

FC20079

TSO

Registered office : Chemin du corps de Garde
77500 - CHELLES

N° 032887

CONSOLIDATED ACCOUNTS

AS AT AUGUST 31, 2003



Vu pour seule certification
de la signature de

Emmanuelle PERRON
à Paris, le 8 Octobre 2004

le Notaire associé soussigné

Jean-Max DURAN CLAUDE JACQUET
Claude JACQUET
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 2002/2003

Statutory Auditor's Report

Fiscal year ended August 31, 2003

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, 2003 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 26, 2004

The statutory auditors

ERNST & YOUNG AUDIT
COMMISSAIRE AUX COMPTES
Compagnie Régionale de Paris

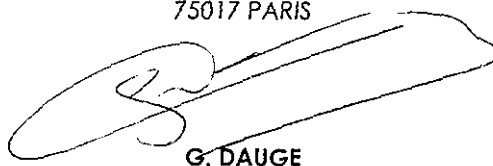
4, Rue Auber
75009 PARIS



G. PAPOUIN

CABINET DAUGE ET ASSOCIES
COMMISSAIRE AUX COMPTES
Compagnie Régionale de Paris

22, avenue de la Grande Armée
75017 PARIS



G. DAUGE

PERIOD 2002 / 2003

The level of production of this financial year has increased of nearly 20% with a higher progress on the French activity and a slowdown on the export part, 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 for a five year period covering 2002/2006 on high speed sequences of operations with track relaying train called "Suite Rapide", the Track Substitution Train called TSV21GP is back on service.
- **Tram (urban market)**: The company has achieved the contract on line 3 North extension in NANTES (West of France) and has been awarded part of 3rd line phase 2 in GRENOBLE (Southeast of France). Many tenders will be issued on the urban market in the 18-month coming period.
- **East Of France – High Speed Line** : TSO has been partly awarded phases 2 and 3 Eastern high speed line to be executed from November 2004 to November 2006 in between Reims and Vandieres. On the other hand, the company is executing 3 complementary orders on Vaires, Chelles and La Villette station yards.
- **England** : High Speed Line – Channel Tunnel Rail Link 2 : the ACT joint venture, in which TSO has a 30% participation and whose contract CTRL 2 was duly signed on August 31st 2002 for the laying of 100 km of new track and catenaries, is achieving the engineering and study phase to launch the construction phase in april 2004.
- **Bengladesh** : TSO activity in this country is extended within the scope of complementary operations.
- **Romania – Tram in Bucarest** : TSO is still attending Bucarest urban network activities. Track rehabilitation on line 32 section 1 is achieved but the company is tendering others sections such as line 12 section 2.
- **Greece** : on one hand TSO is performing technical assistance and equipment supply as subcontractor, and on the other hand the company executes a one-year maintenance contract metro line.
- **Nigeria** : TSO had no working activity due to political and climatic matters except some finishing off. This break is explaining the decrease in export performance on this fiscal year.

	<u>31/08/2003</u>	<u>31/08/2002</u>
	<u>NET</u>	<u>NET</u>
<u>FIXED ASSETS</u>		
<u>INTANGIBLE ASSETS</u>		
Establishment expenses	26	7 076
Goodwill		0
Softwares	268 828	64 014
<u>TANGIBLE ASSETS</u>		
Land and building	5 131 352	4 806 872
Plant and machinery	19 273 137	17 183 593
Other assets	11 913 399	12 401 502
<u>FINANCIAL ASSETS</u>		
Share carried at equity	684 345	575 352
Share in non-consolidated Cie	375 963	370 233
Other investments	230 658	289 024
TOTAL	37 877 708	35 697 666
<u>CURRENT ASSETS</u>		
Inventories	1 380 226	1 055 371
Payments made on accounts	220 438	243 752
Customers	30 634 764	24 969 737
Other accounts receivable	4 185 456	3 086 680
Cash and equivalents	3 658 314	2 357 244
TOTAL	40 079 198	31 712 784
Other prepaid expenses	601 789	646 527
TOTAL	601 789	646 527
TOTAL ASSETS	78 558 695	68 056 977

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT AUGUST 31, 2003 AND 2002

	<u>31/08/2003</u>	<u>31/08/2002</u>
Share capital	10 800 000	10 800 000
Consolidated retained earning	7 445 106	6 236 714
Net income	1 395 156	2 298 754

CAPITAL STOCK	19 640 262	19 335 468
----------------------	-------------------	-------------------

MINORITY INTERESTS	0	17 560
---------------------------	----------	---------------

PROVISIONS FOR LIABILITIES	2 227 325	3 481 311
-----------------------------------	------------------	------------------

LONG TERM LIABILITIES

Bank loan and retracted leases	9 628 675	11 280 954
S/T	9 628 675	11 280 954

CURRENT LIABILITIES

Bank loan and retracted leases	20 313 828	13 034 265
Short term advances	758 883	101 263
Accounts payable	14 554 432	13 272 872
Taxes and sundry creditors	9 688 698	6 538 397
S/T	45 315 841	32 946 797

TOTAL LIABILITIES	54 944 516	44 227 751
--------------------------	-------------------	-------------------

Deffered income	1 304 252	659 956
Other payables	442 340	334 931

S/T	1 746 592	994 887
-----	-----------	---------

TOTAL	78 558 695	68 056 977
--------------	-------------------	-------------------

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS FOR THE YEARS ENDED
AUGUST 31, 2003 AND 2002

	<u>31/08/2003</u>	<u>31/08/2002</u>
Domestic sales	63 793 964	52 178 103
Foreign sales	14 561 907	12 434 119
Other operating income	6 207 435	4 521 764
	<u>84 563 306</u>	<u>69 133 986</u>
Cost of sales	49 499 697	35 478 195
	<u>49 499 697</u>	<u>35 478 195</u>
<u>GROSS PROFIT</u>	<u>35 063 609</u>	<u>33 655 791</u>
Other income	4 274 759	3 360 830
Taxes	-2 209 128	-1 387 959
Salaries and wages	-17 726 700	-16 108 606
Social security expenses	-6 695 939	-5 938 002
Depreciation	-8 728 171	-7 624 065
Provisions	-639 295	-2 244 898
Other expenses	-40 086	-19 478
<u>SUB TOTAL</u>	<u>-31 764 560</u>	<u>-29 962 178</u>
<u>OPERATING PROFIT</u>	<u>3 299 049</u>	<u>3 693 613</u>
<u>FINANCIAL</u>		
Financial income	308 538	347 650
Interest expenses	-1 789 970	-1 345 685
<u>FINANCIAL LOSS</u>	<u>-1 481 432</u>	<u>-998 035</u>
<u>FINANCIAL RESULT BEFORE TAXES</u>	<u>1 817 617</u>	<u>2 695 578</u>
<u>DISCONTINUED OPERATIONS</u>		
Discontinued income	315 215	597 155
Discontinued expenses	-323 007	-651 484
<u>DISCONTINUED LOSS</u>	<u>-7 792</u>	<u>-54 329</u>
Taxation	-523 665	-432 004
Share of net income of companies for under the equity method	108 993	89 923
<u>NET INCOME</u>	<u>1 395 153</u>	<u>2 299 168</u>
Minority shareholders	0	414
Group shares	1 395 156	2 298 754

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

31/8/2003 31/8/2002

OPERATING CASH INFLOWS

Profit of integrated companies	1 286 163	2 209 365
Profit of associated companies	108 993	89 923
Elimination of operating charges and provisions with no cash effect		
Depreciation charges	7 540 411	7 084 067
* Variation in deferred taxation	0	-46 085
Profit on disposal, net of taxation	133 097	-43 369
Cash flow from integrated companies	9 068 664	9 293 901
Variation in debtors and creditors	-1 179 421	856 429
Net cash inflow from operating activities	7 889 243	10 150 330

CAPITAL EXPENDITURE

Purchase of assets	-11 338 741	-13 985 400
Sale of assets, net of taxation	223 285	640 972
Variation in consolidated subsidiaries	0	-149 654
Acquisitions and disposals	-11 115 456	-13 494 082

DIVIDENDS AND FINANCING

Equity dividends paid	-1 100 000	-1 100 000
Dividends paid to minority interests	0	0
Issue of equity share capital	0	0
Loan facility advanced	6 120 116	10 142 705
loan facility repaid	-6 590 359	-5 336 915
Dividends and Financing	-1 570 243	3 705 790

Decrease in cash in the year	-4 796 456	362 038
Cash at the beginning of the year	-1 350 184	-1 712 222
Cash at the end of the year	-6 146 640	-1 350 184

RATIO ANALYSIS1° LIQUIDITY2002/20032001/2002CURRENT ASSETS
CURRENT LIABILITIES

40 681

32 360

47 062

33 940

0.86**0.95**2° NET CAPITAL VALUE2002/20032001/2002Share Capital
Consolidated retained earnings
Net income

10 800

10 800

7 445

6 237

1 395

2 299

19 640**19 336**3° TOTAL LIABILITIES TO NET CAPITAL VALUE2002/20032001/2002TOTAL LIABILITIES
NET CAPITAL VALUE

56 692

45 222

19 640

19 336

2.89**2.34**4° NET WORTH RETURN RATIO2002/20032001/2002NET PROFIT BEFORE TAX
NET CAPITAL VALUE

1 919

2 731

19 640

19 336

9.77%**14.12%**

TSO

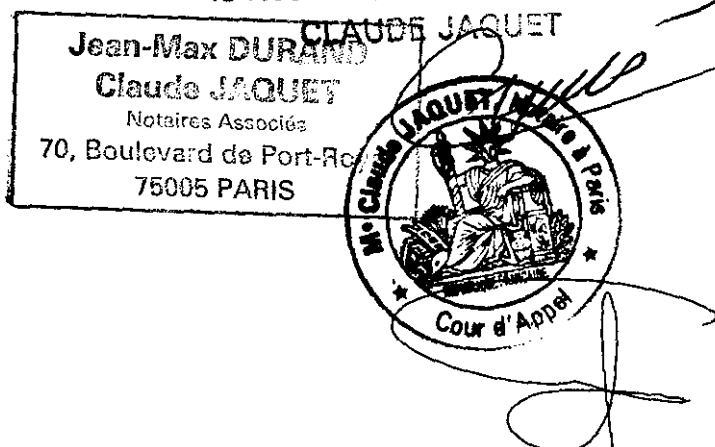
COMPTES CONSOLIDES

AU 31 AOÛT 2003

Vu pour seule certification
de la signature de

Emmanuèle PERRON
à Paris, le 8 Octobre 2003

le Notaire associé soussigné



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
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 2003**

~ * ~ * ~ * ~

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 2003

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 2003, 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 professionnelles applicables en France ; 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, au regard des règles et principes comptables français, 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.

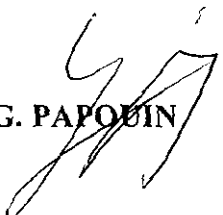
Par ailleurs, nous avons également procédé à la vérification des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Paris, le 26 janvier 2004

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 2003

	<u>31/08/2003</u>	<u>31/08/2002</u>
	<u>NET</u>	<u>NET</u>
<u>ACTIF IMMOBILISE</u>		
<u>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</u>		
Frais d'établissement	26	7 076
Fonds commercial	0	0
logiciels	268 828	64 014
<u>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</u>		
Terrain et constructions	5 131 352	4 806 872
Matériel et outillage	19 273 137	17 183 592
Autres immobilisations corporelles	11 913 399	12 401 502
<u>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</u>		
Titres de sociétés mises en équivalence	684 345	575 352
Titres de participation non consolidés	375 963	370 233
Autres immobilisations financières	230 658	289 024
TOTAL	37 877 708	35 697 666
<u>ACTIF CIRCULANT</u>		
Stocks	1 380 226	1 055 371
Avances et acomptes versés	220 438	243 752
Clients et créances rattachées	30 634 764	24 969 737
Autres créances	4 185 456	3 086 680
Disponible	3 658 314	2 357 244
TOTAL	40 079 198	31 712 784
<u>COMPTES DE REGULARISATION</u>		
Charges constatées d'avance	601 789	646 527
TOTAL	601 789	646 527
TOTAL ACTIF	78 558 695	68 056 977

PASSIF CONSOLIDE AU 31 AOÛT 2003

	<u>31/08/2003</u>	<u>31/08/2002</u>
Capital social	10 800 000	10 800 000
Réserves	7 445 106	6 236 714
Résultat (part du groupe)	1 395 156	2 298 754
CAPITAUX PROPRES DU GROUPE	19 640 262	19 335 468
INTERÊTS MINORITAIRES	0	17 560
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	2 227 325	3 481 311
 <u>DETTES A LONG TERME</u>		
Emprunts et établissements de crédit	9 628 675	11 280 954
S/T	9 628 675	11 280 954
 <u>DETTES A COURT TERME</u>		
Emprunts et établissements de crédit	20 313 828	13 034 265
Avances et acomptes reçus	758 883	101 263
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	14 554 432	13 272 872
Créditeurs divers, Dettes fiscales & sociales	9 688 698	6 538 397
S/T	45 315 841	32 946 797
TOTAL DES DETTES	54 944 516	44 227 751
Produits constatés d'avance	1 304 252	659 956
Impôts différés	442 340	334 931
TOTAL COMPTES DE REGULARISATION	1 746 592	994 887
TOTAL PASSIF	78 558 695	68 056 977

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 31 AOÛT 2003

	<u>31/08/2003</u>	<u>31/08/2002</u>
Production de travaux en France	63 793 964	52 178 103
Production de travaux à l' étranger	14 561 907	12 434 119
Ventes diverses	5 216 327	2 962 271
Production stockée	294 270	-102 334
Production immobilisée	696 838	1 661 826
	<u>84 563 306</u>	<u>69 133 986</u>
Achats et charges externes	49 499 697	35 478 195
	<u>49 499 697</u>	<u>35 478 195</u>
<u>MARGE S/ PRODUCTION</u>	<u>35 063 609</u>	<u>33 655 791</u>
Autres produits, reprises s/provisions et transferts de charges	4 274 759	3 360 830
Impôts et taxes	-2 209 128	-1 387 959
Salaires et indemnités	-17 726 700	-16 108 606
Charges sociales	-6 695 936	-5 938 002
Dotation aux amortissements	-8 728 171	-7 624 065
Dotation aux provisions	-639 295	-2 244 898
Autres charges d'exploitation	-40 086	-19 478
<u>SOUS TOTAL</u>	<u>-31 764 557</u>	<u>-29 962 178</u>
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>	<u>3 299 052</u>	<u>3 693 613</u>
<u>RESULTAT FINANCIER</u>		
Produits financiers	308 538	347 650
Charges financières	-1 789 970	-1 345 685
<u>RESULTAT FINANCIER</u>	<u>-1 481 432</u>	<u>-998 035</u>
<u>RESULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</u>	<u>1 817 620</u>	<u>2 695 578</u>
<u>CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS</u>		
Produits exceptionnels	315 215	597 155
Charges exceptionnelles	-323 007	-651 484
<u>RESULTAT EXCEPTIONNEL</u>	<u>-7 792</u>	<u>-54 329</u>
Impôts sur les sociétés	-523 665	-432 004
Quote part de résultat de sociétés mises en équivalence	108 993	89 923
<u>RESULTAT NET</u>	<u>1 395 156</u>	<u>2 299 168</u>
Part des minoritaires	0	414
Part du Groupe	1 395 156	2 298 754

FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

	<u>31/8/2003</u>	<u>31/8/2002</u>
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</u>		
Résultat net des sociétés intégrées	1 286 163	2 209 365
Quote part de résultat des stés mises en équivalence	108 993	89 923
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
* Amortissements et provisions	7 540 411	7 084 067
* Variation des impôts différés	0	-46 085
* Résultats de cession, nets d'impôts	133 097	-43 369
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	9 068 664	9 293 901
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-1 179 421	856 429
Flux net de trésorerie généré par l'activité	7 889 243	10 150 330
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u>		
Acquisition d'immobilisations	-11 338 741	-13 985 400
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôts	223 285	640 972
Incidence des variations de périmètre	0	-149 654
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-11 115 456	-13 494 082
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</u>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-1 100 000	-1 100 000
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Augmentations de capital en numéraire	0	0
Souscription d'emprunts	6 120 116	10 142 705
Remboursements d'emprunts	-6 590 359	-5 336 915
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	-1 570 243	3 705 790
VARIATION DE TRESORERIE	-4 796 456	362 038
Trésorerie d'ouverture	-1 350 184	-1 712 222
TRESORERIE DE CLÔTURE	-6 146 640	-1 350 184

TSO

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

AU 31 AOÛT 2003

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES
EXERCICE 2002 / 2003

A. FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

Le niveau de production de cet exercice a connu une croissance globale de près de 20 % dont une progression plus forte du niveau de l'activité France et une baisse relative de l'activité export et ce, conformément aux prévisions établies en fin d'exercice 2001/2002.

Les éléments d'activité caractéristiques de cet exercice reposent essentiellement sur les contrats suivants :

- **Suite Rapide** : concernant le marché de 5 ans (2002-2006) de renouvellement de voie et ballast dit « Suite Rapide », il est à noter le retour en exploitation du train de substitution TSV21GP.
- **Tramways** : La réalisation du marché d'extension de la ligne 3 Nord de Nantes s'est achevée et l'entreprise a été déclarée adjudicataire en groupement du lot 2 de la 3^{ème} ligne du tramway de Grenoble. De nombreux appels d'offres sont attendus sur le marché urbain dans les 18 mois à venir.
- **LGV EST** : TSO a été déclaré adjudicataire en groupement des lots 2 et 3 à exécuter entre Reims et Vandières de novembre 2004 à novembre 2006. D'autre part, l'entreprise réalise 3 commandes complémentaires sur les zones de Vaires, Chelles et La Villette.
- **Angleterre – Ligne à Grande vitesse Channel Tunnel Rail Link 2** : le groupement ACT auquel participe TSO à hauteur de 30% et dont le contrat CTRL2 a été signé le 31 août 2002 pour 100 km de pose de voie neuve grande vitesse et de caténaires, achève la phase d'études et engineering pour démarrer la phase de construction en avril 2004.
- **Bangladesh** : l'activité de l'entreprise, dans ce pays, est maintenue dans le cadre d'activités complémentaires.
- **Roumanie – Tramway de Bucarest** : La présence de TSO sur le marché urbain de Bucarest est maintenue. Les travaux de réhabilitation de la ligne 32 LOT 1 s'achèvent tandis que la société participe à d'autres appels d'offres dont celui de la ligne 12 section 2.
- **Grèce** : TSO exécute divers contrats de sous-traitance constitués d'assistance technique et de mise à disposition de matériel ainsi qu'un contrat d'entretien d'une ligne de métro pour une durée d'un an.
- **Nigeria** : TSO n'a pu exercer aucune activité autre que celle de finitions et n'a réalisé aucun linéaire sur cet exercice pour des raisons tant politiques que climatiques. Cette inertie est à l'origine de la baisse du chiffre d'affaires export de cet exercice.

B. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Principes généraux

Les comptes consolidés du Groupe sont établis en conformité avec les principes comptables généralement admis en France, et en particulier avec l'arrêté du 22 juin 1999 portant homologation du règlement n° 99-02 paragraphe 421 du Comité de la Réglementation Comptable (CRC).

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES
EXERCICE 2002 / 2003

1. Méthodes de consolidation

Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés regroupent les états financiers des sociétés dont le chiffre d'affaires est supérieur à 1,5 millions d'euros et/ou dont le total du bilan s'élève à plus de 3 millions d'euros.

Les entreprises sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle majoritaire sont consolidées par intégration globale. Celles sur lesquelles le groupe exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence. Les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint, quelque soit le pourcentage de détention, sont consolidées suivant la méthode de l'intégration proportionnelle.

Il n'y a eu aucune variation de périmètre au cours de l'exercice, en dehors du rachat des minoritaires dans les sociétés FRASCA et SIFEL.

a) Sociétés consolidées

NOMS	ADRESSE	% D'INTERÊT ET DE CONTRÔLE	N° SIRET	MODE DE CONSOLIDATION
SAS FRASCA	10, rue E. Freyssinet 77501 CHELLES	100.00%	57206285900028	INT. GLOBALE
SNC TSO MATERIEL	Chemin du Corps de Garde 77501 CHELLES	100.00%	39364055200013	INT. GLOBALE
SAS TSO CATENAIRES	Chemin du Corps de Garde 77501 CHELLES	100.00%	43245576400014	INT. GLOBALE
SAS SIFEL	Avenue du 8 mai 1945 77290 MITRY MORY	100.00%	38504509100019	INT. GLOBALE
SA OFFROY	Cours Fleurs de Lys 77840 CROUY S/ OURCQ	34.96%	74575169300011	MISE EN EQUIVALENCE
SNC GIPERAIL	13, rue Le Sueur Paris Cedex	50.00%	41317323800028	INT. PROPORTIONNELLE
SNC PEVERAIL	Chemin du Corps de Garde 77501 CHELLES	50.00%	43254959000011	INT. PROPORTIONNELLE

b) Sociétés non consolidées car non significatives :

NOMS	% D'INTERÊT	VAL. NETTE COMPTABLE	CAPITAUX PROPRES	DONT RESULTAT	TOTAL BILAN	TOTAL CH.AFFAIRES
QUALITRACK - Israël	100.00%	20	74 392	NC	195 836	NC
QUALITRACK - Pologne	100.00%	1 220	3 732	0	3 732	0
QUALITRACK - Malaisie	100.00%	72 928	59 998	0	59 998	0
J.V. SEATOWN (Singapour)	50.00%	30 005	111 079	-27 235	83 844	273 005
SARL MVF (France)	99.00%	7 546	7 615	281	44 298	10 423
SEA TRACK	48.90%	258 514	235 668	0	475 049	NC

- QUALITRACK en Israël, Pologne et Malaisie, Sea Track, en Thaïlande et J.V. SEATOWN: Ces entités ne présentent pas un caractère significatif par rapport aux comptes consolidés de l'ensemble des entreprises incluses dans le périmètre de consolidation.

- SARL MVF : Cette société n'a plus d'activité significative.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES
EXERCICE 2002 / 2003

Conversion des états financiers des sociétés et des établissements étrangers

Aucune société ou établissement à l'étranger n'entre dans le périmètre de consolidation

Eléments libellés en monnaie étrangère

Les éléments du bilan consolidé libellés en devises sont convertis au cours de change de la clôture de l'exercice. Les pertes ou gains de change latents qui en résultent sont pris en compte dans les résultats de l'exercice.

2. Règles et méthodes d'évaluation**Immobilisations corporelles**

Les terrains, bâtiments et équipements sont évalués à leur coût d'acquisition ou de production.

Le matériel de chantier, lorsqu'il est affecté à un chantier, est généralement amorti sur la durée de celui-ci quand elle est supérieure à 3 ans.

Les immobilisations non affectées spécifiquement sont amorties selon les modes et durées habituellement retenues, à savoir :

	DUREES	MODE
Immeubles d'exploitation	De 15 à 40 ans	Linéaire
Matériel de travaux publics	De 3 à 10 ans	Dégressif
Véhicules	De 3 à 5 ans	Linéaire
Agencements	De 8 à 10 ans	Linéaire
Mobiliers et matériels de bureau	De 3 à 10 ans	Linéaire

Les biens acquis par voie de location financement ont été immobilisés comme si les sociétés du Groupe en étaient propriétaires et ont fait l'objet d'amortissements, conformément aux règles énoncées ci-dessus. La dette correspondant au financement obtenu a été inscrite au passif et la charge de loyer a été répartie entre la charge financière relative à la période écoulée et le remboursement de la dette résiduelle.

Les différences temporaires en résultant ont donné lieu à la constatation d'impôts différés.

Titres de participations

La valeur brute des titres de participation non consolidés correspond à leur coût d'acquisition. Si cette valeur est supérieure à leur valeur d'usage, une provision pour dépréciation est constituée pour la différence. La valeur d'usage est déterminée par référence à la quote-part des capitaux propres que les titres représentent.

Engagements pour retraites

Le Groupe a souscrit des contrats d'assurance couvrant l'ensemble des engagements de retraite.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES
EXERCICE 2002 / 2003

Contrats de travaux

Le groupe comptabilise le résultat de ses contrats à long terme selon la méthode de l'avancement définie par l'avis 99-10 du Comité de la réglementation comptable.

Dans le cas où la prévision à fin d'affaire fait ressortir un résultat déficitaire, une provision pour perte à terminaison est établie sur une base raisonnable en fonction de l'estimation la plus probable des résultats prévisionnels intégrant, le cas échéant, des droits à recettes complémentaires ou à réclamations.

C. NOTES RELATIVES AU BILAN**1. Immobilisations incorporelles**

Les variations de l'exercice s'analysent comme suit :

	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
Valeur au 31/8/2002	493 008	-421 917	71 091
Augmentations de l'exercice	266 934	-69 170	197 764
Diminutions de l'exercice	-274	274	0
Valeur au 31/8/2003	759 668	-490 813	268 855

Les immobilisations incorporelles, à la clôture de l'exercice, comprennent principalement les valeurs relatives aux logiciels informatiques.

2. Immobilisations corporelles

Les variations de l'exercice s'analysent comme suit :

	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
Valeur au 31/8/2002	75 264 584	-40 872 620	34 391 964
Augmentations de l'exercice	10 934 450	-8 673 513	2 260 937
Diminutions de l'exercice	-1 669 140	1 334 127	-335 013
Valeur au 31/8/2003	84 529 894	-48 212 006	36 317 888

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES
EXERCICE 2002 / 2003

3. Informations sur les titres mis en équivalence

La seule société mise en équivalence, comme l'an dernier, est la S.A. OFFROY. Elle est détenue à 34.96 %.
 Les principales données financières, sur 12 mois, sont :

Chiffre d'affaires	9 709 377
Quote part du groupe	3 394 398
Résultat d'exploitation	456 865
Résultat courant	457 440
Résultat net	311 718
Part du groupe dans le résultat net	108 977
Capitaux propres	1 957 509
Part du groupe dans les capitaux propres	684 345
Endettement financier	180 359

4. Stocks et travaux en-cours

Compte tenu de la méthode retenue pour la comptabilisation des contrats à long terme, le Groupe n'a pas de travaux en-cours. Les stocks figurant à la clôture correspondent à du matériel de chantier comptabilisé dans la société SIFEL.

5. Clients

La presque totalité du poste correspond à des prestations facturées à la SNCF dont les règlements sont intervenus sur le dernier trimestre de l'année 2003.

6. Charges constatées d'avance

Elles ne sont constituées que de charges payées d'avance, liées à la coupure de l'exercice.

7. Variation des capitaux propres

	CAPITAL	RESERVES	RESULTAT	TOTAL
Au 31/8/2002	10 800 000	6 236 714	2 299 168	19 335 882
Augmentation de capital				
Affectation de résultat		2 299 168	-2 299 168	0
Dividendes distribués		-1 100 000		-1 100 000
Variations de périmètre		17 146		17 146
Autres mouvements		-7 921		-7 921
Résultat de l'exercice part groupe			1 395 156	1 395 156
Au 31/8/2003	10 800 000	7 445 106	1 395 156	19 640 262

La variation du périmètre vient du rachat des minoritaires dans les filiales consolidées FRASCA et SIFEL.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES
EXERCICE 2002 / 2003

8. Provisions pour risques et charges

Au cours de l'exercice, les provisions pour risques et charges ont évoluées ainsi :

	Au 31/8/2002	Dotations	Reprises	Au 31/8/2003
<i>Provision pour litiges</i>				
* Client	247 728	0	0	247 728
* Divers chantiers	0	8 517	0	8 517
<i>Provision pour garanties</i>				
* Nigeria & Bangladesh	2 212 991	578 478	1 840 979	950 490
* Sous-traitants	1 003 013			1 003 013
<i>Provisions pour fin de chantiers :</i>				
* Divers chantiers	58 238	0	40 657	17 580
* En Thaïlande	181 817	0	181 817	0
TOTAUX	3 703 787	586 995	2 063 453	2 227 328

9. Emprunts

	OUVERTURE AU 31/8/2002	AUGMENTATIONS	DIMINUTIONS	CLÔTURE AU 31/8/2003
EMPRUNTS A LONG TERME	11 280 957	0	1 652 282	9 628 675
EMPRUNTS A COURT TERME	6 326 837	6 120 116	4 938 078	7 508 875
CONCOURS BANCAIRES	6 707 428	6 097 525		12 804 953

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES
EXERCICE 2002 / 2003

D. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

10. Chiffre d'affaires

	Au 31/8/2003	Au 31/8/2002	Variations
Production de travaux en France	63 793 964	52 178 103	18.21%
Production de travaux à l'étranger	14 561 907	12 434 119	14.61%
Ventes diverses	5 216 327	2 962 271	43.21%
Production stockée	294 270	-102 334	
Production immobilisée	696 838	1 661 826	
TOTAUX	84 563 306	69 133 986	18.25%

Les évolutions sur l'activité sont expliquées dans les faits caractéristiques de l'exercice.

11. Résultat financier

Le résultat financier se ventile ainsi :

	PRODUITS	CHARGES
Produits et charges financières	26 147	8 222
Revenus de créances		
Résultat de change	96 160	317 407
Intérêts s/emprunts dont Crédit bail		1 303 552
Quote part de résultat sur sociétés non consolidées	87 938	
Dotations / Reprises de provisions	98 293	160 789
TOTAL	308 538	1 789 970

12. Résultat exceptionnel

Sur l'exercice, le résultat exceptionnel se ventile ainsi :

	PRODUITS	CHARGES
Résultats de cession	115 097	273 930
Pertes sur immobilisations		
Reprise de provisions	194 927	
Divers	5 190	49 076
TOTAL	315 214	323 006

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES
EXERCICE 2002 / 2003

13. Impôts sur les sociétés

La charge d'impôt, sur l'exercice, s'analyse ainsi :

Charge d'impôts au taux normal	347 953
Impôts différés de l'exercice	175 712
	<u>523 665</u>

14. Effectifs

	Au 31/8/2003	Au 30/8/2002
En France et à l'étranger	539	529

15. Engagements hors bilan

A la clôture de l'exercice 2002/2003, les engagements hors bilan étaient constitués de :

<u>ENGAGEMENTS DONNES</u>		
CAUTIONS DE BONNE FIN	7 201 447	
COMPTES BANCAIRES A L'ETRANGER	596 410	
SUR ACOMPTES VERSES	550 462	
CAUTIONS DE SOUMISSION ET DIVERS	59 789	
RETENUE DE GARANTIE	<u>360 967</u>	
		8 769 075
EMPRUNT GIPERAIL, en quote part		<u>2 242 526</u>