



RCS : NANTERRE

Code greffe : 9201

Documents comptables

REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES

Le greffier du tribunal de commerce de NANTERRE atteste l'exactitude des informations transmises ci-après

Nature du document : Documents comptables (B-S)

Numéro de gestion : 2001 B 04831

Numéro SIREN : 562 042 598

Nom ou dénomination : VOSSLOH COGIFER

Ce dépôt a été enregistré le 06/07/2017 sous le numéro de dépôt 24646

VOSSLOH COGIFER S.A.

GREFEE TRIBUNAL DE
COMMERCE DE NANTERRE En Euro

06 JUL. 2017

DEPOT N° 24646

BILAN ACTIF

	2016			2015
	Brut	Amortissements Provisions	Net	Net
Capital souscrit non appelé				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de développement				
Concessions, brevets et droits similaires	5 657 489	5 296 042	361 446	453 309
Fonds commercial	851 082	341 485	509 597	509 597
Autres immobilisations incorporelles				
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
<i>Total immobilisations incorporelles</i>	<i>6 508 571</i>	<i>5 637 528</i>	<i>871 043</i>	<i>962 906</i>
Immobilisations corporelles				
Terrains	863 707		863 707	863 707
Constructions	12 105 244	8 833 699	3 271 545	3 380 295
Installations techniques, matériel et outillage industriels	33 516 928	28 594 825	4 922 103	5 956 684
Autres immobilisations corporelles	10 176 381	7 788 836	2 387 545	2 770 603
Immobilisations en cours	578 861		578 861	129 182
Avances et acomptes				
<i>Total immobilisations corporelles</i>	<i>57 241 124</i>	<i>45 217 361</i>	<i>12 023 763</i>	<i>13 100 474</i>
Immobilisations financières				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations	86 063 089	31 807 866	54 255 222	56 410 419
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				5 050
Autres immobilisations financières	3 593 115		3 593 115	1 298 362
<i>Total immobilisations financières</i>	<i>89 656 204</i>	<i>31 807 866</i>	<i>57 848 337</i>	<i>57 713 832</i>
ACTIF IMMOBILISE	153 405 900	82 662 755	70 743 144	71 777 213
Stocks				
Matières premières, approvisionnements	24 358 796	3 697 501	20 661 295	22 530 265
En cours de production de biens	26 378 037	11 796 016	14 582 021	20 324 636
En cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
<i>Total des stocks</i>	<i>50 736 834</i>	<i>15 493 517</i>	<i>35 243 316</i>	<i>42 854 902</i>
Créances				
Avances et acomptes versés sur commandes	1 336 261		1 336 261	2 948 536
Clients et comptes rattachés	63 287 831	1 630 648	61 657 183	76 927 150
Autres créances	42 766 402	1 930 655	40 835 747	13 236 449
Capital souscrit et appelé, non versé				
<i>Total des créances</i>	<i>107 390 496</i>	<i>3 561 303</i>	<i>103 829 192</i>	<i>93 112 136</i>
Disponibilités et divers				
Valeurs mobilières dont actions propres :				
Disponibilités	1 302 628		1 302 628	763 651
Charges constatées d'avance	377 071		377 071	357 319
<i>Total disponibilités et divers</i>	<i>1 679 699</i>		<i>1 679 699</i>	<i>1 144 825</i>
ACTIF CIRCULANT	159 807 030	19 054 821	140 752 209	137 111 863
Frais d'émission d'emprunt à étaler				
Primes de remboursement des obligations				
Ecarts de conversion actif	149 618		149 618	333 001
TOTAL GENERAL	313 362 549	101 717 577	211 644 972	209 222 079

BILAN PASSIF

	2016	2015
Capital social ou individuel Dont versé : 27 601 794	27 601 794	27 601 794
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...		
Ecarts de réévaluation	27 543	27 543
Réserve légale	2 760 179	2 760 179
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	3 532 501	3 532 501
Report à nouveau	53 040 105	53 834 810
Resultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	34 455 898	13 732 555
<i>Total situation nette</i>	<i>121 418 022</i>	<i>101 489 383</i>
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées	1 945 189	2 212 721
CAPITAUX PROPRES	123 363 212	103 702 104
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques	9 689 285	12 073 189
Provisions pour charges	6 844 759	6 805 162
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	16 534 045	18 878 351
Dettes financières		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 804 270	2 003 260
Emprunts et dettes financières divers	6 020 668	8 735 574
<i>Total dettes financières</i>	<i>8 824 938</i>	<i>10 738 835</i>
Dettes d'exploitation		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	6 580 173	15 624 288
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	30 139 510	34 561 000
Dettes fiscales et sociales	16 935 363	13 986 228
<i>Total dettes d'exploitation</i>	<i>53 655 047</i>	<i>64 171 517</i>
Dettes diverses		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	8 472 421	11 171 512
<i>Total dettes diverses</i>	<i>8 472 421</i>	<i>11 171 512</i>
Comptes de régularisation		
Produits constatés d'avance		
DETTES	70 952 407	86 081 865
Ecarts de conversion passif	795 307	559 757
TOTAL GENERAL	211 644 972	209 222 079

COMPTES DE RESULTAT

	2016			2015
	France	Export	Total	
Vente de marchandises				
Production vendue : - biens	88 954 268	106 498 756	195 453 024	182 361 129
Production vendue : - services	1 629 815	10 037 465	11 667 281	11 999 107
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS	90 584 083	116 536 222	207 120 306	194 360 237
Production stockée			(5 853 403)	(581 152)
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation			45 995	117 564
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges			20 631 131	19 728 389
Autres produits			979 282	3 320 254
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION			222 923 311	216 945 291
Charges externes				
Achat de marchandises (y compris droits de douane)				
Variation de stock (marchandises)				
Achat de matières premières et autres approvisionnements (y compris droits de douane)			83 597 322	61 855 582
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)			1 265 252	5 331 367
Autres achats et charges externes			41 667 036	65 097 697
<i>Total charges externes</i>			<i>126 529 611</i>	<i>132 284 647</i>
Impôts, taxes et versements assimilés			3 152 510	2 620 881
Charges de personnel				
Salaires et traitements			29 175 149	29 316 778
Charges sociales			12 680 919	9 507 285
<i>Total charges de personnel</i>			<i>41 856 068</i>	<i>38 824 063</i>
Dotations d'exploitation				
Dotations aux amortissements sur immobilisations			2 970 975	3 058 699
Dotations aux provisions sur immobilisations				
Dotations aux provisions sur actif circulant			17 424 172	15 491 525
Dotations aux provisions pour risques et charges			3 081 978	7 492 435
<i>Total dotations d'exploitation</i>			<i>23 477 127</i>	<i>26 042 660</i>
Autres charges			107 535	126 297
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION			195 122 852	199 898 549
RESULTAT D'EXPLOITATION			27 800 459	17 046 742
Opérations en commun				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
Produits financiers				
Produits financiers de participations			17 739 096	12 988 410
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé				
Autres intérêts et produits assimilés			559 625	254 532
Reprises sur provisions et transferts de charges			860 164	130 766
Différences positives de change			2 325 922	622 907
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			100 871	71 608
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS			21 585 680	14 068 224
Charges financières				
Dotations financières aux amortissements et provisions			1 544 021	6 624 762
Intérêts et charges assimilées			332 784	581 868
Différences négatives de change			2 263 382	584 225
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
TOTAL DES CHARGES FINANCIERES			4 140 188	7 790 857
RESULTAT FINANCIER			17 445 491	6 277 367
RESULTAT COURANT			45 245 951	23 324 110

COMPTE DE RESULTAT (Suite)

	2016	2015
Produits exceptionnels		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		1 234
Produits exceptionnels sur opérations en capital	1 169 027	1 641
Reprises sur provisions et transferts de charges	636 312	461 084
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS	1 805 340	463 960
Charges exceptionnelles		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	12 495	496 155
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	1 294 759	2 615 614
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	368 780	747 850
TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES	1 676 035	3 859 621
RESULTAT EXCEPTIONNEL	129 304	(3 395 660)
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	3 933 718	1 424 987
Impôts sur les bénéfices	6 985 637	4 770 907
TOTAL DES PRODUITS	246 314 331	231 477 476
TOTAL DES CHARGES	211 858 432	217 744 921
BENEFICE ou PERTE	34 455 898	13 732 555

**COPIE CERTIFIEE
CONFORME**

VOSSLOH COGIFER

Société Anonyme au capital de 27.601.794 euros

Siège social : 21 avenue de Colmar
92500 RUEIL MALMAISON

R.C.S. NANTERRE B 562 042 598



ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 22 MAI 2017

+++++

L'an deux mil dix sept, le 22 mai à 10 heures 30, il a été procédé à la tenue d'une Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la Société VOSSLOH COGIFER, Société Anonyme au capital de 27.601.794 euros, divisé en 1.452.726 actions de 19 euros chacune, dans les bureaux de la société, sur convocation faite par les soins du Conseil d'Administration en date du 20 avril 2017.

Il est dressé une feuille de présence qui est signée par les actionnaires ou leur représentant.

L'Assemblée procède à la constitution de son Bureau :

- Monsieur Volker SCHENK, Président du Conseil d'Administration, préside la séance,
- La société VOSSLOH FRANCE, représentée par Monsieur Oliver SCHUSTER, est désignée comme Scrutateur et accepte cette fonction,
- Monsieur Jean-Marie TOUBEAU assure les fonctions de Secrétaire.

Le Bureau étant ainsi composé, Monsieur le Président constate, d'après la feuille de présence certifiée valable par les membres du Bureau, que la majorité des actionnaires sont présents ou représentés et possèdent 1.452.726 actions. L'Assemblée ainsi réunie est déclarée régulièrement constituée et peut valablement délibérer.

Vérification est faite que les pouvoirs sont réguliers.

L'Assemblée, réunissant ainsi la totalité du capital social, est déclarée régulièrement constituée et peut valablement délibérer.

Le Président signale que les Commissaires aux Comptes ont été convoqués par lettre recommandée avec accusé de réception, en date du 20 avril 2017.

Le Président met à la disposition des actionnaires :

- Une copie de la lettre de convocation adressée à chaque actionnaire.
- Une copie de la lettre de convocation adressée aux Commissaires aux Comptes.
- La feuille de présence.

Il dépose également les documents suivants, qui vont être soumis à l'Assemblée :

- Le rapport du Conseil d'Administration,
- Les rapports des Commissaires aux Comptes,
- Le texte du projet de résolutions.

Le Président fait observer que la présente Assemblée a été convoquée, conformément aux prescriptions des articles 123 et suivants du Décret du 23 mars 1967 sur les Sociétés Commerciales, et déclare que les documents et renseignements visés aux articles 133 et 135 dudit Décret ont été adressés aux actionnaires ou tenus à leur disposition au siège social, depuis la convocation de l'Assemblée, ainsi que la liste des actionnaires.

Il indique, en outre, que les mêmes documents et renseignements ont été communiqués dans les mêmes délais aux membres du Comité d'Entreprise. L'Assemblée lui donne acte de cette déclaration.

Le Président rappelle ensuite que la présente Assemblée est appelée à délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Rapport du Conseil d'Administration sur les comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2016
- Rapport sur les comptes annuels (rapport émis par les Commissaires aux Comptes sur l'exercice clos le 31 Décembre 2016) ;
- Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions et engagements conclus et autorisés visés aux Articles L-225-22-1, L-225-38, L-22-42-1 du Code du Commerce et en accord avec l'ordonnance n° 2014-863 du 31 juillet 2014 ;
- Approbation desdits comptes et conventions
- Affectation du résultat
- Renouvellement du mandat de deux Administrateurs
- Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités légales

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale, conformément à la loi et aux statuts, pour vous rendre compte de la gestion de votre société au cours de l'exercice 2016 et vous demander d'approuver les résolutions qui vous sont proposées.

Commentaires sur les comptes sociaux (présentation IFRS)

- **Le chiffre d'affaires net** de Vossloh Cogifer SA au 31 décembre 2016 s'élève à 195,5 M€, en progression de 7,4 % par rapport à 2015 (182,0 M€).
- **Le résultat opérationnel** s'élève à 26,8 M€ (13,7 % du chiffre d'affaires) contre 12,8 M€ (7,1 % du chiffre d'affaires) en 2015. Cette amélioration est attribuable à différents facteurs dont la surcouverture liée à l'augmentation du chiffre d'affaires et, dans une moindre mesure, une reprise nette de provisions.

Les dividendes encaissés s'élèvent à 17,7 M€, à comparer à 13,0 M€ en 2015.

Le montant net des autres charges financières, soit 2,8 M€ correspond aux dépréciations et reprises de dépréciations de titres :

- Outreau Technologies :	-2,8 M€
- VC do Brazil :	-0,5 M€
- WCRCT China :	+0,2 M€
- Autres :	+0,3 M€

- **L'EBIT** 2016 incluant les dividendes et les variations de dépréciation de titres s'élève à 41,8 M€ (soit 21,4 % du chiffre d'affaires) contre 19,7 M€ (10,8 % du chiffre d'affaires) en 2015.

Le résultat financier de l'année est positif de 0,1 M€ à comparer à une charge de 0,3 M€ pour l'exercice précédent.

- **Le résultat avant impôts** (EBT) s'élève à 41,9 M€ (19,3 M€ en 2015) et **le résultat net** à 34,5 M€ (13,7 M€ en 2015).

Commentaires sur l'activité

A. DEPARTEMENT APPAREILS DE VOIE

Le chiffre d'affaires du département est en augmentation significative par rapport au budget.

Ses enregistrements de commandes ont été en hausse de 13,8 % par rapport à l'exercice précédent.

Au 31 décembre de l'année, le carnet de commandes était cependant en recul de 14,9 % par rapport à fin 2015.

B. DEPARTEMENT SIGNALISATION PRODUITS

Le chiffre d'affaires du département est très légèrement inférieur au budget.

Les nouvelles commandes se sont inscrites en hausse de 45,3 % par rapport à 2015. En fin d'exercice, le carnet de commandes était également en hausse de 36,6 % par rapport à fin 2015.

C. FILIALES (Appareils de Voie et signalisation produits)

Le chiffre d'affaires des filiales des deux départements est inférieur de 9,7 % au montant budgété.

Europe du Sud et de l'Ouest

La situation des sociétés du Sud de l'Europe s'est stabilisée à un bas niveau. Les marchés portugais et espagnol sont restés déprimés.

Outreau Technologie a réalisé un chiffre d'affaires supérieur au budget. Son résultat a malheureusement été pénalisé par de nombreuses charges de maintenance liées au mauvais état des bâtiments. L'usine sera intégralement reconstruite, le début des travaux étant programmé pour le second semestre 2017.

Europe du Nord et de l'Est

Les filiales de la région Europe du Nord et de l'Est ont réalisé une bonne année 2016.

Vossloh Cogifer Kihn se positionne désormais en « centre d'excellence » de l'activité tramways. L'activité se développe tel que prévu avec un carnet de fin d'exercice deux fois plus élevé qu'à fin 2015.

Le chiffre d'affaires de la filiale Vossloh Laeis est resté légèrement en dessous du budget, mais ses résultats ont été impactés par des charges significatives.

Après des années de croissance, VC Polska est rentrée dans le rang avec un chiffre d'affaires inférieur aux exercices précédents.

Moyen-Orient - Afrique - Inde

Notre filiale indienne Vossloh Cogifer Beekay a été confrontée à de nombreux problèmes tant externes qu'internes. La société a été profondément restructurée au second semestre de l'année 2016 et un redressement est attendu pour 2017.

Amérique du Nord et du Sud

Comme cela était prévisible, le marché nord-américain a continué à baisser en 2016, les raisons étant toujours la perturbation du marché des matières premières. La plupart des mines de charbon ont fermé leurs portes et le fret ferroviaire a également été impacté. Nos trois filiales ont été lourdement pénalisées par la baisse du marché conjuguée avec celle des prix.

En Amérique du sud, la filiale Vossloh Cogifer do Brasil Metalurgica MBM a été impactée par des raisons analogues auxquelles s'est rajoutée une crise politique et économique.

La joint-venture argentine a enregistré une première commande. L'usine est désormais en état de marche pour démarrer une activité industrielle en 2017.

Asie-Pacifique & Chine

La zone Asie Pacifique a connu une année plus que satisfaisante.

Malgré un marché en recul, notre filiale australienne aura réalisé son budget de chiffre d'affaires tout en restructurant son activité avec la fermeture et la cession du site d'Orange.

En 2016, la filiale thaïlandaise ATO a enregistré une importante affaire de « track doubling » qui à elle seule représente la quasi-totalité du carnet de commandes en fin d'année. L'exercice 2016 aura été pénalisé par la perte d'une autre affaire.

Note joint-venture chinoise, Wuhu China Railway Cogifer Track a continué son redressement avec l'enregistrement de plusieurs commandes pour le marché domestique. A noter également la fin des livraisons du marché Taichung à Taiwan. L'exploitation de la société se rapproche désormais de l'équilibre.

Investissements

En 2016, Vossloh Cogifer et ses filiales ont dépensé 15,9 M€ en nouveaux investissements, les plus importants étant l'acquisition du site d'Outreau Technologies (5,4 M€) et aux Etats Unis le coût de relocalisation de l'activité industrielle de CTM de Central vers Bessemer (1,3 M€).

D. DEPARTEMENT SIGNALISATION SYSTEMES ET FILIALES

Département systèmes signalisation

Le chiffre d'affaires du département Systèmes de Signalisation est resté inférieur au budget. Par contre, son EBIT a été largement supérieur.

Le marché français s'est révélé meilleur que budgété avec un chiffre d'affaires SNCF conforme aux prévisions, mais une activité tramways supérieure aux attentes.

En revanche, aucun chiffre d'affaires n'a été réalisé sur le Maghreb.

Siema Application

La filiale Siema applications a réalisé un chiffre d'affaires supérieur à son budget. Elle a réalisé un Ebit également supérieur.

La filiale termine l'année avec un carnet de commandes en retrait de 15,4 % par rapport à l'exercice précédent.

Recherche & Développement

Nous avons continué nos implications dans les programmes, en particulier européens. Nous avons également initié les programmes R&D de renouvellement de la gamme des appareils de la SNCF.

Commentaires sur la situation financière de la société

En 2016, la société a dégagé une capacité d'autofinancement de 38,3 M€ (à comparer à 31,5 M€ pour 2015). Les ressources auront permis de financer des emplois stables pour 19,8 M€, dont 14,5 M€ de distribution de dividendes et 5,3 M€ d'investissements.

Le fonds de roulement net global a augmenté de 20,8 M€.

Sur la même période, les besoins en fonds de roulement ont diminué de 15,4 M€ :

La trésorerie nette s'est ainsi améliorée de 36,2 M€ sur l'exercice.

Rémunération des mandataires sociaux

Voir tableau en annexe.

Par ailleurs, il n'y a pas eu de rémunération versée au titre des jetons de présence durant l'exercice 2016 aux mandataires sociaux détenant également un mandat dans les sociétés Vossloh France et/ou Vossloh A.G.

En effet, les personnes concernées par cette situation, à savoir :

- Messieurs Volker SCHENK (Président de Vossloh Cogifer pendant 12 mois),
- Monsieur Oliver SCHUSTER (Administrateur pendant 12 mois) et
- Monsieur Jan FURNIVALL (Administrateur pendant 6 mois),

ont expressément décliné ce versement par courrier officiel de renonciation.

Les seuls jetons de présence qui ont été réglés par Vossloh Cogifer au titre de l'exercice 2016 ont été versés à Monsieur Henri DEHE, Administrateur pendant 12 mois soit un montant total de 7.623 € (635,25 € x 12).

Affectation du Résultat

Au résultat de l'exercice de	34.455.898,87 €
s'ajoute le report à nouveau de l'exercice antérieur de	<u>53.040.105,31 €</u>
formant un total disponible de	87.496.004,18 €

que l'Assemblée décide d'affecter comme suit :

- distribution d'un dividende net de 10 € par action, soit un total de	14.527.260,00 €
- au Report à Nouveau, le solde de	<u>72.968.744,18 €</u>
	87.496.004,18 €

Le dividende net distribué à chacune de 1.452.726 actions composant le capital social ressort ainsi à 10 €. Le paiement de ce dividende sera effectué le 30 septembre 2017.

Conformément aux dispositions légales, les distributions faites au titre des trois exercices précédents sont indiquées ci-après avec celle proposée pour cet exercice :

Exercice	Dividende net distribué
2013	10,0 €
2014	10,0 €
2015	10,0 €
2016	10,0 €

Prévisions pour l'année en cours

Le chiffre d'affaires de Vossloh Cogifer est prévu à 170,7 M€ soit une baisse de 24,8 M€ par rapport à 2016 (195,5 M€). La fin des projets à grande vitesse en France ainsi que la réduction du chiffre d'affaire avec les chemins de fer marocains explique l'essentiel de ce tassement.

L'EBIT (hors dividendes) budgété pour la société en 2017 s'établit à 17,3 M€ à comparer à 28,6 M€ en 2016.

Le résultat d'exploitation de Vossloh Cogifer SA est donc prévu en baisse notable par rapport à l'exercice 2016.

Prises de participation de l'exercice

Les mouvements réalisés en 2016 par Vossloh Cogifer concernent les opérations suivantes :

- ⇒ Augmentation de capital dans la société Argentine ADIF, représentant un investissement de 5.295,30 € en mars 2016 ;
- ⇒ Rachat des parts aux actionnaires minoritaires chez Vossloh Cogifer Polska pour 64.638,24 € en décembre 2016
- ⇒ Cession de la participation dans la société Russe Novosibirsk opérée en juin 2016, représentant un désinvestissement de 1.061.765,84 €.
- ⇒ Liquidation de la société américaine Cogifer Americas en décembre 2016 (pour mémoire, les titres valaient 166.123,69€ mais étaient déjà dépréciés dans les comptes, il n'y a donc pas eu d'impact sur les comptes suite à cette liquidation).

Projets de développement

Plusieurs projets sont à l'étude, certains près d'être concrétisés.

Ressources humaines

Les effectifs totaux de Vossloh Cogifer au 31 décembre 2016 étaient de 585 à comparer à 573 au 31 décembre 2015.

Environnement

Concernant l'usine **Appareils de Voie de Reichshoffen**, les principaux travaux réalisés en 2016 dans les domaines de l'environnement et de la sécurité ont porté sur la mise en place de portes rapides aux halls 1, 3 et 13 pour limiter les pertes au niveau du chauffage (38.150 €), le remplacement du levage et la mise en place de variateurs de vitesse de levage, direction et translation sur le pont roulant N°11625 (24.500 €), le remplacement d'un compresseur avec possibilité de vitesses variable (32.700 €), des travaux de toiture Hall 8J et 9J (140.000 €), la mise en place d'armoires et conteneurs (10.000 €), l'audit énergétique (7.000 €), la mise en place des tourniquets au parking employés (20.000 €) et la poursuite du développement de la communication par tous moyens (formation des nouveaux arrivants, registres d'accueil, dépliants, participation pour la 5^{ème} année consécutive au concours sécurité de la CARSAT, participation aux VC Awards, mise en place des audits sécurité/environnement de poste hebdomadaire faite par les opérateurs, contact sécurité pour une rentrée en sécurité, particulièrement orientée travaux footprint et les journées sécurité (15 sessions de 1h15, réparties sur juillet et août pour tout le personnel).

A noter également que les analyses régulières (biennuelles pour les eaux souterraines, triennales concernant les rejets atmosphériques et de mesure des émissions sonores ainsi que les analyses annuelles de l'air ambiant dans les ateliers) ont toutes été poursuivies (3.700 €).

Concernant le département **Produits et Systèmes de Signalisation de Reichshoffen**, pas de travaux majeurs sur 2016 dû au transfert d'activité. Néanmoins, la formation sur le maniement des extincteurs a été poursuivie (3.000 €) ainsi que l'achat des équipements de protection individuelle (22.100 €).

En équipements, un dossieret aspirant réglable en hauteur a été acquis (14.178 €) pour le banc de soudure (amélioration de poste présentée au concours sécurité de la Carsat 2016) et 3 étaux réglables en hauteur ont été mis en place sur la ligne de montage détecteur (750 €) pour améliorer l'ergonomie des postes.

Enfin, une action PRAP (prévention des risques liés à l'activité physique) de 3 jours a été menée sur la ligne KVCC afin d'en améliorer l'ergonomie.

Concernant l'usine de **Fère-en-Tardenois**, les actions les plus significatives en matière de sécurité ont été le lancement de l'audit du site sur les risques psychosociaux (enquête en cours de réalisation par un cabinet extérieur avec une phase préparatoire déployée en 2016 pour un montant de 6.000 €, le reste de la prestation (étude qualitative et plan d'action) restant à finaliser en 2017), l'installation d'équipements divers destinés à améliorer l'ergonomie des postes de travail (montant total de 58.000 €) et la mise en place d'une aspiration des fumées des postes de soudage (montant 13.500 €).

En matière d'environnement, un montant de 14.000 € a été investi dans l'achat de 2 bennes étanches pour la récupération des sciures de bois. A noter qu'une réflexion est également menée, suite à une remarque de la DREAL, en vue de protéger de la pluie les bennes à métaux situées à l'extérieur du bâtiment.

Charges non déductibles

Les charges non déductibles fiscalement visées à l'article 39-4 du Code Général des Impôts (art. 223 quater et quinquies du C.G.I.) s'élèvent à 48.633 € pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Informations sur les délais de paiement des fournisseurs de la société (article L441-6-1 du Code de commerce)

Voir tableaux en annexe (Etats au 31/12/15 et 31/12/16).

Evénements post-clôture

Monsieur Dirk REDDA, appelé à prendre la direction de la stratégie Groupe au sein de Vossloh AG, a présenté sa démission, à effet du 1^{er} avril 2017, de ses fonctions de Directeur Général Délégué de la société Vossloh Cogifer.

Sur proposition de la direction de la société, Monsieur Ralph LOHMEYER a été désigné par le Conseil d'Administration du 24 mars 2017 pour lui succéder en tant que nouveau Directeur Général Délégué.

Conformément à la loi, M. LOHMEYER a été investi des mêmes pouvoirs que ceux du Directeur Général, notamment du pouvoir d'ester en justice, avec les mêmes limites.

Etat de la participation des salariés au capital social

Les salariés représentent 0 % du capital social de la société VOSSLOH COGIFER.

Mandats d'Administrateurs

Aucun changement n'est à proposer concernant la composition actuelle du Conseil d'Administration

Actionnariat

Nous vous rappelons qu'en date du 31 décembre 2016, la société par actions simplifiée Vossloh France continuait à détenir 99,99 % du capital social de notre société.

Nous sommes à présent à votre disposition pour développer l'un ou l'autre point du présent rapport et vous apporter toutes informations complémentaires. Nous donnerons ensuite la parole au Commissaire aux Comptes pour lecture de ses rapports avant de passer au vote des différentes résolutions.

Ensuite les Commissaires aux Comptes sont invités à donner lecture des documents suivants :

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS
(voir annexe)

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
(voir annexe)

Personne ne demandant la parole, le président de séance met ensuite aux voix les résolutions suivantes figurant à l'ordre du jour :

RESOLUTIONS

Première résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration sur la marche de la société pendant l'exercice 2016 et des rapports du Commissaire aux Comptes sur les comptes de cet exercice, approuve lesdits rapports ainsi que le bilan, le compte de résultat et l'annexe de l'exercice clos le 31 décembre 2016, faisant ressortir un résultat net de 34.455.898,87 €.

→ Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

Deuxième résolution

Au résultat de l'exercice de	34 455 898,87 €
s'ajoute le report à nouveau de l'exercice antérieur de	<u>53 040 105,31 €</u>
formant un total disponible de	87 496 004,18 €

que l'Assemblée décide d'affecter comme suit :

- distribution d'un dividende net de 10 € par action, soit un total de	14 527 260,00 €
- au Report à Nouveau, le solde de	<u>72 968 744,18 €</u>
	87 496 004,18 €

Le dividende net distribué à chacune de 1.452.726 actions composant le capital social ressort ainsi à 10 €. Le paiement de ce dividende sera effectué au plus tard le 30 septembre 2017.

Conformément aux dispositions légales, les distributions faites au titre des trois exercices précédents sont indiquées ci-après avec celle proposée pour cet exercice :

Exercice	Dividende net distribué
2013	10,0 €
2014	10,0 €
2015	10,0 €
2016	10,0 €

→ Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

Troisième résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial du Commissaire aux Comptes sur les opérations visées aux Articles L-225-22-1, L-225-38, L-22-42-1 du Code du Commerce et de l'Ordonnance n° 2014-863 du 31 juillet 2014, approuve ce rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

→ Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

Quatrième résolution

L'Assemblée Générale constate que le mandat d'Administrateur de **Monsieur Volker SCHENK**, domicilié Prof. Schwippert Strasse 39, DÜSSELDORF, Allemagne, vient à expiration à l'issue de la présente Assemblée et décide de le renouveler pour une nouvelle durée de 3 ans.

Le mandat de M. SCHENK viendra à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

→ Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

Cinquième résolution

L'Assemblée Générale constate que le mandat d'Administrateur de **Monsieur Oliver SCHUSTER**, domicilié Volmestrasse 260, 58566 KIERSPE, Allemagne vient à expiration à l'issue de la présente Assemblée et décide de le renouveler pour une nouvelle durée de 3 ans.

Le mandat de M. SCHUSTER viendra à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

→ Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

Sixième résolution

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur d'un extrait ou d'une copie certifiée conforme des présentes pour l'accomplissement des formalités légales.

→ Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

--- oOo ---

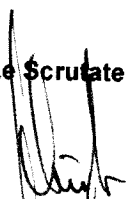
La séance est levée à 11 heures et le procès-verbal a été signé par les membres du Bureau après lecture.

Le Président



V. SCHENK

Le Scrutateur



La société VOSSLOH FRANCE
représentée par O. SCHUSTER

Le Secrétaire



JM. TOUBEAU



KPMG Audit
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex
France



BDO France – Léger & Associés
113 Rue de l'Université
75007 Paris
France

VOSSLOH COGIFER S.A.

21, avenue de Colmar
92500 Rueil Malmaison

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS**

Exercice clos le 31 décembre 2016

Le 4 mai 2017



KPMG Audit
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex
France



BDO France – Léger & Associés
113 Rue de l'Université
75007 Paris
France

VOSSLOH COGIFER S.A.

Exercice clos le 31 décembre 2016

Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société VOSSLOH COGIFER S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

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

1. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

2. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Dans le cadre de notre appréciation des estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes, nous avons été amenés à apprécier le caractère raisonnable des données et hypothèses sur lesquelles se fondent les estimations des titres de participation figurant à l'actif du bilan et des provisions pour risques et charges sur affaires figurant au passif du bilan.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

3. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

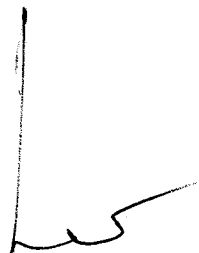
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L225-102-1 du code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

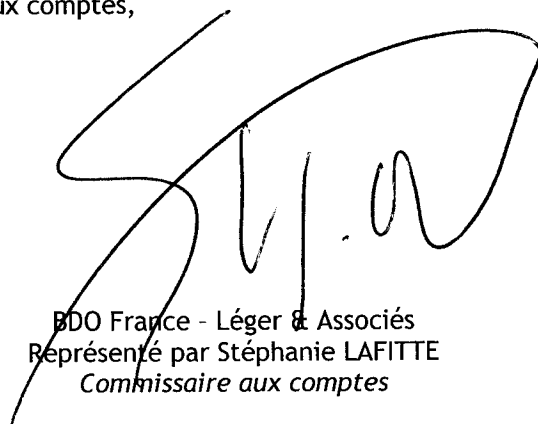
Paris La Défense, le 4 mai 2017

Paris, le 4 mai 2017

Les Commissaires aux comptes,



KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
Représenté par Benoît LEBRUN
Commissaire aux comptes



BDO France - Léger & Associés
Représenté par Stéphanie LAFITTE
Commissaire aux comptes

Annexe aux comptes sociaux

VOSSLOH COGIFER S.A.

Exercice comptable 2016

L'exercice a une durée de douze mois couvrant la période du 1er janvier 2016 au 31 décembre 2016.

Les notes ci-après font partie intégrante des comptes sociaux dont le total du bilan est de 211 644 972 € et dont le compte de résultat dégage un bénéfice net de 34 455 899 €.

Ces comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 24 mars 2017. L'annexe comprend les tableaux obligatoires présentant un caractère significatif.

1/ PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

1.1/ Méthodes comptables en vigueur

Les comptes annuels sont établis conformément au Plan Comptable Général de 1999 homologué par l'arrêté du 22 juin 1999. Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect des règles de prudence, conformément aux hypothèses de base : continuité de l'exploitation, indépendance des exercices et permanence des méthodes sauf mention expresse, et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode dite des "coûts historiques" à l'exception de certaines immobilisations qui ont fait l'objet, en 1976, d'une réévaluation légale et en 1992 d'une réévaluation libre lors de la fusion avec la société A. DEHE.

1.2/ Changement de méthode comptable

Aucun changement de méthode n'est intervenu au cours des exercices présentés.

2/ CONSOLIDATION DES COMPTES COGIFER DANS LA SOCIETE VOSSLOH

Suite à l'acquisition des titres de la société COGIFER S.A. au 30 septembre 2002, la société VOSSLOH France détient 100% des titres de la société VOSSLOH COGIFER S.A.

Les comptes de la société sont intégrée dans le périmètre de consolidation, suivant la méthode de l'intégration globale, dans les comptes consolidés de :

VOSSLOH AG

Vosslohstrasse 4

D-58791 Werdohl

Allemagne

3/ EVENEMENTS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Après une augmentation de 25% en 2015, le chiffre d'affaire de Vossloh Cogifer aura connu une nouvelle progression de 7% en 2016, atteignant ainsi un record historique de 195,5M€.

Cette croissance est intégralement attribuable à l'activité appareils de voies de la société. De même que pour l'exercice précédent le marché français est resté le plus actif avec un chiffre d'affaires de près de 90M€. La SNCF ainsi que les projets grande vitesse qui touchent à leur fin en 2016 seront restés les vecteurs essentiels du marché français.

Le second client de la société aura été les chemins de fer marocains qui outre la 1^o ligne grande vitesse du pays a lancé plusieurs programmes de réhabilitation. L'activité au Moyen Orient est resté soutenue grâce au contrat cadre israélien et au retour progressif du marché iranien.

Les deux marchés Algériens en carnet dans le département signalisation systèmes depuis près de 5 années restent malheureusement toujours gelés.

Les marchés grande vitesse ont pour la plupart dégagé de bonnes marges. Associé à la sur couverture dégagée par une activité supérieure à la prévision budgétaire, l'exercice 2016 aura dégagé un excellent résultat.

Parmi les autres faits significatifs signalons que Vossloh Cogifer a cédé sa participation minoritaire dans l'usine d'appareils de voies de Murom en Russie, une cession réalisée dans de bonnes conditions financières.

La société Outreau Technologies acquise il y a 3 années aura enregistré de lourdes pertes en 2016. Ces dernières sont pour l'essentiel dues aux travaux de maintenance d'urgence liés à l'état déplorable des bâtiments. Le groupe a pris la décision de reconstruire l'intégralité du site avec un début des travaux prévu au second semestre 2017.

Signalons également que le sous-groupe a initié un vaste programme de rationalisation de l'activité industrielle dans la zone européenne. Outre la simplification des flux de matières il devrait à terme se traduire par des économies substantielles.

Le redressement de notre JV chinoise entraperçu l'année précédente s'est confirmé en 2016. La société a enregistré et exécuté de nombreuses commandes sur le marché des tramways chinois et est désormais tout proche de l'équilibre d'exploitation.

Le résultat des 3 sociétés Nord-Américaines a plongé en 2016. Elles sont filiales de Vossloh AG mais font partie du segment d'activité de « core components ». Le redressement de ces entités sera un des challenges majeurs de l'année à venir.

En 2016 Vossloh Cogifer aura encaissé un montant de dividendes record de 17,4M€. L'année se termine avec une situation financière excédentaire de 36,2M€, soit une amélioration de 34,5M€ sur l'année.

Le carnet de commande est quant à lui en baisse de 10% par rapport à fin 2015, ce qui présage d'un exercice 2017 plus difficile.

4/ NOTES SUR LE BILAN :

4.1/ CAPITAL SOCIAL

Le capital social est de 27 601 794 € se composant de 1 452 726 actions de 19 €.

4.2/ VARIATION DES ECARTS DE REEVALUATION

	Montant au début de l'exercice 2016	Diminutions dues aux Amort.	Montant à la fin de l'exercice 2016
Terrains	-	-	-
Constructions, installations techniques, outillage industriel	-	-	-
Autres immobilisations corporelles	-	-	-
Participations	27 544	-	27 544
Total	27 544	-	27 544
dont :			
Réserve de réévaluation 1976			27 544
Autres écarts			-
Pour mémoire : Ecart incorporé au capital			1 093 958

4.3/ VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Solde Ouverture 01/01/2016	Affectation Résultat 2015 AGO	Variation Exercice 2016	Solde Clôture 31/12/2016
Capital – valeur	27 601 794	-	-	27 601 794
Primes d'émission, fusion, apports	-	-	-	-
Ecarts de réévaluation	27 544	-	-	27 544
Réserves :	-	-	-	-
- Légale	2 760 179	-	-	2 760 179
- Statutaires	-	-	-	-
- Réglementées	3 532 501	-	-	3 532 501
Autres réserves	-	-	-	-
Report à nouveau	53 834 810	(794 705)	-	53 040 105
Résultat de l'exercice précédent	13 732 555	(13 732 555)	-	-
Résultat de l'exercice en cours	-	-	34 455 899	34 455 899
Provisions réglementées diverses	-	-	-	-
Amortissements dérogatoires	2 212 721	-	(267 531)	1 945 190
Total	103 702 104	(14 527 260)	34 188 367	123 363 212

4.4/ PROVISIONS

Les provisions réglementées sont dotées conformément aux dispositions fiscales les régissant. Elles se composent exclusivement d'amortissements dérogatoires correspondent à l'écart entre les amortissements économiques et les amortissements fiscaux.

Les provisions pour risques et charges sont passées de 18 878 k€ à 16 534 k€, montant constitué principalement par des risques sur affaires à l'étranger (dont provision de 2 544 k€ pour un risque SAV Dubai) et des provisions pour garanties données aux clients ainsi que sur des pénalités encourues sur des marchés. Tous les mouvements de provisions liés aux affaires sont systématiquement affectés au résultat d'exploitation.

La rubrique "Autres provisions pour risques et charges" inclut pour une large part des provisions pour litiges établies sur la base d'estimations hautes.

La provision pour garanties données aux clients est calculée suivant une méthode forfaitaire à hauteur de 0,7% du chiffre d'affaires. La provision pour médailles du travail s'élève au 31/12/2016 à 359 K€ contre 335 K€ au 31/12/2015.

La provision pour indemnités de fin de carrière est passée de 4 112 k€ au 31/12/2015 à 4 842 k€ au 31/12/2016. Ces deux provisions ont été calculées avec un taux d'évolution des salaires de 1,5%, un taux de capitalisation et un taux d'actualisation de 1,31%.

Les engagements IFC au 31/12/2016 s'élèvent à 5 966 k€ dont 1 124 k€ externalisés soit une provision nette de 4 112 k€.

La provision pour pensions et retraites est enregistrée conformément à la méthode considérée comme préférentielle par le P.C.G. L'entreprise n'a pas souscrit d'autres engagements de retraite, elle comprend donc exclusivement les indemnités de fin de carrière légales. Les engagements IFC sont calculés à partir de la table suivante :

Age	Turn-over	Survie Homme	Survie Femme
0	10,00%	100 000	100 000
de 14 à 25 ans	10,00%	de 99 439 à 98 824	de 99 535 à 99 314
de 26 à 35 ans	3,60%	de 98 743 à 97 919	de 99 289 à 98 965
de 36 à 49 ans	1,50%	de 97 805 à 94 869	de 98 910 à 97 407
de 50 à 80 ans	0,00%	de 94 449 à 54 873	de 97 197 à 75 179

**Source : INED Table de mortalité 2008-2010*

Le décaissement de certaines provisions dûment avérés quant à leur objet et justifié quant à leur montant ne peut être déterminé avec précision.

Ces provisions ont été constituées en adéquation avec le règlement C.R.C. 2000-06 relatif à la comptabilisation des passifs, avec effet au 1er janvier 2002.

Etat et mouvements des provisions

	Début Exercice	Changement méthode	Dotations	Reprises	Fin Exercice
Provisions pour hausse des prix	-	-	-	-	-
Amortissements dérogatoires	2 212 721	-	368 781	636 312	1 945 190
Autres provisions réglementées	-	-	-	-	-
TOTAL PROVISIONS REGLEMENTEES I	2 212 721	-	368 781	636 312	1 945 190
Provisions pour garanties aux clients	11 740 187	-	1 894 093	4 094 613	9 539 667
Provisions pour pertes à terminaison	-	-	-	-	-
Provisions pour pertes de change	333 002	-	149 618	333 002	149 618
Provisions pour pensions et retraites	4 112 391	-	729 375	-	4 841 766
Provision pour impôts	350 000	-	-	-	350 000
Provision pour restructurations	-	-	-	-	-
Autres provisions risques et charges	2 342 771	-	458 511	1 148 289	1 652 994
TOTAL PROVISIONS RISQUES ET CHARGES II	18 878 351	-	3 231 597	5 575 903	16 534 045
Provision dépréciat. immobilisations	304 898	-	-	-	304 898
Prov. dépréciation / Titres de participation	30 810 626	-	1 394 403	397 163	31 807 866
Prov. dépréciation / Autres immobilis. financières	130 000	-	-	130 000	-
Provisions dépréciation stocks, en cours	15 000 589	-	15 493 518	15 000 589	15 493 518
Provisions dépréciation comptes clients	1 639 730	-	-	9 082	1 630 648
Provisions pour autres créances d'exploitation	-	-	-	-	-
Provisions pour autres créances diverses	-	-	-	-	-
Autres provisions pour dépréciation	-	-	1 930 655	-	1 930 655
TOTAL PROVISIONS POUR DEPRECIATION III	47 885 843	-	18 818 576	15 536 833	51 167 586
TOTAL GENERAL I + II + III	68 976 916	-	22 418 953	21 749 048	69 646 821
Dotations et reprises d'exploitation			20 506 151	20 252 572	
Dotations et reprises financières			1 544 021	860 164	
Dotations et reprises exceptionnelles			368 781	636 312	
Total			22 418 953	21 749 048	

Détail des Autres Provisions pour Risques et Charges

Les Autres Provisions pour Risques et Charges au 31/12/2016 (1 652 994€) se composent de :

	Solde au 31/12/2016
Provisions médailles du travail	358 828
Provisions pour Risques et Charges sur affaires	1 294 166
Provisions Pénalités	-
Total	1 652 994

4.5/ ACTIF IMMOBILISE

Les immobilisations brutes figurent au bilan pour leur valeur d'acquisition ou d'apport, corrigées des incidences des réévaluations légales dont la dernière est relative à 1976.

Les immobilisations créées par l'entreprise sont valorisées à leur coût de production sans incorporation de frais financiers ou de frais d'administration générale.

Règles d'évaluation des immobilisations :

La valeur brute des éléments corporels et incorporels de l'actif immobilisé correspond à la valeur d'entrée des biens dans le patrimoine, compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens, mais à l'exclusion des frais engagés pour leur acquisition.

Règles d'amortissement :

Amortissement des immobilisations incorporelles

Les brevets sont amortis sur la durée prévisionnelle d'utilisation par l'entreprise. Les logiciels informatiques sont amortis en linéaire sur 12 mois à compter de la date d'acquisition.

Amortissement des immobilisations corporelles

Principales durées d'amortissement :

- | | |
|---|------------|
| - Constructions industrielles : | 20 ans |
| - Agencements et aménagements : | 10 ans |
| - Installations techniques, matériel et outillage : | 4 à 10 ans |
| - Matériel de transport : | 4 ans |
| - Matériel informatique : | 3 ans |

Immobilisations, amortissements et provisions sur actif immobilisé

Immobilisations

	Valeur brute au début de l'exercice 2016	Augmentat.	Diminutions	Reclassement de poste à poste	Valeur brute à la fin de l'exercice 2016
FRAIS D'ETABLISSEMENT ET DE R&D - I	-	-	-	-	-
AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES - II *	6 285 053	223 519	-	-	6 508 572
Terrains	863 707	-	-	-	863 707
Constructions sur sol propre	11 936 107	169 138	-	-	12 105 245
Installations techniques, outillage industriel	33 136 831	546 357	295 443	129 183	33 516 929
Installations générales, agencements divers	6 904 171	71 312	-	-	6 975 483
Matériel de transport	300 577	-	1	-	300 576
Matériel de bureau, informatique, mobilier	2 748 756	280 085	128 518	-	2 900 322
Immobilisations corporelles en cours	129 183	578 862	-	(129 183)	578 862
IMMOBILISATIONS CORPORELLES - III	56 019 333	1 645 754	423 962	-	57 241 124
TOTAL I + II + III	62 304 386	1 869 273	423 962	-	63 749 696
Titres de participation	87 221 045	69 934	1 227 890	-	86 063 089
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	-
Prêts, autres immobilisations financières	1 433 414	3 330 694	1 170 993	-	3 593 115
IMMOBILISATIONS FINANCIERES - IV	88 654 459	3 400 628	2 398 882	-	89 656 204
TOTAL GENERAL I + II + III + IV	150 958 845	5 269 901	2 822 845	-	153 405 901

Amortissements

	Cumulés au début de l'exercice	Dotations	Diminutions	Cumulés à la fin de l'exercice
FRAIS D'ETABLISSEMENT ET R&D - I	-	-	-	-
AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES - II	5 017 248	315 382	-	5 332 630
Constructions sur sol propre	8 555 811	277 889	-	8 833 699
Installations techniques, outillage	27 180 147	1 646 923	232 244	28 594 826
Installations générales, agencements	5 196 916	318 426	-	5 515 341
Matériel de transport	224 570	49 253	(27)	273 850
Matériel de bureau et informatique	1 761 416	363 104	124 875	1 999 645
IMMOBILISATIONS CORPORELLES - III	42 918 859	2 655 594	357 091	45 217 361
TOTAL GENERAL - I + II + III	47 936 107	2 970 976	357 091	50 549 991

Les dotations aux amortissements sont exclusivement affectées au résultat d'exploitation.

Provisions pour dépréciation d'immobilisations

	Cumulés au début de l'exercice	Dotations	Diminutions	Cumulés à la fin de l'exercice
AUTRES IMMOBILIS. INCORP. (Fonds commercial)	304 898	-	-	304 898

Le fonds commercial (valeur brute 341 K€) est amorti à hauteur de 37 K€ et déprécié définitivement pour le solde du montant.

Immobilisations financières :

Titres de participation :

Les titres sont valorisés à leur coût d'achat ou d'apport ; la valeur d'inventaire au 31 décembre 2016 est appréciée par rapport à la quote-part de l'actif net ou en fonction des perspectives économiques qu'ils représentent dans les filiales considérées.

La valeur nette du poste « Titres de participation » a diminué de (2 155) k€ durant l'exercice 2016 (54 255 k€ contre 56 410 k€ en 2015). Il faut signaler les mouvements suivants dans les valeurs brutes et les amortissements :

Titres de participation : mouvements 2016

	Valeur brute au début de l'exercice	Augmentat.	Diminutions	Valeur brute à la fin de l'exercice	Valeur nette brute à la fin de l'exercice
Ajustement SP Technologie BV	1 061 766	-	1 061 766	-	
Total		-	1 061 766		

Provisions sur titres de participation : mouvements 2016

	Dotations cumulées au début de l'exercice	Dotations	Reprises	Dotations cumulées à la fin de l'exercice
COGIFER AMERICAS	166 124	-	166 124	0
COGIFER ITALIA	6 960 690	-	-	6 960 690
CHINA RAILWAY COGIFER TRACK	11 515 167	-	231 039	11 284 128
VOSSLOH COGIFER ARGENTINA	696 175	480 551	-	1 176 726
VOSSLOH COGIFER TURNOUTS INDIA	1 796 633	-	-	1 796 633
VOSSLOH COGIFER DO BRASIL	5 355 689	-	-	5 355 689
OUTREAU TECHNOLOGIES	4 320 148	913 852	-	5 234 000
Total	30 810 626	1 394 403	397 163	31 807 866
			997 240	

4.6/ STOCKS

	2016	2015	Ecart en €	Ecart en %
Stocks Matières Premières	24 358 797	25 624 049	-1 265 253	-4,94%
Stocks Produits En Cours	26 378 038	32 231 442	-5 853 404	-18,16%
Total stocks	50 736 835	57 855 491	-7 118 656	-12,30%
Prov. dépréciation stocks	-15 493 518	-15 000 589	-492 929	3,29%
Total dépréciations	-15 493 518	-15 000 589	-492 929	3,29%
Stocks nets	35 243 317	42 854 902	-7 611 585	-17,76%

Stocks de matières premières :

Ils sont valorisés au coût d'achat, et n'incluent pas de charges financières. Les matières et articles à faible taux de rotation ont été dépréciés pour les ramener à leur valeur d'utilité.

Produits en cours et produits finis :

Le coût de production comprend le coût d'achat des matières et fournitures, augmenté des charges directes et indirectes de production à l'exclusion des frais financiers et des frais d'administration générale.

Les dépenses relatives aux contrats à long terme sont comptabilisées au fur et à mesure de leur réalisation et les résultats sont constatés à l'achèvement. Le chiffre d'affaires est comptabilisé au prorata des dépenses.

La détermination du coût de revient des encours ou des produits finis est faite sur la base du niveau d'activité prévue pour l'année, les coûts éventuels de sous-activité ou de stockage en étant exclus au cas où l'activité prévue ne serait pas atteinte.

Provision pour dépréciation de stocks :

Depuis 2005, la société VOSSLOH COGIFER SA a changé sa méthode de calcul de dépréciation des stocks afin d'être en conformité avec les normes du groupe VOSSLOH. La méthode de dépréciation est basée sur une période d'observation de 2 ans.

Rappel du principe de calcul du groupe VOSSLOH :

Le calcul de la dépréciation des stocks est basée sur la consommation annuelle des produits achetés et fabriqués de l'année précédente. Les stocks et les quantités dépréciées sont valorisés au Prix de Revient Standard (PRS) de l'article. La base de la dépréciation est la quantité en stock moins la quantité entrée de l'année. En fonction du niveau de la consommation par rapport au stock réel, un % est appliqué au solde.

Dépréciation : en cas de pertes prévues sur marché à terme, il est constitué une provision pour perte à terminaison égale à la différence entre la perte estimée et le total des pertes prises en compte au titre de ce contrat.

4.7/ CREANCES ET DETTES

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale ou à la valeur d'apport.

Dépréciation : Si la valeur d'inventaire appréciée par rapport à la situation du débiteur est inférieure à la valeur comptable, une provision pour dépréciation est constituée. Les créances font l'objet d'une analyse au cas par cas pour constitution d'une provision appliquée au montant hors taxes en fonction du degré d'irrecouvrabilité.

Créances en devises étrangères : Les créances en devises étrangères sont évaluées au 31 décembre sur la base du dernier cours de change précédant la clôture du bilan. La différence de change ainsi constatée par rapport au cours de comptabilisation est imputée aux comptes d'écarts de conversion : les écarts de conversion-actif donnent lieu à provision pour la partie non couverte à terme.

Etat des créances :

	Montant Brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Créances rattachées à des participations	-	-	-
Prêts	-	-	-
Autres immobilisations financières	3 593 115	3 593 115	-
Clients douteux ou litigieux	1 632 185	-	1 632 185
Créances clients et comptes rattachés	61 655 647	61 655 647	-
Personnel et comptes rattachés	12 478	12 478	-
Sécurité Sociale, autres organismes sociaux	-	-	-
Etat : impôts sur les bénéfices	-	-	-
Autres impôts, taxes et versements assimilés	66 569	66 569	-
Etat : taxe sur la valeur ajoutée	1 052 286	1 052 286	-
Etat : créances diverses	-	-	-
Groupe et associés	41 362 381	41 362 381	-
Débiteurs divers	272 690	272 690	-
Charges constatées d'avance	377 071	377 071	-
Total général des créances	110 024 421	108 392 236	1 632 185
Prêts personnel accordés en cours d'exercice	-		
Remboursements obtenus en cours d'exerc.	-		
Prêts, avances consentis aux associés	-		

PRODUITS A RECEVOIR	31/12/2016
Fournisseurs AAR	-
Factures à établir/Clients et comptes ratt.	2 542 854
Etat - Produits à recevoir	52 327
Autres Produits à recevoir	72 259
Total	2 667 440

CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	31/12/2016
Charges d'exploitation	377 071
Total	377 071

Etat des dettes :

	Montant brut	A 1 an au plus	+ 1 an, 5 ans au +	A plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 804 271	2 754 541	49 730	-
Emprunts et dettes financières divers	-	-	-	-
Concours bancaires courants	-	-	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	30 139 510	30 139 510	-	-
Personnel et comptes rattachés	14 360 952	14 360 952	-	-
Sécurité Sociale, autres organismes sociaux	1 515 172	1 515 172	-	-
Etat : impôts sur les bénéfices	-	-	-	-
Etat : Taxe sur la valeur ajoutée	20 325	20 325	-	-
Etat : obligations cautionnées	-	-	-	-
Etat : autres impôts, taxes assimilées	1 038 914	1 038 914	-	-
Dettes sur immobilisations, comptes rattachés	-	-	-	-
Groupe et associés	6 020 668	6 020 668	-	-
Autres dettes	8 472 421	8 472 421	-	-
Dette représentative de titres prêtés	-	-	-	-
Produits constatés d'avance	-	-	-	-
Total général des dettes	64 372 234	64 322 504	49 730	-
Emprunts souscrits en cours d'exercice	812 973			
Emprunts remboursés en cours d'exercice	11 963			
CHARGES A PAYER	31/12/2016			
Fournisseurs - Factures non parvenues	2 893 476			
Clients - Avoirs à établir	2 288 762			
Dettes sociales	14 350 679			
Etat - Charges à payer	351 214			
Charges à payer	6 089 730			
Total	25 973 861			
PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	31/12/2016			
Produits d'exploitation	-			
Total	-			

4.8/ VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

La société ne détenait pas au 31/12/2016, pour le placement de ses liquidités à CT, des VMP.

4.9/ ECARTS DE CONVERSION SUR CREANCES ET DETTES EN MONNAIES ETRANGERES

Actif (perte latente)	Passif (gain latent)
149 618	795 308

4.10/ ENTREPRISES LIEES

Rubriques et postes	Montant
Titres de participation nets	54 255 223
Créances clients & comptes rattachés	12 980 223
Dettes fournisseurs & comptes rattachés	5 658 351
Autres créances	36 885 747
Autres dettes	1 907 000
Autres achats et charges externes	999 112
Charges financières	38 978
Autres charges financières	1 394 403
Chiffre d'affaires	35 233 018
Produits de participation	17 739 097
Autres produits financiers	689 299

4.11/ VENTILATION DU MONTANT NET DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires peut être décomposé de la manière suivante en k€ :

CA par secteur d'activité	2016	%	2015	%
- Appareils de voie	163 728	79%	150 343	77%
- Signalisation - Produits	19 830	10%	22 094	11%
- Signalisation - Systèmes	11 988	6%	11 560	6%
- Autres produits	11 574	6%	10 363	5%
Total	207 120	100%	194 360	100%

CA par secteur géographique	2016	%	2015	%
France :	90 584 084	44%	75 747 192	60%
Etranger :	116 536 222	56%	118 613 045	40%
- Union Européenne	28 714 533		35 510 624	
- Autres Pays Européens	1 960 991		1 240 163	
- Afrique / Moyen Orient	52 083 544		32 966 112	
- Asie / Océanie	13 426 314		17 173 047	
- Continent Amérique	20 350 841		31 723 098	
- Divers	-		-	
Total	207 120 306	100%	194 360 237	100%

4.12/ CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

Le résultat financier de + 17 445 K€, est constitué principalement :

Produits financiers: 21 586 k€

- des revenus de participations de 17 739 K€,
- des intérêts et produits assimilés pour 560 K€ dont la quasi-totalité est issus d'intérêts de compte courant avec les filiales ou la mère Vossloh France,
- des reprises de provisions pour 860 K€ liées aux pertes de change,
- des gains de change pour 2 326 K€,
- des produits nets sur cessions de VMP pour 101 K€.

Charges financières : 4 140 k€

- des dotations aux provisions pour dépréciation de 1 544 K€ dont 150 K€ liées aux pertes de change et 1 394 K€ correspondant aux provisions sur titres, (cf détail au §4.5 "Actif immobilisé" - Titres de Participation),
- des pertes de change pour 2 263 K€,
- et des intérêts et charges assimilés pour 333 K€.

4.13/ CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS

Le résultat exceptionnel de 129 K€ s'explique principalement par la perte constatée sur la cession des titres SPT BV de 126k€.

4.14/ REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Les membres du Conseil d'administration ont perçu globalement, à raison de leur fonction, une rémunération de 7 623 € au cours de l'exercice 2017.

4.15/ VENTILATION DE L'EFFECTIF

Catégories de personnel	Effectif 2016	Effectif 2015
Cadres et Assimilés	196	195
Agents de maîtrise et employés	191	190
Ouvriers	198	188
Total	585	573
Personnel mis à disposition de l'entreprise	113	113
Effectif moyen	577,25	560,76

4.16/ VENTILATION DE L'IMPOT SUR LES BENEFICES

VENTILATION IS	AVANT IMPOT	IMPOT CORRESPONDANT	APRES IMPOT
Résultat courant	45 245 951	(15 532 935)	29 713 016
Résultat exceptionnel	129 304	(44 390)	84 914
Int/Part des salariés	(3 933 719)	1 350 446	(2 583 273)
Résultat comptable	41 441 537	-14 226 879	27 214 657
Impacts retraitements fiscaux sur :			
- résultat courant		4 693 941	4 693 941
- rés. except et Int/Part		(481 006)	(481 006)
Crédits d'impôt		492 818	492 818
Ajust IS		2 535 489	2 535 489
Résultat net comptable	41 441 537	-6 985 638	34 455 899

Le résultat fiscal est de 29 165 593 €.

Intégration fiscale

Depuis l'exercice 2003, la société Vossloh Cogifer a conclu une convention d'intégration fiscale, avec pour société tête de groupe VOSSLOH France S.A.S – 21 Avenue de Colmar – 92500 Rueil Malmaison.

4.17/ ENGAGEMENTS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS : SURETES REELLES

Néant.

4.18/ MONTANT DES ENGAGEMENTS FINANCIERS ET CREDIT BAIL

Engagements reçus

Catégories d'engagements	Accordés par					
	Total	Dirigeants	Filiales	Participations	Autres Entreprises liées	Autres
Avals, cautions et garanties	3 559 048	-	-	-	-	3 559 048
Autres engagements reçus	-	-	-	-	-	-
Total	3 559 048	-	-	-	-	3 559 048

Engagements donnés

	Au profit de				
	Total	Filiales	Société Mère VOSSLOH	Autres Entreprises liées	Autres
Cautions données aux banques	68 906 251	2 897 792	-	-	66 008 458
Locations de longue durée	1 147 343	-	-	-	1 147 343
Total	70 053 593	2 897 792	-	-	67 155 801

Des lettres de confort ont été données aux banques de certaines filiales, pour un montant total de 19 699 K€.

Filiales	Devises	Banques / Tiers	Corporate garantie en devises locales	Taux	Corporate garantie en €
Laeis	EUR	SG	511 292	1,00	511 292
VMS	EUR	SG Yougoslav (garanties)	2 500 000	1,00	2 500 000
VMS	PLN	Arcelor	5 000 000	4,41	1 133 710
VC Italia	EUR	Banca Popolare di Milano	300 000	1,00	300 000
Futrifer	EUR	BES (Banco esperito santo)	2 250 000	1,00	2 250 000
Futrifer	EUR	BCP Banco comercial portugues	6 298 497	1,00	6 298 497
KIHN	EUR	ING Belgique	1 738 140	1,00	1 738 140
Beekay Enginee	INR	State Bank of India	96 000 000	71,59	1 340 904
CSM	MYR	BNP	2 000 000	4,73	422 949
Jacquemard	EUR	Crédit du Nord	225 000	1,00	225 000
Jacquemard	EUR	SG	200 000	1,00	200 000
Outreau	EUR	TEMSYS - ALD Automotive	75 000	1,00	75 000
ATO	EUR	Contre garantie d'ITAL THAI	102 000 000	37,73	2 703 706
					19 699 197

4.19/ ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS

Situation au 31.12.2016	Impôts correspondants	Taux moyen 34,43%
ACCROISSEMENTS (IMPOT DU SUR)		
Amortissements dérogatoires	1 945 190	
Ecart de conversion actif 2016	149 618	
Total	2 094 808	
Accroissements de la dette future d'impôts		719 148
ALLEGEMENTS (IMPOT PAYE D'AVANCE SUR)		
Provisions non déductibles l'année de comptabilisation		
- Provisions pour pertes de change	149 618	
- Provision pour risques	-	
- Provisions pour pertes à terminaison	-	
- Provisions pour dépréciation de stocks	1 479 001	
- Provisions pour retraites	4 841 766	
Effort construction	109 179	
Contribution sociale de solidarité - Organic	304 441	
Plus value latente sur placement financier	-	
Participation légale 2016	1 614 756	
Ecart de conversion passif 2016	795 308	
Total	9 294 069	
Allégements de la dette future d'impôts		3 190 654
SITUATION FISCALE DIFFEREE NETTE		(2 471 506)

4.20/ IMPOTS SUR LES SOCIETES

En tant que société intégrée fiscalement :

- Vossloh Cogifer constate dans ses comptes pendant toute la durée d'intégration dans le groupe une charge ou un produit.
- La charge d'impôt constatée est remontée chez la société Mère, en l'occurrence Vossloh France qui génère une économie d'impôt.

Le solde du compte 444 000 Etat - Impôt sur les Sociétés est égal à zéro au 31/12/16 car la dette ou la créance d'IS est enregistrée dans le compte 451 100 Groupe et Associés - Vossloh France.

Le solde du "Compte courant Intégration fiscale" est créditeur de 4 104 295 euros au 31/12/16. Il est composé de crédits d'impôts non encore imputés sur l'IS.

4.21/ CREDIT D'IMPOT COMPETITIVITE EMPLOI

La troisième loi de finance rectificative a mis en place le Crédit Impôt Compétitivité Emploi (CICE) à compter du 1er janvier 2013. En 2016, cette mesure prévoit un crédit d'impôt de 6% calculé par année civile, assis sur les rémunérations versées en 2016 inférieures ou égales à 2.5 fois le SMIC.

A compter du 01/01/2013, le Crédit d'impôt Compétitivité Emploi (CICE) à recevoir a été comptabilisé au bilan en minoration de la dette d'IS envers la société tête du groupe fiscal (Vossloh France).

La comptabilisation en charges s'est faite en réduction des charges de personnel (compte 649 000)

La créance qui s'est élevée à 786 241 € au 31/12/2016, a impacté les postes suivants des états financiers :

- au Bilan, l'augmentation du poste « Autres créances » compris dans l'actif circulant.
- au Compte de résultat, la réduction du poste « Salaires et traitements » compris dans le résultat d'exploitation.

Cette créance sera reportée dans les conditions de droit commun jusqu'à la demande de remboursement au terme du délai de 3 ans suivant l'année au titre de laquelle la créance est née.

4.22/ TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

Dénomination	N°SIRET	Adresse	Pays	% de détention
JACQUEMARD AVR S.A.	35134064100023	389, Rue des Frères Lumière 42650 ST Jean Bonnefonds	France	99,99%
VOSSLOH NORDIC SWITCH SYSTEMS		Förskeppsgatan 8 Box 1512, 27 100 Ystad	Suède	100,00%
FUTRIFER		Praca de Alegria, Rua José Afonso 1600-130 Lisboa	Portugal	61,00%
AMURRIO FERROCARILE		Maskuribai, 10 01470 Amurrio - Alava	Espagne	50,00%
VOSSLOH COGIFER ITALIA		Via Torine, 61 20123 Milano	Italie	100,00%
VOSSLOH COGIFER POLSKA		Ul.Ludwikowo 2 85-502 Bydgoszcz	Pologne	96,20%
ATO (ASIA TURNOUT SYSTEMS)		2034 B New Petchburi Road, Bangkapi, Huaykwang Bangkok 10320	Thaïlande	51,00%
VOSSLOH COGIFER UK		80 A - Scotter Road DN15 -8EF - Scunthorpe	Grande-Bretagne	100,00%
VOSSLOH COGIFER KIHN		17, rue de l'Usine - BP20 3754 Rumelange	Luxembourg	89,21%
COGIFER SERVICES MALAYSIA		Menara Millenium Jalan Dama Damansara Heights 50490 Kuala Lumpur	Malaisie	100,00%
SIEMA APPLICATIONS S.A.S.	44434527600034	35, rue Alfred Brinon 69100 Villeurbanne	France	100,00%
VOSSLOH MIN SKRETNICE		Bulevar 12 February 18000 NIS	Serbie	100,00%
VOSSLOH COGIFER TURNOUT INDIA		104, Amarchand Sharma Complex Sadar Patel Road Secunderabad - 500 003 A.P. INDIA	Inde	100,00%
VOSSLOH BEEKAY CASTINGS		Defense Colony New Dehli - 110 024 , INDIA	Inde	60,00%
VOSSLOH COGIFER KLOOS B.V.		270 Lekdijk 2957 Nieuw-Lekkerland	Pays-Bas	100,00%
CHINA RAILWAY COGIFER TRACK		Yijiang qu, Huolonggang town, Wuhu city, Anhui province, CHINA	Chine	50,00%
VOSSLOH COGIFER ARGENTINA		Edificio Laminar Plaza Ing. Butty 240 - 4°Piso C1001AFB Buenos Aires	Argentine	90,00%
VOSSLOH COGIFER SIGNALLING INDIA		2 B, First Cross, Dyavasandra Industrial Estate Opp Bottling Plant (Lorry In Gate) Mahadevapura Bangalore, Karnataka	Inde	100,00%
OUTREAU TECHNOLOGIES	44336874100023	Rue Pierre Curie 62230 OUTREAU	France	100,00%
VOSSLOH COGIFER DO BRASIL		Avenida Comendador Pereira Inacio 7 18030 SOROCABA (SAO PAULO)	Brésil	100,00%

		31/12/2016	
Code	Dénomination	Capitaux propres	Résultat du dernier
202	JACQUEMARD AVR S.A.	1 504 431	561 429
204	VOSSLOH COGIFER NORDIC	14 570 293	5 927 636
211	FUTRIFER	2 133 959	61 255
212	AMURRIO FERROCARILE	29 718 744	1 248 197
216	VOSSLOH COGIFER ITALIA	517 532	477 709
217	COGIFER POLSKA	9 404 436	1 549 957
218	ATO (ASIA TURNOUT SYSTEMS)	1 273 773	91 027
215	VOSSLOH COGIFER UK	5 511 792	768 639
206	VOSSLOH COGIFER KIHN	15 803 285	1 980 131
220	COGIFER SERVICES MALAYSIA	350 912	-126 575
222	SIEMA APPLICATIONS S.A.S.	4 294 069	1 390 120
223	VOSSLOH MIN SKRETNICE	3 730 607	687 904
226	VOSSLOH COGIFER TURNOUT INDIA	2 268 627	771 436
227	VOSSLOH BEEKAY CASTINGS	6 872 431	-239 056
233	VOSSLOH COGIFER KLOOS B.V.	2 562 528	105 824
237	CHINA RAILWAY COGIFER TRACK	17 421 869	-955 118
241	VOSSLOH COGIFER ARGENTINA	NS	NS
228	VOSSLOH COGIFER SIGNALLING INDIA	98 682	-118 422
246	OUTREAU TECHNOLOGIES	-4 729 356	-3 617 380
242	VOSSLOH COGIFER DO BRASIL	696 835	-265 051

vossloh

Vossloh Cogifer
21 avenue de Colmar
F - 92565 Rueil-Malmaison Cedex
Téléphone +33 (0)1 55 47 73 00
Télécopie +33 (0)1 41 29 19 18

COPIE CERTIFIÉE
CONFORME



VOSSLOH COGIFER

Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire du 22 mai 2017

---oOo---

VOSSLOH COGIFER

Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires du 22 mai 2017

ORDRE DU JOUR

- Rapport du Conseil d'Administration sur les comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2016
- Rapport sur les comptes annuels (rapport émis par le Commissaire aux Comptes sur l'exercice clos le 31 Décembre 2016) ;
- Rapport spécial du Commissaire aux Comptes sur les conventions et engagements conclus et autorisés visés aux Articles L-225-22-1, L-225-38, L-22-42-1 du Code du Commerce et en accord avec l'ordonnance n° 2014-863 du 31 juillet 2014 ;
- Approbation desdits comptes et conventions
- Affectation du résultat
- Renouvellement du mandat de deux Administrateurs
- Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités légales

VOSSLOH COGIFER

Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires du 22 mai 2017

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale, conformément à la loi et aux statuts, pour vous rendre compte de la gestion de votre société au cours de l'exercice 2016 et vous demander d'approuver les résolutions qui vous sont proposées.

Commentaires sur les comptes sociaux (présentation IFRS)

- **Le chiffre d'affaires net** de Vossloh Cogifer SA au 31 décembre 2016 s'élève à 195,5 M€, en progression de 7,4 % par rapport à 2015 (182,0 M€).
- **Le résultat opérationnel** s'élève à 26,8 M€ (13,7 % du chiffre d'affaires) contre 12,8 M€ (7,1 % du chiffre d'affaires) en 2015. Cette amélioration est attribuable à différents facteurs dont la surcouverture liée à l'augmentation du chiffre d'affaires et, dans une moindre mesure, une reprise nette de provisions.

Les dividendes encaissés s'élèvent à 17,7 M€, à comparer à 13,0 M€ en 2015.

Le montant net des autres charges financières, soit 2,8 M€ correspond aux dépréciations et reprises de dépréciations de titres :

- Outreau Technologies :	-2,8 M€
- VC do Brazil :	-0,5 M€
- WCRCT China :	+0,2 M€
- Autres :	+0,3 M€

- **L'EBIT** 2016 incluant les dividendes et les variations de dépréciation de titres s'élève à 41,8 M€ (soit 21,4 % du chiffre d'affaires) contre 19,7 M€ (10,8 % du chiffre d'affaires) en 2015.

Le résultat financier de l'année est positif de 0,1 M€ à comparer à une charge de 0,3 M€ pour l'exercice précédent.

- **Le résultat avant impôts** (EBT) s'élève à 41,9 M€ (19,3 M€ en 2015) et **le résultat net** à 34,5 M€ (13,7 M€ en 2015).

Commentaires sur l'activité

A. DEPARTEMENT APPAREILS DE VOIE

Le chiffre d'affaires du département est en augmentation significative par rapport au budget.

Ses enregistrements de commandes ont été en hausse de 13,8 % par rapport à l'exercice précédent.

Au 31 décembre de l'année, le carnet de commandes était cependant en recul de 14,9 % par rapport à fin 2015.

B. DEPARTEMENT SIGNALISATION PRODUITS

Le chiffre d'affaires du département est très légèrement inférieur au budget.

Les nouvelles commandes se sont inscrites en hausse de 45,3 % par rapport à 2015. En fin d'exercice, le carnet de commandes était également en hausse de 36,6 % par rapport à fin 2015.

C. FILIALES (Appareils de Voie et signalisation produits)

Le chiffre d'affaires des filiales des deux départements est inférieur de 9,7 % au montant budgété.

Europe du Sud et de l'Ouest

La situation des sociétés du Sud de l'Europe s'est stabilisée à un bas niveau. Les marchés portugais et espagnol sont restés déprimés.

Outreau Technologie a réalisé un chiffre d'affaires supérieur au budget. Son résultat a malheureusement été pénalisé par de nombreuses charges de maintenance liées au mauvais état des bâtiments. L'usine sera intégralement reconstruite, le début des travaux étant programmé pour le second semestre 2017.

Europe du Nord et de l'Est

Les filiales de la région Europe du Nord et de l'Est ont réalisé une bonne année 2016.

Vossloh Cogifer Kihn se positionne désormais en « centre d'excellence » de l'activité tramways. L'activité se développe tel que prévu avec un carnet de fin d'exercice deux fois plus élevé qu'à fin 2015.

Le chiffre d'affaires de la filiale Vossloh Laeis est resté légèrement en dessous du budget, mais ses résultats ont été impactés par des charges significatives.

Après des années de croissance, VC Polska est rentrée dans le rang avec un chiffre d'affaires inférieur aux exercices précédents.

Moyen-Orient - Afrique - Inde

Notre filiale indienne Vossloh Cogifer Beekay a été confrontée à de nombreux problèmes tant externes qu'internes. La société a été profondément restructurée au second semestre de l'année 2016 et un redressement est attendu pour 2017.

Amérique du Nord et du Sud

Comme cela était prévisible, le marché nord-américain a continué à baisser en 2016, les raisons étant toujours la perturbation du marché des matières premières. La plupart des mines de charbon ont fermé leurs portes et le fret ferroviaire a également été impacté. Nos trois filiales ont été lourdement pénalisées par la baisse du marché conjuguée avec celle des prix.

En Amérique du sud, la filiale Vossloh Cogifer do Brasil Metalurgica MBM a été impactée par des raisons analogues auxquelles s'est rajoutée une crise politique et économique.

La joint-venture argentine a enregistré une première commande. L'usine est désormais en état de marche pour démarrer une activité industrielle en 2017.

Asie-Pacifique & Chine

La zone Asie Pacifique a connu une année plus que satisfaisante.

Malgré un marché en recul, notre filiale australienne aura réalisé son budget de chiffre d'affaires tout en restructurant son activité avec la fermeture et la cession du site d'Orange.

En 2016, la filiale thaïlandaise ATO a enregistré une importante affaire de « track doubling » qui à elle seule représente la quasi-totalité du carnet de commandes en fin d'année. L'exercice 2016 aura été pénalisé par la perte d'une autre affaire.

Note joint-venture chinoise, Wuhu China Railway Cogifer Track a continué son redressement avec l'enregistrement de plusieurs commandes pour le marché domestique. A noter également la fin des livraisons du marché Taichung à Taiwan. L'exploitation de la société se rapproche désormais de l'équilibre.

Investissements

En 2016, Vossloh Cogifer et ses filiales ont dépensé 15,9 M€ en nouveaux investissements, les plus importants étant l'acquisition du site d'Outreau Technologies (5,4 M€) et aux Etats Unis le coût de relocalisation de l'activité industrielle de CTM de Central vers Bessemer (1,3 M€).

D. DEPARTEMENT SIGNALISATION SYSTEMES ET FILIALES

Département systèmes signalisation

Le chiffre d'affaires du département Systèmes de Signalisation est resté inférieur au budget. Par contre, son EBIT a été largement supérieur.

Le marché français s'est révélé meilleur que budgété avec un chiffre d'affaires SNCF conforme aux prévisions, mais une activité tramways supérieure aux attentes.

En revanche, aucun chiffre d'affaires n'a été réalisé sur le Maghreb.

Siema Application

La filiale Siema applications a réalisé un chiffre d'affaires supérieur à son budget. Elle a réalisé un Ebit également supérieur.

La filiale termine l'année avec un carnet de commandes en retrait de 15,4 % par rapport à l'exercice précédent.

Recherche & Développement

Nous avons continué nos implications dans les programmes, en particulier européens. Nous avons également initié les programmes R&D de renouvellement de la gamme des appareils de la SNCF.

Commentaires sur la situation financière de la société

En 2016, la société a dégagé une capacité d'autofinancement de 38,3 M€ (à comparer à 31,5 M€ pour 2015). Les ressources auront permis de financer des emplois stables pour 19,8 M€, dont 14,5 M€ de distribution de dividendes et 5,3 M€ d'investissements.

Le fonds de roulement net global a augmenté de 20,8 M€.

Sur la même période, les besoins en fonds de roulement ont diminué de 15,4 M€ :

La trésorerie nette s'est ainsi améliorée de 36,2 M€ sur l'exercice.

Rémunération des mandataires sociaux

Voir tableau en annexe.

Par ailleurs, il n'y a pas eu de rémunération versée au titre des jetons de présence durant l'exercice 2016 aux mandataires sociaux détenant également un mandat dans les sociétés Vossloh France et/ou Vossloh A.G.

En effet, les personnes concernées par cette situation, à savoir :

- Messieurs Volker SCHENK (Président de Vossloh Cogifer pendant 12 mois),
- Monsieur Oliver SCHUSTER (Administrateur pendant 12 mois) et
- Monsieur Jan FURNIVALL (Administrateur pendant 6 mois),

ont expressément décliné ce versement par courrier officiel de renonciation.

Les seuls jetons de présence qui ont été réglés par Vossloh Cogifer au titre de l'exercice 2016 ont été versés à Monsieur Henri DEHE, Administrateur pendant 12 mois soit un montant total de 7.623 € (635,25 € x 12).

Affectation du Résultat

Au résultat de l'exercice de	34.455.898,87 €
s'ajoute le report à nouveau de l'exercice antérieur de	<u>53.040.105,31 €</u>
formant un total disponible de	87.496.004,18 €

que l'Assemblée décide d'affecter comme suit :

- distribution d'un dividende net de 10 € par action, soit un total de	14.527.260,00 €
- au Report à Nouveau, le solde de	<u>72.968.744,18 €</u>
	87.496.004,18 €

Le dividende net distribué à chacune de 1.452.726 actions composant le capital social ressort ainsi à 10 €. Le paiement de ce dividende sera effectué le 30 septembre 2017.

Conformément aux dispositions légales, les distributions faites au titre des trois exercices précédents sont indiquées ci-après avec celle proposée pour cet exercice :

Exercice	Dividende net distribué
2013	10,0 €
2014	10,0 €
2015	10,0 €
2016	10,0 €

Prévisions pour l'année en cours

Le chiffre d'affaires de Vossloh Cogifer est prévu à 170,7 M€ soit une baisse de 24,8 M€ par rapport à 2016 (195,5 M€). La fin des projets à grande vitesse en France ainsi que la réduction du chiffre d'affaire avec les chemins de fer marocains explique l'essentiel de ce tassement.

L'EBIT (hors dividendes) budgété pour la société en 2017 s'établit à 17,3 M€ à comparer à 28,6 M€ en 2016.

Le résultat d'exploitation de Vossloh Cogifer SA est donc prévu en baisse notable par rapport à l'exercice 2016.

Prises de participation de l'exercice

Les mouvements réalisés en 2016 par Vossloh Cogifer concernent les opérations suivantes :

- ⇒ Augmentation de capital dans la société Argentine ADIF, représentant un investissement de 5.295,30 € en mars 2016 ;
- ⇒ Rachat des parts aux actionnaires minoritaires chez Vossloh Cogifer Polska pour 64.638,24 € en décembre 2016
- ⇒ Cession de la participation dans la société Russe Novosibirsk opérée en juin 2016, représentant un désinvestissement de 1.061.765,84 €.
- ⇒ Liquidation de la société américaine Cogifer Americas en décembre 2016 (pour mémoire, les titres valaient 166.123,69€ mais étaient déjà dépréciés dans les comptes, il n'y a donc pas eu d'impact sur les comptes suite à cette liquidation).

Projets de développement

Plusieurs projets sont à l'étude, certains près d'être concrétisés.

Ressources humaines

Les effectifs totaux de Vossloh Cogifer au 31 décembre 2016 étaient de 585 à comparer à 573 au 31 décembre 2015.

Environnement

Concernant l'usine **Appareils de Voie de Reichshoffen**, les principaux travaux réalisés en 2016 dans les domaines de l'environnement et de la sécurité ont porté sur la mise en place de portes rapides aux halls 1, 3 et 13 pour limiter les pertes au niveau du chauffage (38.150 €), le remplacement du levage et la mise en place de variateurs de vitesse de levage, direction et translation sur le pont roulant N°11625 (24.500 €), le remplacement d'un compresseur avec possibilité de vitesses variable (32.700 €), des travaux de toiture Hall 8J et 9J (140.000 €), la mise en place d'armoires et conteneurs (10.000 €), l'audit énergétique (7.000 €), la mise en place des tourniquets au parking employés (20.000 €) et la poursuite du développement de la communication par tous moyens (formation des nouveaux arrivants, registres d'accueil, dépliants, participation pour la 5^{ème} année consécutive au concours sécurité de la CARSAT, participation aux VC Awards, mise en place des audits sécurité/environnement de poste hebdomadaire faite par les opérateurs, contact sécurité pour une rentrée en sécurité, particulièrement orientée travaux footprint et les journées sécurité (15 sessions de 1h15, réparties sur juillet et août pour tout le personnel).

A noter également que les analyses régulières (biannuelles pour les eaux souterraines, triennales concernant les rejets atmosphériques et de mesure des émissions sonores ainsi que les analyses annuelles de l'air ambiant dans les ateliers) ont toutes été poursuivies (3.700 €).

Concernant le département **Produits et Systèmes de Signalisation de Reichshoffen**, pas de travaux majeurs sur 2016 dû au transfert d'activité. Néanmoins, la formation sur le maniement des extincteurs a été poursuivie (3.000 €) ainsi que l'achat des équipements de protection individuelle (22.100 €).

En équipements, un dossieret aspirant réglable en hauteur a été acquis (14.178 €) pour le banc de soudure (amélioration de poste présentée au concours sécurité de la Carsat 2016) et 3 étaux réglables en hauteur ont été mis en place sur la ligne de montage détecteur (750 €) pour améliorer l'ergonomie des postes.

Enfin, une action PRAP (prévention des risques liés à l'activité physique) de 3 jours a été menée sur la ligne KVCC afin d'en améliorer l'ergonomie.

Concernant l'usine de **Fère-en-Tardenois**, les actions les plus significatives en matière de sécurité ont été le lancement de l'audit du site sur les risques psychosociaux (enquête en cours de réalisation par un cabinet extérieur avec une phase préparatoire déployée en 2016 pour un montant de 6.000 €, le reste de la prestation (étude qualitative et plan d'action) restant à finaliser en 2017), l'installation d'équipements divers destinés à améliorer l'ergonomie des postes de travail (montant total de 58.000 €) et la mise en place d'une aspiration des fumées des postes de soudage (montant 13.500 €).

En matière d'environnement, un montant de 14.000 € a été investi dans l'achat de 2 bennes étanches pour la récupération des sciures de bois. A noter qu'une réflexion est également menée, suite à une remarque de la DREAL, en vue de protéger de la pluie les bennes à métaux situées à l'extérieur du bâtiment.

Charges non déductibles

Les charges non déductibles fiscalement visées à l'article 39-4 du Code Général des Impôts (art. 223 quater et quinquies du C.G.I.) s'élèvent à 48.633 € pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Informations sur les délais de paiement des fournisseurs de la société (article L 441-6-1 du Code de commerce)

Voir tableaux en annexe (Etats au 31/12/15 et 31/12/16).

Evénements post-clôture

Monsieur Dirk REDDA, appelé à prendre la direction de la stratégie Groupe au sein de Vossloh AG, a présenté sa démission, à effet du 1^{er} avril 2017, de ses fonctions de Directeur Général Délégué de la société Vossloh Cogifer.

Sur proposition de la direction de la société, Monsieur Ralph LOHMEYER a été désigné par le Conseil d'Administration du 24 mars 2017 pour lui succéder en tant que nouveau Directeur Général Délégué.

Conformément à la loi, M. LOHMEYER a été investi des mêmes pouvoirs que ceux du Directeur Général, notamment du pouvoir d'ester en justice, avec les mêmes limites.

Etat de la participation des salariés au capital social

Les salariés représentent 0 % du capital social de la société VOSSLOH COGIFER.

Mandats d'Administrateurs

Aucun changement n'est à proposer concernant la composition actuelle du Conseil d'Administration.

Actionnariat

Nous vous rappelons qu'en date du 31 décembre 2016, la société par actions simplifiée Vossloh France continuait à détenir 99,99 % du capital social de notre société.

Nous sommes à présent à votre disposition pour développer l'un ou l'autre point du présent rapport et vous apporter toutes informations complémentaires. Nous donnerons ensuite la parole au Commissaire aux Comptes pour lecture de ses rapports avant de passer au vote des différentes résolutions.



Volker SCHENK
PRESIDENT

VOSSLOH COGIFER**Assemblée Générale Mixte des Actionnaires
du 22 mai 2017****RESOLUTIONS**Première résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration sur la marche de la société pendant l'exercice 2016 et des rapports du Commissaire aux Comptes sur les comptes de cet exercice, approuve lesdits rapports ainsi que le bilan, le compte de résultat et l'annexe de l'exercice clos le 31 décembre 2016, faisant ressortir un résultat net de 34.455.898,87 €.

Deuxième résolution

Au résultat de l'exercice de	34.455.898,87 €
s'ajoute le report à nouveau de l'exercice antérieur de	<u>53.040.105,31 €</u>
formant un total disponible de	87.496.004,18 €

que l'Assemblée décide d'affecter comme suit :

- distribution d'un dividende net de 10 € par action, soit un total de	14.527.260,00 €
- au Report à Nouveau, le solde de	<u>72.968.744,18 €</u>
	87.496.004,18 €

Le dividende net distribué à chacune de 1.452.726 actions composant le capital social ressort ainsi à 10 €. Le paiement de ce dividende sera effectué au plus tard le 30 septembre 2017.

Conformément aux dispositions légales, les distributions faites au titre des trois exercices précédents sont indiquées ci-après avec celle proposée pour cet exercice :

Exercice	Dividende net distribué
2013	10,0 €
2014	10,0 €
2015	10,0 €
2016	10,0 €

Troisième résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial du Commissaire aux Comptes sur les opérations visées aux Articles L-225-22-1, L-225-38, L-22-42-1 du Code du Commerce et de l'Ordonnance n° 2014-863 du 31 juillet 2014, approuve ce rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

Quatrième résolution

L'Assemblée Générale constate que le mandat d'Administrateur de **Monsieur Volker SCHENK**, domicilié Prof. Schwippert Strasse 39, DÜSSELDORF, Allemagne, vient à expiration à l'issue de la présente Assemblée et décide de le renouveler pour une nouvelle durée de 3 ans.

Le mandat de M. SCHENK viendra à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Cinquième résolution

L'Assemblée Générale constate que le mandat d'Administrateur de **Monsieur Oliver SCHUSTER**, domicilié Volmestrasse 260, 58566 KIERSPE, Allemagne vient à expiration à l'issue de la présente Assemblée et décide de le renouveler pour une nouvelle durée de 3 ans.

Le mandat de M. SCHUSTER viendra à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Sixième résolution

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur d'un extrait ou d'une copie certifiée conforme des présentes pour l'accomplissement des formalités légales.

--- oOo ---

ANNEXES

**MANDATS OU FONCTIONS EXERCEES PAR LES ADMINISTRATEURS
SITUATION AU 31 DECEMBRE 2016**

RESULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES AU 31/12/16

**INFORMATIONS SUR LES DELAIS DE PAIEMENT
DES FOURNISSEURS DE LA SOCIETE
(ARTICLE L441-6-1 DU CODE DE COMMERCE)
ETATS AU 31/12/15 & 31/12/16**

REMUNERATION DES MANDATAIRES SOCIAUX

RAPPORT SUR LA RESPONSABILITE SOCIETALE

MANDATS OU FONCTIONS EXERCES PAR LES ADMINISTRATEURS
SITUATION AU 31 DECEMBRE 2015

HENRI DEHE

Président du Conseil de Surveillance des sociétés

1. Entreprise P. Fourchard et R. Renard SA: 114 rue de Crimée 75019 Paris
2. Sotramest SA : 114 rue de Crimée 75019 Paris
Les 2 sociétés appartiennent à la famille de Mr Dehé : elles travaillent sous la même Direction dans le domaine de la pose de voie, maintenance et rénovation pour SNCF / SNCF Réseau.

Membre du Conseil de

3. Immobilière des Travaux Publics SA : 3 rue de Berri, 75008 Paris
Cette société fait partie du Syndicat des Entrepreneurs de Travaux Publics de France auquel appartient le Siège Social de cette organisation, loué à sa maison-mère.
4. SGAM BTP and SMAvieBTP (Mutuelles d'assurance) : 114 rue Emile Zola 75015 Paris.

Membres d'Associations Loi 1901 :

De plus, Henri Dehé, Ingénieur, né le 3 juillet 1950, marié, 2 enfants, domicilié 7 rue Emile Augier 78110 Le Vésinet est membre de plusieurs "association loi 1901" :

- Président de GPBF 114 avenue Emile Zola, 75015 Paris (association des clients de SMAvieBTP).
- Membre du Conseil et Trésorier du Syndicat des Entrepreneurs de Travaux Publics de France : 3 rue de Berri 75008 Paris.
- Membre du Conseil de la CNETP (caisse des congés payés du TP : 31 rue Le Peletier, 75453 Paris) organisme qui collecte les fonds destinés aux congés payés des employés.

MM. SCHENK, FURNIVALL, SCHUSTER : see attached following list

<u>Company:</u>	<u>Function:</u>
Schuster, Oliver	
Vossloh Cogifer SA	Member of the Board of Directors
Vossloh France SAS	President
Wohnungsgesellschaft Werdohl GmbH	Member of the Supervisory Board
Schenk, Volker	
Vossloh Cogifer SA	Member of the Board of Directors
Vossloh France International SAS	President
Vossloh Australia Pty. Ltd.	Member of the Board of Directors
Vossloh Fastening Systems Australia Pty. Ltd. (previously Vossloh-Schwabe Australia Pty. Ltd.):	Member of the Board of Directors
Vossloh Track Systems GmbH	Managing Director (since May 6, 2015)
Vossloh International GmbH	Managing Director (since May 6, 2015)
Vossloh Southern Africa Holdings Pty. Ltd.	Managing Director (since July 21, 2015)
Wuhu China Railway Cogifer Track Co. Ltd.	Member of the Board of Directors (since July 31, 2015)
Vossloh Fastening Systems (China) Co. Ltd.	Chairman of the Board of Directors (since August 21, 2015)
Beijing China-Railway Vossloh Technology Co. Ltd.:	Member of the Board of Directors (since December 14, 2015)
Beijing CRM-Vossloh Track Maintenance Co., Ltd.	Supervisor of Board of Directors (since 17.07.2015)
Suzhou Vossloh Track Systems Co. Ltd.:	Chairman of the Board of Directors (since July 20, 2015)
Furnivall, Jan	
Vossloh Cogifer SA	Member of the Board of Directors (since June 22, 2015)
Vossloh Zweite Beteiligungsgesellschaft mbH	Managing Director (since May 6, 2015)
Vossloh Maschinenfabrik Deutschland GmbH	Managing Director (since April 29, 2015)

RESULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES AU 31/12/16

TABLEAU DES RESULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES
VOSSLOH COGIFER S.A.
AU 31 DECEMBRE 2016

DATE D'ARRETE Durée de l'exercice	31/12/2012 12 mois	31/12/2013 12 mois	31/12/2014 12 mois	31/12/2015 12 mois
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE				
Capital social	27 601 794	27 601 794	27 601 794	27 601 794
Nombre d'actions				
- ordinaires	1 452 726	1 452 726	1 452 726	1 452 726
- à dividende prioritaire				
OPERATIONS ET RESULTATS				
Chiffre d'affaire H.T.	142 246 233	150 239 205	153 721 497	194 360 237
Résultat avant impôts, participation, dotations amortissement et provisions	25 008 436	25 068 274	23 875 946	33 800 556
Impôts sur les bénéficiaires	3 319 112	2 590 967	(648 599)	4 770 907
Participation et intéressement des salariés	1 436 020	381 239	7 385	1 424 987
Résultat net	15 374 721	11 135 338	(135 727)	13 732 555
Résultat distribué	14 527 260	14 527 260	14 527 260	14 527 260
RESULTAT PAR ACTION				
Résultat après impôt, participation, avant dotations amortissements et provisions	14,51	15,43	16,88	19,98
Résultat après impôt, participation, dotations amortissements et provisions	10,58	7,67	-0,09	9,45
Dividende attribué	10	10	10	10
PERSONNEL				
Effectif moyen des salariés	531	542	552	561
Masse salariale	15 741 625	16 642 130	18 127 365	20 306 578
Sommes versées en avantages sociaux (Sécurité Sociale, oeuvres sociales...)	10 027 953	10 768 740	11 146 951	9 507 285

**INFORMATIONS SUR LES DELAIS DE PAIEMENT
DES FOURNISSEURS DE LA SOCIETE**

(ARTICLE L441-6-1 DU CODE DE COMMERCE)

**ETATS AU
31 DECEMBRE 2015
31 DECEMBRE 2016**

Balance âgée Fournisseurs Vossloh Cogifer S.A. 2015

N°Compte	Libellés	Total du compte	Non échu	< 30 jours	De 30 à 60 jours	De 60 à 90 jours	De 90 à 120 jours	De 120 à 150 jours	De 150 à 180 jours	> 180 jours
401000	Fournisseurs	28 904 563	18 294 256	5 136 948	740 997	612 235	1 200 468	151 108	145 591	2 622 960
403000	Effets à payer	20 195	20 195							
409100	Acomptes Frs	-2 865 176	210 854	-401 871	-92 963	-24 842	-438 632	8 169	-42 283	-2 083 608
	Total général	26 059 582	18 525 305	4 735 077	648 034	587 393	761 836	159 277	103 308	539 352

Balance âgée Fournisseurs Vossloh Cogifer S.A. 2016

N° Compte	Libellés	Total du compte	Non échu	< 30 jours	De 30 à 60 jours	De 60 à 90 jours	De 90 à 120 jours	De 120 à 150 jours	De 150 à 180 jours	> 180 jours
401000	Fournisseurs	27 306 666	22 818 424	2 263 615	-380 461	844 018	-10 638	396 958	-77 617	1 452 367
403000	Effets à payer	0	0	0	0	0	0	0	0	0
409100	Acomptes Frs	-1 266 074	1 195	-66 248	-180 155	8 769	12 350	-24 015	21 806	-1 039 776
	Total général	26 040 592	22 819 619	2 197 367	-560 616	852 786	1 712	372 943	-55 811	412 591

REMUNERATION DES MANDATAIRES SOCIAUX

Vossloh AG

As an operational management and financial holding company, Vossloh AG is the parent of the Vossloh Group and controls and oversees all major operations and activities within the Group. In addition to determining corporate strategy and controlling corporate development, Vossloh AG allocates the financial resources, such as for capital expenditures and acquisitions and is responsible for corporate accounting and controlling, Group-wide treasury management, risk and opportunity management, internal auditing, as well as for IT, investor relations, and corporate communications. It oversees sales and marketing communication activities. In addition to being in charge of human resources policy, it is responsible for personnel development and support of the Group's senior management. Its role in the control of the operational activities of the business units as an operational management holding has further strengthened in the course of the financial year, exemplified by the operational responsibility of Vossloh AG's Executive Board members for the business units of the Group.

Vossloh AG prepares its annual financial statements in accordance with the regulations of the German Commercial Code (HGB) and the German Stock Corporation Act (AktG). The explanations below refer to these separate financial statements. In isolated cases, certain transactions are represented differently according to IFRS. In the financial year, changes in the HGB through the German Accounting Directive Implementation Act were implemented for the first time; prior-year figures were not adjusted.

Analysis of the separate financial statements

Vossloh AG's reported sales revenues for financial year 2016 of €5.0 million (previous year: €1.5 million) resulted from rental income and intercompany allocations to Group companies in particular, which obtain a range of services within IT and marketing through Vossloh AG. The operating expenses are mainly incurred in connection with the Company's management and financing functions. Therefore, the result of ordinary activities (earnings before taxes = EBT) is substantially influenced by general administrative expenses, other operating income and the net financial result. Other operating income of €10.3 million (previous year: €167.4 million) primarily resulted from the gain on disposal of Vossloh España S.A.U., Valencia, Spain in the previous year, and primarily related to an earnout received. In the previous year, this figure had been directly influenced by the gain on disposal.

In financial year 2016, general administrative expenses of €34.1 million were considerably lower than in the previous year (€45.3 million). This decline was particularly attributable to expenses in connection with disposal projects. Personnel expenses of €10.2 million in 2016 were lower than the prior-year's figure of €11.1 million.

Compared to the previous year, the net financial result in the year under review decreased from €66.3 million to €18.5 million. The decline was primarily a result of the loss of dividends from investments, which only totaled €4.0 million in 2016, compared with €45.0 million in the previous year. While income from profit transfer agreements of €20.3 million in 2016 was lower than in the previous year (€36.8 million), the financial result was only burdened by expenses from the assumption of losses in the amount of €4.6 million; this expense amounted to €16.2 million in the previous year. An amortization on an investment in the amount of €5.6 million also occurred due to a permanent impairment.

Interest expense of €6.7 million (previous year: €12.9 million) was countered in the reporting year by interest income of €10.8 million (previous year: €13.1 million) from granting short-term credit or medium-term loans to consolidated subsidiaries. Income taxes of €(1.1) million (up from €(1.8) million) weighed on Vossloh AG's EBT. Vossloh AG's net loss in the reporting year was €(4.9) million (net income in the previous year: €182.8 million).

The balance sheet total increased from €888.2 million to €935.1 million. While financial assets decreased by €12.0 million to €480.3 million as a result of the aforementioned impairment as well as loan repayments and current receivables from affiliated companies fell by €37.8 million to €331.5 million, cash and cash equivalents increased by €96.9 million to €111.2 million, particularly due to the capital increase in June 2016 and the granting of a loan to Vossloh US Holdings for the acquisition of Rocla Concrete Tie, which had not yet been completed as of the balance sheet date. Other assets increased by €3.0 million to €3.3 million due to increased sales tax refunds. The liabilities side of the balance sheet included significantly lower payables due to subsidiaries of €52.7 million (previous year: €108.3 million). Amounts due to banks were further reduced from €268.0 million to €251.3 million.

Equity increased from €469.5 million to €591.6 million, particularly due to the capital increase. The equity ratio was therefore at 63.3 percent after the already very high 52.9 percent in the previous year.

As a result of the indirect, effect majority-shareholding of Mr. Heinz Hermann Thiele, which has been in place since the Annual General Meeting of Vossloh AG in 2015, in combination with the position as Chairman of the Supervisory Board of the company, the Executive Board of Vossloh AG continues to assume the dependence of Vossloh AG in accordance with Article 17 AktG. In accordance with Article 312 AktG, the Company prepared a report on the relationships with affiliated companies containing the following wording: "In respect of the legal transactions listed in the report on relationships with affiliated companies, the Company, according to the circumstances known at the time when the legal transactions were made, received an appropriate consideration for each legal transaction. Measures putting the Company at a disadvantage at the request or in the interest of Mr. Heinz Hermann Thiele or companies affiliated with him were not made or omitted. This assessment is based on the facts and circumstances known by us at the time such reportable transactions were conducted." The report was audited by the statutory auditor and was issued with an unqualified auditor's opinion.

Relationships with affiliated companies

Remuneration report

The remuneration report contains the principles regarding the remuneration of Vossloh AG's Executive Board members and specifies the amount and structure of the Executive Board's income. In addition, the report describes principles and the amount of the Supervisory Board remuneration.

Goals. The aim of the Executive Board remuneration system is the fair remuneration of Vossloh AG's Executive Board members in accordance with their areas of activity and responsibility and in compliance with legal requirements.

Principles for the remuneration of Executive Board Members

Criteria for the appropriate level of remuneration for Executive Board members are based on each member's function and personal performance, Vossloh AG's economic situation, success and future prospects, and customary remuneration policies, while also taking the remuneration structure of the company and comparable corporations into account.

Classification of Executive Board member remuneration for 2016. The annual remuneration is a fixed basic salary plus variable remuneration. The variable remuneration is calculated on the basis of target remuneration defined for each Executive Board member in the case of 100 percent target attainment in terms of performance targets set by the Supervisory Board.

The details of the remuneration system are:

Basic remuneration is a fixed sum, based on the yearly salary and area of responsibility of each Executive Board member and is to be paid in twelve equal monthly installments. In addition, Executive Board members receive non-cash fringe benefits as payments in kind (PIK), which are primarily in the form of private company car use.

The performance targets of the **variable remuneration** are set and regularly reviewed by the Supervisory Board and are based either on financial performance indicators or personal targets. 45 percent of the target remuneration is calculated using annual performance targets (one-year bonus); the larger portion of 55 percent of the target remuneration is determined according to the achievement of multi-year performance targets (multi-year bonus). In the event of 100 percent target attainment, the variable remuneration equals the basic remuneration. The potential target attainment is capped at double the base value.

In addition, the Supervisory Board may use its discretion to set an extra bonus allocation for extraordinary performance and development.

The performance targets for the one-year bonus in financial year 2016 are EBIT, sales and working capital intensity of the Vossloh Group. The performance targets for the multi-year bonus are average sales growth and average ROCE. In addition, the Supervisory Board granted Executive Board members special bonuses for their extraordinary performance in 2015/2016, especially in connection with the successful realignment and transformation of the Vossloh Group. These comprised €550,000 for Dr. h.c. Hans M. Schabert, €385,000 for Mr. Oliver Schuster and €287,000 for Mr. Volker Schenk.

Remuneration for the Executive Board has been assigned by name and are in compliance with the recommendations of the German Corporate Governance Code. The benefits granted also include accrued amounts for variable remuneration components that will not be paid out until 2017 and 2018. Payments in kind (PIK) cover private company car use in the amount recognized for tax purposes. No separate remuneration was received for services performed on behalf of subsidiaries. The special bonus granted for extraordinary performance is recognized within the specified multi-year variable remuneration for each period.

Executive Board
Remuneration
2015-2016

Benefits granted						2014 & 2015	2015 & 2016 ²	2016 & 2017 ³			
Dr. h.c. Hans M. Schabert	2015	500,000	14,736	514,736	343,993	306,317	461,658	–	1,111,968	212,594	1,839,298
	2016	500,000	14,736	514,736	252,835	–	100,669	785,287	1,138,792	(54,401)*	1,599,127
Chairman of the Executive Board since April 1, 2014	2016 Min.	500,000	14,736	514,736	0	–	–	0	0	(54,401)*	460,335
	2016 Max.	500,000	14,736	514,736	450,000	–	–	550,000	1,000,000	(54,401)*	1,460,335
Oliver Schuster Executive Board Member since March 1, 2014	2015	525,000	21,970	546,970	65,795	214,422	305,661	–	585,878	144,380	1,277,228
	2016	350,000	21,970	371,970	176,985	–	70,468	549,701	797,154	161,071	1,330,195
Member since March 1, 2014	2016 Min.	350,000	21,970	371,970	0	–	–	0	0	161,071	533,041
	2016 Max.	350,000	21,970	371,970	315,000	–	–	385,000	700,000	161,071	1,233,041
Volker Schenk Executive Board Member since May 1, 2014	2015	350,000	11,461	361,461	240,795	214,422	213,161	–	668,378	141,191	1,171,030
	2016	350,000	11,485	361,485	176,985	–	70,468	451,701	699,154	157,473	1,218,112
Member since May 1, 2014	2016 Min.	350,000	11,485	361,485	0	–	–	0	0	157,473	518,958
	2016 Max.	350,000	11,485	361,485	315,000	–	–	385,000	700,000	157,473	1,218,958

*The negative pension expenses resulted from the actuarial consideration of the Executive Board duties of Dr. h.c. Schabert.

¹ Of this, €175,000 (Mr. Schuster) is a guaranteed bonus for 2015.

² The grant of multi-year variable remuneration is dependent on the achievement of performance targets for the year in question. Target fulfillment is measured after the expiry of the contractually-defined multi-year period. The benefits were calculated on the basis of the most likely value and recognized as a provision, provided the contract was still valid.

³ The actual benefits granted for 2015 include a multi-year specified special bonus in the amount of €300,000 for Dr. h.c. Schabert, €192,500 for Mr. Schuster and €100,000 for Mr. Schenk.

⁴ The actual benefits granted for 2016 include a multi-year specified special bonus in the amount of €550,000 for Dr. h.c. Schabert, €385,000 for Mr. Schuster and €287,000 for Mr. Schenk.

The table below shows the receipt of remuneration in the reporting year and the previous year in accordance with the recommendations of the German Corporate Governance Code. The paid amounts for the one-year variable remuneration were allocated to the years in which they were received by the respective Executive Board members.

Receipt		2015	2016	2014 & 2015	2015 & 2016	2016 & 2017	2015	2016	2017		
Dr. h.c. Hans M. Schabert	Chairman of the Executive Board since April 1, 2014	2015 500,000	14,736	514,736	187,500	–	–	–	187,500	212,594	914,830
		2016 500,000	14,736	514,736	343,993	306,317	300,000	–	950,310	(54,401)	1,410,645
Oliver Schuster	Executive Board Member since March 1, 2014	2015 525,000	21,970	546,970	72,917	–	–	–	72,917	144,380	764,267
		2016 350,000	21,970	371,970	65,795	214,422	192,500	–	472,717	161,071	1,005,758
Volker Schenk	Executive Board Member since May 1, 2014	2015 350,000	11,461	361,461	–	–	–	–	–	141,191	502,652
		2016 350,000	11,485	361,485	240,795	214,422	100,000	–	555,217	157,473	1,074,175

*including the multi-year specified special bonuses received in each year

Entitlements in accordance with German GAAP (Commercial Code provisions) are as follows:

Entitlements to defined retirement benefits			
Dr. h.c. Hans M. Schabert	2015	165,303	258,487
Chairman of the Executive Board	2016	(29,076)*	229,411
Oliver Schuster	2015	107,512	171,938
Member of the Executive Board	2016	94,424	266,362
Volker Schenk	2015	103,862	155,360
Member of the Executive Board	2016	94,382	249,742

*The negative amount accrued for the financial year resulted from the actuarial consideration of the Executive Board duties of Dr. h.c. Schabert.

Retirement benefits. The members of the Executive Board have been granted entitlements to defined retirement benefits in the form of pension payments upon reaching the retirement age of 63. Depending on the years of service on the Executive Board, annual pension benefits after a minimum three-year Executive Board membership amount to one percent, or in the case of a first time contract renewal two percent, up to a maximum of 40 percent of the pensionable annual basic remuneration. In financial year 2016, a total of €159,730 was provided for the accrued balance of Executive Board members (previous year: €376,677). Upon the death of an active or former member of the Executive Board, the pension entitlement or the most recent pension paid to the surviving spouse is reduced to a maximum 60 percent.

Commitments in the event of early termination of duties. In the case of early termination of services provided by mutual consent, the Executive Board employment contracts guarantee the payment of a base salary, with a set maximum limit of two years' salary compensation. No payment obligations are made in the event of an early termination of Executive Board duties due to a change of control.

Loans to Executive Board members. In 2016, no advances or loans were granted to any Executive Board members of Vossloh AG.

Commitments in the event of termination of duties

Remuneration to former Executive Board members of Vossloh AG and their surviving dependants.

The remuneration in the form of pension payments to former executive officers and their surviving dependants totaled €1,105,236 (previous year: €1,082,407). Current retirement pensions are subject to adjustment respective to the collective pay trend of salaried employees in the metal and electrical industries of North Rhine-Westphalia. Pension obligations to former executive officers and members of management, as well as their surviving dependants amounted to €18,802,278 (previous year: €19,070,851). Employer pension liability insurance policies totaling €10,784,849 (previous year: €10,930,434) are pledged in each beneficiary's favor. The balance of these pension obligations is covered by provisions.

Supervisory Board remuneration 2016. The remuneration of members of the Supervisory Board is to be determined by the Annual General Meeting and governed by the company's articles of incorporation. The remuneration system is in compliance with German law and takes into account the responsibilities and duties of Supervisory Board members.

By resolution of the Annual General Meeting on May 28, 2014, the Supervisory Board's remuneration was changed to an entirely fixed annual fee. Through this change, the independence required for the Supervisory Board to carry out its monitoring function was further strengthened.

Supervisory Board members receive a fixed annual remuneration for duties performed of €40,000 (gross) to be paid after the conclusion of the financial year. The Supervisory Board Chairman receives 300.0 percent and the vice-chairman 150.0 percent of the above fee. Membership for each committee is compensated by a premium of 25.0 percent each of the aforementioned remuneration amounts. The Audit Committee Chairman receives three times the additional Audit Committee membership fee. If the Supervisory Board Chairman is also a committee member, no additional fee is to be paid for his activities on the committee. At the meeting of the Supervisory Board on September 24, 2015, the members of the Nomination Committee unanimously declared that they would waive the remuneration stipulated by the Articles of Incorporation for their work on the Nomination Committee.

For financial year 2016, Supervisory Board members received a total remuneration of €410,000 for financial year 2016, (previous year: €393,334).

The table below itemizes the fees allocable to each Supervisory Board member

	2016	2015
Heinz Hermann Thiele (Chairman)	120,000	120,000
Ulrich M. Harnacke	100,000	60,000
Ursus Zinsli	50,000	61,667
Dr.-Ing. Wolfgang Schlosser	40,000	51,667
Michael Ulrich	60,000	60,000
Silvia Maisch	40,000	40,000
Total	410,000	393,334

Loans to Supervisory Board members. In financial year 2016, no advances or loans were granted to any Executive Board members.

Consulting Contracts. In financial year 2016, a consulting contract was concluded with Mr. Ursus Zinsli, from which he received €44,000.