSIS1° LIQUIDITY2001/20022000/2001

<u>CURRENT ASSETS</u>	<u>32 360</u>	<u>33 349</u>
<u>CURRENT LIABILITIES</u>	<u>33 940</u>	<u>31 561</u>

0.95**1.06**2° NET CAPITAL VALUE2001/20022000/2001

Share Capital	10 800	10 800
Consolidated retained earnings	6 237	5 423
Net income	2 299	1 959

19 336**18 182**3° TOTAL LIABILITIES TO NET CAPITAL VALUE2001/20022000/2001

<u>TOTAL LIABILITIES</u>	<u>45 222</u>	<u>40 912</u>
<u>NET CAPITAL VALUE</u>	<u>19 336</u>	<u>18 182</u>

2.34**2.25**4° NET WORTH RETURN RATIO2001/20022000/2001

<u>NET PROFIT BEFORE TAX</u>	<u>2 731</u>	<u>2 296</u>
<u>NET CAPITAL VALUE</u>	<u>19 336</u>	<u>18 182</u>

14.12%**12.63%**

TSO

COMPTES CONSOLIDES

AU 31 AOÛT 2002

Vu pour seule certification
de la signature de

Emmanuèle PERRON
à Paris, le 8 Oct. 2002

le Notaire associé soussigné

CLAUDE JAQUET

Jean-Max DURAND
Claude JAQUET
Notaires Associés
70, Boulevard de Port-Royal
75005 PARIS



TSO

S.A. à directoire et Conseil de Surveillance
au Capital de 10.800.000 €
Chemin du Corps de Garde
B.P. 8 - 77501 CHELLES CEDEX - FRANCE
R.C. Meaux B 747 252 120 - APE 452 N
Tel. 01 64 72 72 00 - Fax 01 64 26 30 23
e-mail : info@tso.fr

TSO

President of the Executive Board
Emmanuèle PERRON

ERNST & YOUNG Audit

*COMMISSAIRE AUX COMPTES
Compagnie Régionale de Paris*

*4, Rue AUBER
75009 PARIS*

CABINET DAUGE ET ASSOCIES

*COMMISSAIRE AUX COMPTES
Compagnie Régionale de Paris*

*22, Avenue de la Grande Armée
75017 PARIS*

TSO

S.A. au Capital de 10.800.000 euros

Siège Social : Chemin du Corps de Garde

77500 - CHELLES

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 AOUT 2002

~ * ~ * ~ * ~

ERNST & YOUNG Audit

*COMMISSAIRE AUX COMPTES
Compagnie Régionale de Paris*

*4, Rue Auber
75009 PARIS*

CABINET DAUGE ET ASSOCIES

*COMMISSAIRE AUX COMPTES
Compagnie Régionale de Paris*

*22, Avenue de la Grande Armée
75017 PARIS*

TSO

S.A. au Capital de 10.800.000 euros

Siège Social : Chemin du Corps de Garde

77500 - CHELLES

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 AOUT 2002

Mesdames Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société TSO, relatifs à l'exercice clos le 31 août 2002, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

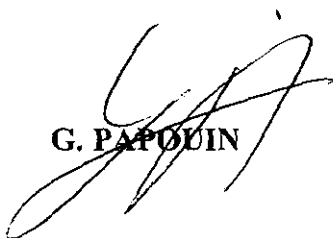
Nous certifions que les comptes consolidés sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Par ailleurs, nous avons également procédé à la vérification des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Paris, le 21 janvier 2003

ERNST & YOUNG Audit

COMMISSAIRE AUX COMPTES
Compagnie Régionale de Paris



G. PAPOUIN

CABINET DAUGE ET ASSOCIES

COMMISSAIRE AUX COMPTES
Compagnie Régionale de Paris



G. DAUGE

ACTIF CONSOLIDE AU 31 AOÛT 2002

	<u>31/08/2002</u>	<u>31/08/2001</u>
	<u>NET</u>	<u>NET</u>
<u>ACTIF IMMOBILISE</u>		
<u>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</u>		
Frais d'établissement	7 076	14 811
Fonds commercial	0	0
logiciels	64 014	40 467
<u>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</u>		
Terrain et constructions	4 806 872	5 121 045
Matériel et outillage	17 183 592	14 989 349
Autres immobilisations corporelles	12 401 502	8 727 510
<u>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</u>		
Titres de sociétés mises en équivalence	575 352	485 429
Titres de participation non consolidés	370 233	111 719
Autres immobilisations financières	289 024	279 459
TOTAL	35 697 666	29 769 789
<u>ACTIF CIRCULANT</u>		
Stocks	1 055 371	253 987
Avances et acomptes versés	243 752	137 091
Clients et créances rattachées	24 969 737	26 656 913
Autres créances	3 086 680	2 509 295
Disponible	2 357 244	2 551 925
TOTAL	31 712 784	32 109 211
<u>COMPTES DE REGULARISATION</u>		
Charges constatées d'avance	646 527	1 239 694
TOTAL	646 527	1 239 694
TOTAL ACTIF	68 056 977	63 118 694

PASSIF CONSOLIDE AU 31 AOÛT 2002

	<u>31/08/2002</u>	<u>31/08/2001</u>
Capital social	10 800 000	10 800 000
Réserves	6 236 714	5 423 485
Résultat (part du groupe)	2 298 754	1 958 819
CAPITAUX PROPRES DU GROUPE	19 335 468	18 182 304
INTERÊTS MINORITAIRES	17 560	3 031
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	3 481 311	4 021 308
 <u>DETTES A LONG TERME</u>		
Emprunts et établissements de crédit	11 280 954	9 351 013
S/T	11 280 954	9 351 013
 <u>DETTES A COURT TERME</u>		
Emprunts et établissements de crédit	13 034 265	10 715 134
Avances et acomptes reçus	101 263	12 000
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	13 272 872	8 858 795
Créditeurs divers, Dettes fiscales & sociales	6 538 397	10 483 116
S/T	32 946 797	30 069 045
TOTAL DES DETTES	44 227 751	39 420 058
Produits constatés d'avance	659 956	1 298 133
Impôts différés	334 931	193 860
TOTAL COMPTES DE REGULARISATION	994 887	1 491 993
TOTAL PASSIF	68 056 977	63 118 694

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 31 AOÛT 2002

	<u>31/08/2002</u>	<u>31/08/2001</u>
Production de travaux en France	52 178 103	46 774 160
Production de travaux à l' étranger	12 434 119	23 240 350
Ventes diverses	2 962 271	4 023 408
Production immobilisée	1 559 492	0
	<u>69 133 986</u>	<u>74 037 918</u>
Achats et charges externes	35 478 195	39 719 947
	<u>35 478 195</u>	<u>39 719 947</u>
MARGE S/ PRODUCTION	33 655 791	34 317 971
Autres produits, reprises s/provisions et transferts de charges	3 360 830	3 023 707
Impôts et taxes	-1 387 959	-2 569 571
Salaires et indemnités	-16 108 606	-14 490 798
Charges sociales	-5 938 002	-5 375 505
Dotation aux amortissements	-7 624 065	-7 665 903
Dotation aux provisions	-2 244 898	-2 416 614
Autres charges d'exploitation	-19 478	-21 814
SOUS TOTAL	-29 962 178	-29 516 498
RESULTAT D'EXPLOITATION	3 693 613	4 801 473
RESULTAT FINANCIER		
Produits financiers	347 650	848 818
Charges financières	-1 345 685	-2 582 138
RESULTAT FINANCIER	-998 035	-1 733 320
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	2 695 578	3 068 153
CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Produits exceptionnels	597 155	1 157 011
Charges exceptionnelles	-651 484	-1 945 961
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-54 329	-788 950
Impôts sur les sociétés	-432 004	-336 543
Quote part de résultat de sociétés mises en équivalence	89 923	16 279
RESULTAT NET	2 299 168	1 958 939
Part des minoritaires	414	120
Part du Groupe	2 298 754	1 958 819

FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES
AU 31 AOÛT 2002

FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE

Résultat net des sociétés intégrées	2 209 365	
Quote part de résultat des stés mises en équivalence	89 923	
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
* Amortissements et provisions	7 084 067	
* Variation des impôts différés	-46 085	
* Résultats de cession, nets d'impôts	-43 369	
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	9 293 901	
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	856 429	
Flux net de trésorerie généré par l'activité		10 150 330

FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT

Acquisition d'immobilisations (Hors retraitement C.Bail)	-13 985 400	
Cession d'immobilisations, nettes d'impôts	640 972	
Incidence des variations de périmètre	-149 654	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-13 494 082

FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT

Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-1 100 000	
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	
Augmentations de capital en numéraire	0	
Souscription d'emprunts (Hors retraitement C.Bail)	10 142 705	
Remboursements d'emprunts	-5 336 915	
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement		3 705 790

VARIATION DE TRESORERIE	362 038
--------------------------------	----------------

Trésorerie d'ouverture	-1 712 221
------------------------	------------

TRESORERIE DE CLÔTURE	-1 350 183
------------------------------	-------------------