

Groupe



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011/2012

Sommaire

1 - Rapport d'activité du 1 ^{er} semestre 2011/2012	p.1
2 - Comptes consolidés au 30 septembre 2011	p.10
3 - Autres informations	p.54
4 - Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2011/2012	p.57

1. Rapport semestriel d'activité du Directoire présenté au Conseil de Surveillance de Faiveley Transport du 23 novembre 2011

A. COMMENTAIRES SUR LE PREMIER SEMESTRE 2011/2012

Chiffres clés du Groupe

	1 ^{er} semestre 2011/2012	1 ^{er} semestre 2010/2011	31/03/2011 IFRS
Chiffre d'affaires	380 306	411 247	913 872
Résultat opérationnel courant	39 840	50 028	129 782
Résultat d'exploitation	39 431	49 740	126 666
Résultat net des activités poursuivies	20 847	31 746	81 145
Résultat net des activités cédées	-	-	-
Résultat net part du Groupe	19 881	29 031	75 683
Capital	13 942	14 029	13 942
Capitaux propres part du Groupe	430 016	383 981	427 627
Endettement net	231 271	239 274	169 789
Total du bilan	1 323 798	1 262 493	1 337 185
Carnet de commandes (en M€)	1 614	1 363	1 453
Effectif fin de période	5 135	4 929	5 114

1. Evènements importants survenus au cours du 1^{er} semestre 2011/2012 :

- le 27 juillet 2011, Faiveley Transport a signé un avenant au crédit syndiqué mis en place en décembre 2008. Cet avenant a été accordé à l'unanimité des neuf banques participantes renouvelant ainsi leur confiance dans la qualité de crédit du Groupe.

Le montant global du financement reste identique avec un prêt à terme amortissable de 343 millions d'euros (montant à fin juin 2011) et une ligne de crédit renouvelable de 49 millions d'euros.

Les principaux amendements sont les suivants :

- l'allongement de la maturité du crédit de 2,5 ans, au 23 juin 2016 au lieu du 23 décembre 2013 ;
- un profil d'amortissement plus favorable, avec des remboursements annuels obligatoires de 35 M€ contre 49 M€ précédemment ;
- de nouveaux covenants qui offrent une souplesse additionnelle, avec un ratio de levier (Dette nette / EBITDA) maximum de 2,5x et un taux d'endettement (Dette nette / Fonds propres) maximum de 150% ;
- l'extension des possibilités d'utilisation du crédit renouvelable au financement des opérations de croissance externe ;
- la mainlevée des nantissements de titres de filiales opérationnelles.

Cette opération de refinancement, réalisée dans des conditions financières favorables, permet donc au Groupe de disposer, pour les cinq prochaines années, d'une flexibilité financière accrue et d'assurer la poursuite de son développement par croissance organique et par croissance externe.

- Wabtec Corporation a fait appel le 29 août dernier du verdict rendu par un jury du tribunal de New York la condamnant au paiement de dommages-intérêts pour un montant de 18,1 millions de dollars, plus les intérêts, soit au total 19,6 millions de dollars au bénéfice des sociétés Faiveley Transport USA, Faiveley Transport Nordic, Faiveley Transport Amiens et Ellcon National, pour des faits de détournement et violation de secrets de fabrique, de concurrence déloyale et d'enrichissement indu. Dans le même temps, Faiveley Transport a également formé un appel contre la décision du juge du tribunal de New York qui avait rejeté la demande de « punitive damages ».
- A partir du 1^{er} avril 2011, deux entités du Groupe ont changé leur monnaie fonctionnelle. Faiveley Transport Malmö tient désormais sa comptabilité en euros et Faiveley Transport Canada en dollar US.
- L'Assemblée générale mixte du 14 septembre 2011 a délégué au Directoire sa compétence à l'effet de procéder à l'attribution gratuite d'actions existantes ou à émettre avec, en cas d'attribution d'actions nouvelles, suppression du droit préférentiel de souscription.

Au 30 septembre 2011, le Directoire n'a pas fait usage de cette délégation.

2. Comptes semestriels

▪ **Carnet de commandes**

Au 30 septembre 2011, le carnet de commandes s'élève à 1 614 millions d'euros, en hausse de 11,1% sur le semestre et de 18,3% depuis un an. A taux de change et périmètre constants, cette croissance atteint 9,9% et 17,3% sur les mêmes périodes.

Au cours de ce semestre, Faiveley Transport a remporté le contrat le plus important de son histoire avec la fourniture des équipements de freinage dédiés aux trains à grande vitesse allemands ICx, construits pour Deutsche Bahn par Siemens et Bombardier. Une première commande ferme porte sur 130 trains livrables à partir de 2015, avec une option pour 90 trains supplémentaires. En outre, l'accord-cadre conclu entre Siemens et Deutsche Bahn prévoit une deuxième option qui porterait le total à 300 trains ICx. Ce contrat historique confirme l'ambition du Groupe de renforcer sa présence en Allemagne.

Hormis ce contrat majeur, le Groupe a continué d'enregistrer de nouvelles commandes significatives et diversifiées sur l'ensemble de ses zones d'activité.

En Europe, Faiveley Transport fournira à Siemens les portes embarquées du métro de Varsovie et les systèmes de climatisation pour les trains Eurostar. Il fournira aussi les portes palières du métro de Copenhague. Le Groupe a également obtenu auprès d'Alstom le contrat des portes palières sur l'extension de la ligne 5 du métro de Milan.

En Asie-Pacifique, le Groupe a remporté deux contrats pour le métro de Chennai conçu par Alstom, ils portent sur la livraison des systèmes de freins et de coupleurs ainsi que des systèmes de portes embarquées. Le Groupe a aussi remporté une commande de portes palières pour le métro de Changsha, un contrat concernant les portes embarquées pour la ligne 6 du métro de Beijing, la fourniture des systèmes de freins pour le métro de Harbin, les équipements de climatisation pour les métros de Guangzhou, Harbin et Wuhan, ainsi que les systèmes de portes et de climatisation pour les trains passagers d'Adelaide, construits par Bombardier.

En Russie, le Groupe a remporté un nouveau contrat significatif avec le constructeur Metro Wagon Mash concernant les systèmes de climatisation du métro de Moscou.

▪ **Chiffre d'affaires semestriel**

Par zone de destination	1 ^{er} semestre 2011/2012	1 ^{er} semestre 2010/2011	Exercice 2010/2011
Europe	234 321	259 395	557 966
Amériques	40 464	39 069	79 141
Asie – Pacifique	104 072	109 529	268 907
Reste du monde	1 449	3 254	7 858
TOTAL GROUPE	380 306	411 247	913 872

Sur l'ensemble du premier semestre 2011/2012, le chiffre d'affaires affiche un recul de 7,5% par rapport au premier semestre 2010/2011, dont 6,3% à taux de change et périmètre constants et 1,7% d'effet de change défavorable.

A taux de change et périmètre constants, cette évolution du chiffre d'affaires reflète essentiellement :

- une baisse du chiffre d'affaires sur l'Europe (-10% organique), principalement due à l'importance de la crise économique en Espagne, à la fin de livraison de programmes majeurs en France en 2010/2011 et à un cadencement de livraison de projets défavorable sur le premier semestre ;
- une activité en légère baisse (-2% organique) sur la zone Asie-Pacifique avec notamment une baisse en Chine et en Inde partiellement compensée par une hausse sur le reste des pays de la zone. L'activité en Chine subit un ralentissement marqué sur les marchés des locomotives et de la grande vitesse, dépendants du Ministère des Chemins de Fer (Ministry of Railway) depuis le changement d'équipe ministérielle et l'accident survenu entre deux trains en juillet dernier. Le marché chinois des métros, qui dépend des autorités municipales, reste très dynamique ;
- l'activité aux Amériques affiche une forte progression (+11% organique) grâce au succès du partenariat avec Amsted Rail, ainsi qu'à la reprise du marché du fret

▪ **Chiffre d'affaires par activité**

	1 ^{er} semestre 2011/2012	1 ^{er} semestre 2010/2011	Exercice 2010/2011
Energy & Comfort	20%	18%	18%
Brakes & Safety	27%	28%	27%
Access & Information	18%	21%	22%
Services	35%	33%	33%

Le poids relatif des activités au sein du Groupe est similaire à l'exercice précédent. L'activité « Services » a légèrement augmenté sa part relative, avec un chiffre d'affaires en baisse organique de 1% au 1^{er} semestre, tandis que l'ensemble des activités de première monte enregistre une baisse organique de chiffre d'affaires de 9%.

▪ Compte de résultat

	1er semestre 2011/2012	1er semestre 2010/2011	Exercice 2010/2011
Chiffre d'affaires	380 306	411 247	913 872
EBITDA (*)	46 791	57 562	142 169
<i>% du CA</i>	<i>12,3%</i>	<i>14,0%</i>	<i>15,6%</i>
Résultat opérationnel courant	39 840	50 028	129 782
<i>% du CA</i>	<i>10,5%</i>	<i>12,2%</i>	<i>14,2%</i>
Résultat opérationnel	39 431	49 740	126 666
<i>% du CA</i>	<i>10,4%</i>	<i>12,1%</i>	<i>13,9%</i>
Résultat financier	(7 983)	(6 112)	(13 425)
Quote-part de résultat des sociétés MEE	-	-	-
Impôt	(10 602)	(11 882)	(32 096)
Résultat net des activités poursuivies	20 847	31 746	81 145
<i>% du CA</i>	<i>5,5%</i>	<i>7,7%</i>	<i>8,9%</i>
Résultat net des activités vendues	-	-	-
Résultat net	20 847	31 746	81 145
Résultat des minoritaires	(966)	(2 715)	(5 462)
Résultat net part du Groupe	19 881	29 031	75 683
<i>% du CA</i>	<i>5,2%</i>	<i>7,1%</i>	<i>8,3%</i>
Nombre d'actions	13 952 249	14 028 581	13 941 934
Résultat net par action	1,42	2,07	5,43

(*) Résultat opérationnel plus dotations aux amortissements.

- Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 39,4 M€ au 1^{er} semestre 2011/2012 (soit 10,4% du chiffre d'affaires), contre 49,7 M€ au 1^{er} semestre 2010/2011 (soit 12,1% du chiffre d'affaires), soit une diminution de 1,7 point du taux d'EBIT.

✓ La marge brute (chiffre d'affaires – coût des produits vendus) est de 105,4 M€ (soit 27,7% du chiffre d'affaires), contre 115,8 M€ (soit 28,2% du chiffre d'affaires) pour l'exercice précédent.

✓ Les frais de recherche et développement du Groupe, comptabilisés en charges, ont représenté, sur le premier semestre 2011/2012, 5,8 M€ soit 1,5% du chiffre d'affaires contre 6,6 M€ soit 1,6% du chiffre d'affaires au premier semestre 2010/2011.

L'essentiel de l'effort de recherche et développement est réalisé dans le cadre de l'ingénierie incluse dans les contrats.

✓ Les frais généraux, commerciaux et administratifs s'élèvent à 58,8 M€ au premier semestre 2011/2012, soit 15,5% du chiffre d'affaires, contre 56,8 M€ soit 13,8% au premier semestre 2010/2011. Cette légère hausse s'explique par la poursuite du renforcement de la présence du Groupe dans ses zones de croissance stratégique (Allemagne, Russie, Chine, Etats-Unis), et de la forte activité d'appels d'offre.

✓ Les autres charges et produits opérationnels correspondent à une charge nette de 1 M€ au 30 septembre 2011 contre une charge nette de 2,4 M€ au 30 septembre 2010.

- ✓ En conséquence, le résultat opérationnel courant s'établit à 39,8 M€ (soit 10,5% du chiffre d'affaires), contre 50 M€ au 30 septembre 2010 (soit 12,2% du chiffre d'affaires).
- ✓ L'essentiel du résultat non courant résulte des coûts de restructuration et du résultat de cession des immobilisations corporelles et incorporelles.

Les coûts de restructuration de la période se sont élevés à 0,3 M€ comme au 30 septembre 2010.

- **Résultat net**

Le résultat net consolidé s'établit à 20,8 M€ contre 31,7 M€ au 30 septembre 2010.

Le résultat net est influencé par les éléments suivants :

- ✓ Le résultat financier au 30 septembre 2011 est une charge nette de 8 M€ contre 6 M€ au 30 septembre 2010. Ce résultat financier est composé de charges monétaires de 7,2 M€ (dont 5,7 M€ de charges d'intérêts et 1,5 M€ de charges réelles nettes de change), de gains latents de change pour 0,5 M€ et d'un étalement de charges non monétaires de 1,2 M€. L'augmentation des charges financières est liée à des pertes latentes sur des couvertures de change sur projets.

La charge d'impôt ressort à 10,6 M€ au 30 septembre 2011, contre 11,9 M€ pour la période précédente. Le taux d'impôt effectif est de 33,7% contre 27,2% au 30 septembre 2010. Cette augmentation résulte principalement du retraitement en IFRS de la charge de CVAE en impôt pour un montant de 1 M€ (cette charge était comptabilisée au septembre 2010 en résultat opérationnel) et des résultats en retrait par rapport à l'exercice précédent sur les filiales étrangères dont les taux d'impôt sont les plus favorables.

- **Résultat des minoritaires :**

La part des minoritaires est composée des parts revenant aux minoritaires des sociétés : Shanghai Faiveley Railway Technology (détenue à 51%), URS Dolder AG (détenue à 80%), Nowe GmbH (détenue à 75%) et Amsted Rail LLC (détenue à 67,5%). Le résultat des minoritaires diminue sur la période en raison de la baisse des résultats de Nowe et Shanghai Faiveley Railway Technology.

- **Résultat net part du Groupe**

Compte tenu des éléments décrits ci-dessus, le résultat net consolidé du Groupe de la période s'établit à 19,9 M€ contre 29 M€ au 30 septembre 2010.

Le bénéfice net ressort à 1,42 euros par action contre 2,07 euros au 30 septembre 2010. Le calcul du résultat net par action tient compte de la déduction des actions propres détenues par Faiveley Transport, soit un total de 452 462 actions au 30 septembre 2011, contre 376 130 actions au 30 septembre 2010.

▪ Situation financière

- Tableau de financement

	1er semestre 2011/2012	1er semestre 2010/2011	Exercice 2010/2011
Résultat net	20 847	31 746	81 145
+ Variation des amortissements / provisions	3 898	10 453	16 616
Capacité d'autofinancement	24 745	42 199	97 761
+ Variation du B.F.R.	(58 063)	(32 193)	(4 106)
Flux de trésorerie d'exploitation	(33 318)	10 006	93 655
Investissements	(8 787)	(8 173)	(17 749)
Variation des autres immobilisations financières	1 233	1 151	(1 184)
Trésorerie nette provenant des cessions/acquisitions des filiales	-	-	(5 001)
Flux de trésorerie liés aux investissements	(7 554)	(7 022)	(23 934)
Augmentation du capital	-	-	-
Actions propres	72	(6 578)	(14 235)
Variation des primes d'émission et fusion	-	-	-
Autres variations (cash flow hedge)	(1 493)	749	5 527
Distribution de dividendes	(18 094)	(16 899)	(17 024)
Variation des emprunts	(809)	(29 129)	(53 879)
Flux de trésorerie liés aux financements	(20 324)	(51 857)	(79 611)
Incidence des taux de change	(2 149)	9 750	13 358
Variation des quasi-disponibilités	2 197	(2 669)	(2 483)
Trésorerie début d'exercice	192 711	191 726	191 726
Trésorerie fin d'exercice	131 563	149 934	192 711

Le flux de trésorerie d'exploitation s'établit à -33,3 M€, en forte baisse par rapport à l'exercice 2009/2010. Sur le semestre, ce flux de trésorerie d'exploitation est notamment impacté par la réduction saisonnière du programme de déconsolidation de créances, dont la variation sur l'exercice s'est élevée à 13,6 M€ (hors cette variation, les flux de trésorerie d'exploitation seraient de -19,7 M€). Cette baisse s'explique d'une part, par la diminution de la capacité d'autofinancement de 17,4 M€ et la dégradation du B.F.R. de 25,9 M€ par rapport à l'exercice précédent.

La variation du besoin en fonds de roulement sur le semestre, hors réduction du programme de déconsolidation de créances, s'explique principalement par :

- ✓ une forte augmentation des encours projets, qui intègre l'activité d'ingénierie sur les nombreux grands programmes gagnés par le Groupe depuis dix-huit mois et qui ne sont pas encore entrés en phase de livraison ;
- ✓ l'ajustement des niveaux de stocks au volume d'activité important attendu sur le second semestre.

Les flux d'investissements sont en légère augmentation à 7,6 M€, contre 7 M€ sur l'exercice précédent.

Les flux de financements sur le semestre se composent principalement de la distribution de dividendes de 18,1 M€.

Au total, la trésorerie enregistre un recul de 61,1 M€ sur le premier semestre 2011/2012.

Au 30 septembre 2011, l'endettement financier net du Groupe s'élève à 231,3 M€ contre 169,8 M€ au 31 mars 2011.

Au niveau économique, les capitaux propres du Groupe intègrent des actions en auto-contrôle, qui ont vocation à être cédées dans le cadre des plans d'options d'achat ou de souscription d'actions. L'exercice des options d'achat d'actions et souscription d'actions (236 824 à fin septembre 2011) génèrerait une amélioration de la trésorerie du Groupe de 11 M€. Les actions d'auto-contrôle non affectées à des plans d'options s'élèvent à 8,1 M€, sur la base d'une valorisation au cours du 30 septembre 2011 (y compris actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité).

- Bilan simplifié

	30 septembre 2011	2010/2011
Ecart d'acquisition nets	563 319	562 028
Immobilisations nettes	116 292	113 381
Impôt différé actif	32 408	29 848
Actif courant	465 604	433 546
Trésorerie	146 175	198 382
Actifs destinés à être cédés	-	-
Total ACTIF	1 323 798	1 337 185
Capitaux propres	456 995	453 275
Provisions courantes et non courantes	104 627	107 667
Impôt différé passif	21 192	17 508
Dettes financières courantes et non courantes	401 101	393 752
Passif courant	339 883	364 983
Passif destiné à être cédé	-	-
Total PASSIF	1 323 798	1 337 185

✓ Le poste écarts d'acquisition nets est en augmentation de 1,3 M€. Elle correspond à la variation de change des écarts d'acquisition d'Ellcon National et Amsted Rail (valorisés en dollars US) pour 1,7 M€ et à l'ajustement de l'écart d'acquisition d'Amsted Rail, dans l'année d'affectation, pour un montant de -0,4 M€ (soit 0,5 MUSD).

✓ Les immobilisations nettes sont en augmentation de 2,9 M€. Cette variation s'explique principalement par :

- l'acquisition de nouvelles immobilisations pour 8,9 M€ ;
- les amortissements du semestre pour 7,4 M€ ;
- la variation des provisions sur immobilisations financières : +0,3 M€ ;
- les variations de change à l'ouverture, calculées sur les immobilisations existantes au 1^{er} avril 2011 pour 1,1 M€ ;

- ✓ Les impôts différés actifs ont augmenté de 2,6 M€ par rapport au 31 mars 2011.
- ✓ Les actifs courants ont augmenté de 32,1 M€ sur le semestre. Cette augmentation porte principalement sur les stocks, qui s'élevaient à 160,3 M€ au 30 septembre 2011, contre 133,9 M€ au 31 mars 2011. Cette augmentation du niveau de stocks est due au volume d'activité important attendu au second semestre.
- ✓ Les capitaux propres s'élevaient à 457 M€, en progression de 3,7 M€ sur le semestre.
- ✓ Les provisions pour risques ont diminué de 3,1 M€, soit 104,6 M€ au 30 septembre 2011 contre 107,7 M€ au 31 mars 2011.
- ✓ Les dettes financières inscrites au passif du bilan (hors déduction des disponibilités et VMP) ont augmenté de 7,3 M€ sur le semestre. Cette variation résulte principalement :
 - du remboursement de la dette senior et autres emprunts pour 27,5M€ ;
 - de l'utilisation de la ligne « revolving » de 49 M€ à hauteur de 25 M€ ;
 - de l'augmentation nette du découvert bancaire et de la part des créances cédées au factor non garanties pour 8,9 M€ ;
 - et de la valorisation de l'emprunt contracté en US dollars, qui a générée une augmentation de 0,9 M€ étant donné le cours USD/Euros au 30 septembre 2011.
- ✓ Les passifs courants s'établissent à 339,9 M€ au 30 septembre 2011 comparés à 365 M€ au 31 mars 2011. Cette réduction de 25,1 M€ s'analyse par :
 - une augmentation des acomptes clients sur commandes de 4,8 M€ ;
 - une baisse du poste fournisseurs et des dettes fiscales et sociales de 26,4 M€ ;
 - une diminution des autres dettes d'exploitation pour 3,5 M€.

B. PERSPECTIVES POUR LE DEUXIEME SEMESTRE 2011/2012

1. Chiffre d'affaires et résultat

Au second semestre, le Groupe prévoit une croissance organique positive. Cependant, de récents décalages de livraisons sur plusieurs projets de métros en Chine conduisent le Groupe à prévoir un chiffre d'affaires stable, voire en légère décroissance organique (-2%) pour l'ensemble de l'exercice 2011/12.

En Chine, le marché ferroviaire donne des signes positifs de redémarrage à moyen-terme, suite à la publication d'un nouveau plan quinquennal qui confirme des investissements importants dans les équipements ferroviaires et le soutien du gouvernement central au financement du Ministère des Chemins de Fer. Ce redémarrage progressif des investissements est attendu à partir de 2012, accompagné d'un renforcement des normes de sécurité et des procédures d'homologation des équipements. Cette tendance devrait être favorable aux produits Faiveley Transport pour les nouvelles plateformes de trains chinois. De plus, le marché du métro reste très actif, bien que soumis au financement des autorités locales.

En Europe, le Groupe devrait bénéficier d'un cadencement de livraisons beaucoup plus favorable sur le second semestre.

Aux Etats-Unis, Faiveley devrait bénéficier de la poursuite de la croissance du marché du fret ferroviaire, grâce au succès de sa joint-venture avec Amsted dans les équipements de freinage.

2. Génération de trésorerie

Le Groupe poursuit sur le second semestre ses efforts en terme de réduction des coûts, de maîtrise des investissements et de réduction du BFR, en particulier le niveau des stocks et le recouvrement des créances clients.

3. Description des principaux risques et incertitudes pour les six prochains mois

Les principaux risques à court terme portent sur les décalages potentiels de plannings de livraisons de la part des clients sur différents programmes.

C. AUTRES INFORMATIONS

1. Facteurs de risques

Les risques financiers (risque de change, de crédit, risque de taux d'intérêt et risque de liquidité) et leur gestion sont présentés dans la Note 15 aux comptes consolidés résumés au 30 septembre 2011 et dans la Note 16 aux comptes consolidés au 31 mars 2011. Les autres facteurs de risque sont présentés dans le Rapport annuel et le Document de référence 2010/2011.

Wabtec Corporation a notifié le 23 septembre 2011 à Faiveley Transport USA et Ellcon National, sa décision de renoncer à la procédure judiciaire qu'elle avait entamée devant les tribunaux de Pennsylvanie pour concurrence déloyale.

Cette décision intervient après l'annonce du résultat positif obtenu devant les tribunaux de New York par Faiveley Transport dans la procédure qui l'oppose à Wabtec Corporation (cf rubrique A-1 ci-avant).

Aucune autre évolution significative n'est intervenue au cours du premier semestre 2011/2012.

2. Etat des principales transactions entre parties liées

Au 30 septembre 2011, la nature des transactions avec les parties liées, sociétés intégrées par intégration proportionnelle et par mise en équivalence, n'a pas varié par rapport à la description faite dans l'annexe aux états financiers consolidés au 31 mars 2011.

Le détail des transactions avec les parties liées est fournie en note E.28 de l'annexe aux comptes consolidés.

2. Comptes consolidés du Groupe Faiveley Transport au 30 septembre 2011 (en normes IFRS)

2.1 Etat de la situation financière

2.2 Compte de résultat consolidé condensé

2.3 Etat du résultat global

2.4 Tableaux des flux de trésorerie consolidés condensés

2.5 Variation des capitaux propres consolidés

2.6 Annexe aux comptes consolidés

2. Comptes consolidés du Groupe Faiveley Transport au 30 septembre 2011 (en normes IFRS)

2.1 Etat de la situation financière

ACTIF (en milliers d' euros)	Notes	30 septembre 2011			31 mars 2011
		Brut	amortissements et provisions	Net	Net Publié
Capital souscrit non appelé (I)					
Ecart d'acquisition	1	563 319		563 319	562 028
Immobilisations incorporelles					
Autres immobilisations incorporelles	2 & 4	75 798	28 604	47 194	44 931
Immobilisations corporelles	3 & 4				
Terrains		5 559	236	5 323	5 311
Constructions		77 217	52 483	24 734	24 359
Installations techniques		135 133	111 750	23 383	23 666
Autres immobilisations corporelles		45 059	34 651	10 408	10 170
Actifs financiers non courants	5				
Titres de participation des sociétés non consolidées		922	677	245	245
Titres des sociétés mises en équivalence		-	-	-	-
Autres immobilisations financières à long terme		5 421	415	5 006	4 700
Actifs d'impôts différés		32 408		32 408	29 848
TOTAL ACTIF NON COURANT (II)		940 836	228 816	712 020	705 258
Stocks et en-cours	6	176 681	16 303	160 378	133 882
Avances et acomptes versés sur commandes		3 959		3 959	5 187
Clients et comptes rattachés	8.1	175 406	4 668	170 738	183 724
Autres créances d'exploitation	8.2	111 171		111 171	89 008
Autres créances	8.3	2 730	122	2 608	2 127
Actifs d'impôt exigible		8 558		8 558	6 999
Actifs financiers courants	9	8 191		8 191	12 618
Investissements à court terme	10	34 589	5	34 584	44 925
Disponibilités	10	111 591		111 591	153 457
Actifs des activités abandonnées/destinées à être vendues		-	-	-	-
TOTAL ACTIF COURANT (III)		632 876	21 098	611 778	631 927
TOTAL GENERAL (I + II + III)		1 573 712	249 914	1 323 798	1 337 185

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

PASSIF	Notes	30 septembre 2011	31 mars 2011 Publié
(en milliers d' euros)			
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		13 942	13 942
Primes		74 755	74 683
Ecart de conversion		(2 266)	(3 396)
Réserves consolidées		323 704	266 715
Résultat de l'exercice		19 881	75 683
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DU GROUPE		430 016	427 627
INTERETS DES MINORITAIRES			
Part dans les réserves		26 013	20 914
Part dans le résultat		966	4 734
TOTAL INTERETS DES MINORITAIRES		26 979	25 648
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (I)	12	456 995	453 275
Provisions pour risques et charges non courantes	13.1 & 13.2	35 352	35 529
Passifs d'impôts différés		21 192	17 508
Emprunts et dettes financières à long terme	14	307 476	318 516
TOTAL PASSIF NON COURANT (II)		364 020	371 553
DETTES			
Provisions pour risques et charges courantes	13.3	69 275	72 138
Emprunts et dettes financières à court terme	14	93 625	75 236
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		117 732	112 934
Dettes d'exploitation	16.1	199 835	227 108
Passifs d'impôt exigible		11 292	14 689
Autres dettes	16.2	11 024	10 252
Passifs des activités abandonnées/destinées à être vendues		-	-
TOTAL (III)		502 783	512 357
TOTAL GENERAL (I + II + III)		1 323 798	1 337 185

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

2.2 Compte de résultat consolidé condensé

(en milliers d' euros)	Notes	Situation semestrielle		Exercice 2010/2011
		30/09/2011 IFRS	30/09/2010 IFRS	
CHIFFRE D'AFFAIRES HORS TAXES	19	380 306	411 247	913 872
Coût des ventes	20	(274 889)	(295 468)	(652 404)
MARGE BRUTE		105 417	115 779	261 468
Frais administratifs		(33 903)	(33 017)	(65 564)
Frais commerciaux		(24 914)	(23 733)	(50 236)
Frais de recherche et développement		(5 756)	(6 600)	(11 638)
Autres revenus	21	1 278	2 615	5 026
Autres charges	21	(2 282)	(5 016)	(9 274)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		39 840	50 028	129 782
Coût de restructuration		(322)	(282)	(2 641)
Gain/(Perte) sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	22	(87)	(6)	(475)
Autres revenus (charges) non opérationnels				
RESULTAT D'EXPLOITATION		39 431	49 740	126 666
<i>Amortissements inclus dans le résultat d'exploitation</i>	4	7 360	7 822	15 503
Résultat d'exploitation + dotations aux amortissements		46 791	57 562	142 169
Coût de l'endettement financier net		(4 884)	(5 392)	(10 778)
Autres produits financiers		7 138	15 242	25 395
Autres charges financières		(10 237)	(15 962)	(28 041)
RESULTAT FINANCIER	23	(7 983)	(6 112)	(13 425)
RESULTAT COURANT		31 448	43 628	113 241
Impôts sur les résultats	24	(10 602)	(11 882)	(32 096)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		20 847	31 746	81 145
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		-	-	-
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		20 847	31 746	81 145
Résultat des activités abandonnées	25			
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		20 847	31 746	81 145
Intérêts minoritaires		966	2 715	5 462
Résultat net part du groupe		19 881	29 031	75 683
Nombre d'actions		13 952 249	14 028 581	13 941 934
Résultat net par action en euro :				
<i>Résultat par action</i>		1,42	2,07	5,43
<i>Résultat dilué par action</i>		1,42	2,07	5,43
Résultat net par action en euro - Activités poursuivies :				
<i>Résultat par action</i>		1,42	2,07	5,43
<i>Résultat dilué par action</i>		1,42	2,07	5,43
Résultat net par action en euro - Activités cédées ou en cours de cession				
<i>Résultat par action</i>		0,00	0,00	0,00
<i>Résultat dilué par action</i>		0,00	0,00	0,00

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

2.3 Etat du résultat global

(en milliers Euros)	Situation semestrielle		Exercice 2010/2011
	30/09/2011 IFRS	30/09/2010 IFRS	
Résultat net de la période	20 847	31 746	81 145
Ecart de conversion	2 851	9 838	9 751
Actifs financiers disponibles à la vente			
Gains (pertes) sur instruments financiers de couverture	(2 351)	336	4 106
Ecart actuariel			
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence			
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations			
Autres ajustements	395	355	1 218
Impôt sur les autres éléments du Résultat global			
Autres éléments du résultat global, après impôt	895	10 529	15 075
Résultat global total	21 742	42 275	96 220
Dont :			
- part du Groupe	19 055	39 533	91 775
- part des minoritaires	2 687	2 742	4 445

2.4 Tableaux des flux de trésorerie consolidés condensés

	Notes	1er semestre 2011/2012	1er semestre 2010/2011	Exercice 2010/2011
(en milliers d'euros)				
Variation de la trésorerie d'exploitation				
Résultat net part du Groupe		19 881	29 031	75 683
Intérêts minoritaires dans le résultat		966	2 715	5 462
Ajustements permettant de passer du résultat à la variation de la trésorerie nette d'exploitation :				
- Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles		7 360	7 821	15 504
- Impairment des actifs (y compris écart d'acquisition)		-	-	-
- Variation des provisions		(4 672)	2 131	38
- Impôts différés		1 280	599	937
- (Plus) moins-values nettes sur cessions d'actifs		87	6	475
- Subventions versées au résultat		(157)	(104)	(338)
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		-	-	-
- Profit de dilution		-	-	-
Capacité d'autofinancement		24 745	42 199	97 761
Variation du besoin en fonds de roulement	11	(58 063)	(32 193)	(4 106)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		(33 318)	10 006	93 655
Opérations d'investissement				
Décassements/acquisitions immobilisations incorporelles		(3 407)	(3 650)	(7 671)
Décassements/acquisitions immobilisations corporelles		(5 458)	(4 537)	(10 233)
Subventions d'investissements encaissées		46	-	-
Encaissements/cessions immobilisations corporelles et incorporelles		32	14	155
Décassements/acquisitions immobilisations financières		(339)	(244)	(1 849)
Encaissements/cessions immobilisations financières		1 572	1 395	665
Trésorerie nette provenant des acquisitions de filiales		0	0	(5 001)
Trésorerie nette provenant des cessions de filiales		0	0	0
Flux de trésorerie provenant de l'investissement		(7 554)	(7 022)	(23 934)
Augmentation de capital ou apports		0	0	0
Acquisitions d'actions propres		72	(6 578)	(14 235)
Variation des primes d'émission et de fusion		0	0	0
Autres variations des capitaux propres (cash-flow hedge)		(1 493)	749	5 527
Dividendes versés aux actionnaires de la maison mère		(16 738)	(16 899)	(17 024)
Dividendes versés aux minoritaires		(1 356)	0	0
Encaissements provenant de nouveaux emprunts		25 470	417	1 705
Remboursement d'emprunts		(26 279)	(29 546)	(55 584)
Flux de trésorerie provenant du financement		(20 324)	(51 857)	(79 611)
Incidence de la variation des taux de change		(2 149)	9 750	13 358
Incidence de la variation des quasi-disponibilités (1)		2 197	(2 669)	(2 483)
Augmentation (+) diminution (-) nette de la trésorerie globale		(61 148)	(41 792)	985
Trésorerie au début de l'exercice		192 711	191 726	191 726
Trésorerie à la fin de l'exercice	10	131 563	149 934	192 711

(1) les quasi-disponibilités regroupent la juste valeur des instruments de couverture

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

2.5 Variation des Capitaux propres consolidés

(en milliers Euros)	Capital	Primes	Réserves	Ecart de Conversion	Résultat de l'exercice	Total Groupe	Intérêts Minoritaires	TOTAL
Situation au 31 mars 2010	14 121	88 739	208 411	(14 417)	71 119	367 973	8 693	376 666
Affectation du résultat 2009/2010			71 119		(71 119)	0		0
Dividendes distribués			(16 899)			(16 899)		(16 899)
Emission d'actions (stock options)	34	1 022				1 056		1 056
Actions Propres	(126)	(7 557)				(7 683)		(7 683)
Changement de périmètre						0		0
<i>Résultat de l'exercice</i>					29 031	29 031	2 715	31 746
<i>Autres éléments du résultat global</i>		49	644	9 809		10 502	27	10 529
Total des produits et charges comptabilisés	0	49	644	9 809	29 031	39 533	2 742	42 275
Situation au 30 septembre 2010	14 029	82 253	263 275	(4 608)	29 031	383 980	11 435	395 415
Situation au 31 mars 2010	14 121	88 739	208 411	(14 417)	71 119	367 973	8 693	376 666
Affectation du résultat 2009/2010			71 119		(71 119)	0		0
Dividendes distribués			(16 899)			(16 899)	(125)	(17 024)
Emission d'actions (stock options)	118	3 542				3 660		3 660
Actions Propres	(297)	(17 598)				(17 895)		(17 895)
Changement de périmètre			(987)			(987)	12 635	11 648
<i>Résultat de l'exercice</i>					75 683	75 683	5 462	81 145
<i>Autres éléments du résultat global</i>			5 071	11 021		16 092	(1 017)	15 075
Total des produits et charges comptabilisés	0	0	5 071	11 021	75 683	91 775	4 445	96 220
Situation au 31 mars 2011	13 942	74 683	266 715	(3 396)	75 683	427 627	25 648	453 275
Affectation du résultat 2010/2011			75 683		(75 683)	0		0
Dividendes distribués			(16 738)			(16 738)	(1 356)	(18 094)
Emission d'actions (stock options)		549				549		549
Actions Propres		(477)				(477)		(477)
Changement de périmètre						0		0
<i>Résultat de l'exercice</i>					19 881	19 881	966	20 847
<i>Autres éléments du résultat global</i>			(1 956)	1 130		(826)	1 721	895
Total des produits et charges comptabilisés	0	0	(1 956)	1 130	19 881	19 055	2 687	21 742
Situation au 30 septembre 2011	13 942	74 755	323 704	(2 266)	19 881	430 016	26 979	456 995

Au 30 septembre 2011, Faiveley Transport détient 452 462 de ses propres actions, soit 3,1 % du capital social

2.6 Annexe aux comptes consolidés

A. INFORMATIONS GENERALES

Faiveley Transport est une société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance. Le siège social est situé au 3 rue du 19 mars 1962, 92230 - Gennevilliers.

Ces comptes ont été arrêtés par le Directoire du 23 novembre 2011. Ils ont été présentés et examinés par le Conseil de Surveillance au cours de sa réunion du 23 novembre 2011.

Les états financiers sont établis dans une perspective de continuité de l'exploitation.

La devise fonctionnelle et de présentation du Groupe est l'euro. Les chiffres sont exprimés en milliers d'euros, sauf mention contraire.

B. FAITS MARQUANTS

- le 27 juillet 2011, Faiveley Transport a signé un avenant au crédit syndiqué mis en place en décembre 2008. Cet avenant a été accordé à l'unanimité des neuf banques participantes renouvelant ainsi leur confiance dans la qualité de crédit du Groupe.

Le montant global du financement reste identique avec un prêt à terme amortissable de 343 millions d'euros (montant à fin juin 2011) et une ligne de crédit renouvelable de 49 millions d'euros.

Les principaux amendements sont les suivants :

- l'allongement de la maturité du crédit de 2,5 ans, au 23 juin 2016 au lieu du 23 décembre 2013 ;
- un profil d'amortissement plus favorable, avec des remboursements annuels obligatoires de 35 M€ contre 49 M€ précédemment ;
- de nouveaux covenants qui offrent une souplesse additionnelle, avec un ratio de levier (Dette nette / EBITDA) maximum de 2,5x et un taux d'endettement (Dette nette / Fonds propres) maximum de 150% ;
- l'extension des possibilités d'utilisation du crédit renouvelable au financement des opérations de croissance externe ;
- la mainlevée des nantissements de titres de filiales opérationnelles.

Cette opération de refinancement, réalisée dans des conditions financières favorables, permet donc au Groupe de disposer, pour les cinq prochaines années, d'une flexibilité financière accrue et d'assurer la poursuite de son développement par croissance organique et par croissance externe.

- Wabtec Corporation a fait appel le 29 août dernier du verdict rendu par un jury du tribunal de New York la condamnant au paiement de dommages-intérêts pour un montant de 18,1 millions de dollars, plus les intérêts, soit au total 19,6 millions de dollars au bénéfice des sociétés Faiveley Transport USA, Faiveley Transport Nordic, Faiveley Transport Amiens et Ellcon National, pour des faits de détournement et violation de secrets de fabrique, de concurrence déloyale et d'enrichissement indu. Dans le même temps, Faiveley Transport a également formé un appel contre la décision du juge du tribunal de New York qui avait rejeté la demande de « punitive damages ».
- A partir du 1^{er} avril 2011, deux entités du Groupe ont changé leur monnaie fonctionnelle. Faiveley Transport Malmö tient désormais sa comptabilité en euros et Faiveley Transport Canada en dollar US.
- L'Assemblée générale mixte du 14 septembre 2011 a délégué au Directoire sa compétence à l'effet de procéder à l'attribution gratuite d'actions existantes ou à émettre avec, en cas d'attribution d'actions nouvelles, suppression du droit préférentiel de souscription.

Au 30 septembre 2011, le Directoire n'a pas fait usage de ces délégations.

C. PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

1. Principes de présentation

Le Groupe a établi ses comptes consolidés annuels au 31 mars 2011 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Les comptes consolidés condensés au 30 septembre 2011 ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Les comptes consolidés condensés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 31 mars 2011.

▪ **Changements de méthodes comptables et de présentation :**

Les comptes semestriels sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers de l'exercice clos au 31 mars 2011.

✓ **Changements de méthodes dus aux normes et interprétations nouvelles, révisées ou amendées d'application obligatoire pour toute période intermédiaire ou annuelle commencée le 1er avril 2011**

Les états financiers du Groupe ne sont pas affectés par l'entrée en vigueur des normes et interprétations nouvelles, révisées et amendées d'application obligatoire au 1er avril 2011 dans l'Union Européenne.

✓ **Nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire**

- Amendements améliorations des IFRS (mai 2010) : IAS 1, IAS 21, IAS 28, IAS 31, IAS 32, IAS 34, IAS 39, IFRS 3 et IFRS 7 ;
- Allègement des informations à fournir par les entreprises publiques et précisions apportées à la définition d'une partie liée (révision d'IAS 24) ;
- Amendement Paiements d'avance d'exigences de financement minimal (amendement d'IFRIC 14) ;
- Extinction de passifs financiers avec instruments de capitaux propres (IFRIC 19).

L'impact de ces normes dans les comptes consolidés du Groupe au 30 septembre 2011 n'est pas significatif.

✓ **Nouvelles normes et interprétations non encore d'application obligatoire**

Les textes suivants sont déjà publiés par l'IASB et non encore approuvés par l'Union Européenne :

- Présentation des éléments du résultat global consolidé (amendements à IAS 1) ;
- Informations à fournir sur les instruments financiers (amendements à IFRS 7) ;
- Impôt sur le résultat (IAS 12) ;
- Avantages au personnel (IAS 19 révisée) ;
- Etats financiers individuels (IAS 27 amendée) ;
- Participations dans les sociétés associées et des co-entreprises (IAS 28 révisée) ;
- Instruments financiers : classement évaluation des actifs financiers (IFRS 9) ;
- Etats financiers consolidés (IFRS 10) ;
- Accords conjoints (IFRS 11) ;
- Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités (IFRS 12) ;
- Evaluation à la juste valeur (IFRS 13).

Le Groupe estime qu'à ce stade, l'incidence de l'application de ces dispositions ne peut être déterminée avec une précision suffisante.

2. Saisonnalité

Il existe un effet de saisonnalité lié à la période estivale impactant les ventes du 1^{er} semestre de l'exercice.

3. Date d'arrêté des comptes

Toutes les sociétés sont consolidées sur la base de comptes arrêtés au 30 septembre 2011.

4. Taux de conversion retenus pour la consolidation

	Taux de clôture			Taux moyen		
	30 septembre 2011	30 septembre 2010	31 mars 2011	30 septembre 2011	30 septembre 2010	31 mars 2011
Bath thaïlandais	0,023782 €	0,024130 €	0,023269 €	0,023212 €	0,024380 €	0,024318 €
Couronne suédoise	0,108015 €	0,109384 €	0,111946 €	0,110145 €	0,105191 €	0,107810 €
Couronne tchèque	0,040398 €	0,040650 €	0,040745 €	0,041059 €	0,039595 €	0,040116 €
Dollar américain	0,740576 €	0,732708 €	0,703878 €	0,701295 €	0,780122 €	0,756511 €
Dollar australien	0,720773 €	0,710732 €	0,728014 €	0,740531 €	0,697026 €	0,713985 €
Dollar canadien	0,708968 €	0,710581 €	0,725426 €	0,720418 €	0,755201 €	0,744807 €
Dollar Hong-Kong	0,095045 €	0,094413 €	0,090449 €	0,090073 €	0,100339 €	0,097297 €
Dollar Singapour	0,568537 €	0,557351 €	0,558597 €	0,568839 €	0,568192 €	0,568693 €
Dollar Taiwan	0,024156 €	0,023411 €	0,024068 €	0,024252 €	0,024433 €	0,024487 €
Franc Suisse	0,821693 €	-	0,768965 €	0,826674 €	-	0,747562 €
Livre sterling	1,153802 €	1,162926 €	1,131606 €	1,136063 €	1,186099 €	1,176951 €
Rial iranien	0,000069 €	0,000071 €	0,000069 €	0,000067 €	0,000077 €	0,000073 €
Real brésilien	0,398931 €	0,431016 €	0,433689 €	0,434679 €	0,440775 €	0,438623 €
Rouble russe	0,023068 €	0,023985 €	0,024823 €	0,024559 €	0,025626 €	0,025032 €
Roupie indienne	0,015124 €	0,016327 €	0,015787 €	0,015499 €	0,016947 €	0,016598 €
Won coréen	0,000627 €	0,000645 €	0,000643 €	0,000647 €	0,000665 €	0,000658 €
Yuan chinois	0,116000 €	0,109504 €	0,107485 €	0,108577 €	0,114787 €	0,112818 €
Zloty polonais	0,227015 €	0,250960 €	0,249339 €	0,246584 €	0,249309 €	0,251001 €

D. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

1. Créations de sociétés

Filialisation du bureau Faiveley Transport en Chine via la création de l'entité Faiveley Transport Systems Technology (Beijing) Co. Ltd.

2. Acquisitions

Néant.

3. Cessions et sorties de périmètre

Néant.

4. Evolution des écarts d'acquisition dans le délai d'affectation

La valeur des actifs apportés par Amsted Rail, lors de la création de la joint venture Amsted Rail-Faiveley LLC en juillet 2010, a été corrigée en contrepartie de l'écart d'acquisition.

L'impact de cette correction à l'ouverture est une diminution de l'écart d'acquisition de 0,5 MUSD (soit 0,3 M€).

E. NOTES ET TABLEAUX COMPLEMENTAIRES (EN MILLIERS D'EUROS)

1. Ecart d'acquisition

Pour élargir sa gamme de produits, le Groupe Faiveley Transport a procédé à des acquisitions de sociétés spécialisées. Il s'agit essentiellement du Groupe Sab Wabco (acquis en 2004) pour les produits freins et coupleurs, de la société Faiveley Transport NSF (acquise en 2005) pour les équipements de climatisation, de la société Espas (acquise en 2006) pour des produits électroniques, de la société Nowe GmbH (acquise en 2008) pour la conception des systèmes de sablage, de la société Shijiazhuang Jiexiang Precision Machinery Co. Ltd (acquise en 2007 à 50%) pour le développement et la production de compresseurs, de la société Ellcon National (acquise en 2008) pour les composants de freins pour le marché du fret ferroviaire, de l'achat de l'activité de fabrication de plaquettes de freins frittés de Carbone Lorraine (1^{er} avril 2008), et de la société Urs Dolder AG (acquise en février 2011) pour les solutions de chauffage ferroviaire. Lors de ces acquisitions, le Groupe a alloué les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéfinie aux sociétés concernées. L'allocation de ces écarts d'acquisition n'a pas été modifiée depuis.

Lors du rachat, par Faiveley Transport (anciennement Faiveley S.A.), de l'intégralité des actionnaires minoritaires directs et indirects de sa filiale Faiveley Transport, un écart d'acquisition a été constaté dans les comptes.

Lors de l'acquisition du groupe Sab Wabco en novembre 2004, il avait été comptabilisé en immobilisations incorporelles, la marque Sab Wabco pour 20 M€ ; il avait également été constaté un impôt différé passif de 5,6 M€ relatif à cet actif. Au 31 mars 2011, la valeur nette de la marque Sab Wabco, soit 14,4 M€, a été reclassée dans le poste écart d'acquisition associé. Ce reclassement ayant pour objet de donner une meilleure image des actifs en lien avec le suivi opérationnel des activités.

Au 30 septembre 2011, la situation des écarts d'acquisition non affectés est la suivante :

	Brut	Cumul pertes de valeur	Net 30 septembre 2011	Net 31 mars 2011
Minoritaires Faiveley Transport	265 778	-	265 778	265 778
Groupe Sab Wabco	234 004	-	234 004	234 004
Amsted Rail-Faiveley LLC / Ellcon National Inc	33 368	-	33 368	32 077
Faiveley Transport NSF	10 057	-	10 057	10 057
Nowe GmbH	7 831	-	7 831	7 831
Faiveley Transport Tours ⁽¹⁾	6 061	-	6 061	6 061
Urs Dolder AG	2 264	-	2 264	2 264
Faiveley Transport Gennevilliers	1 013	-	1 013	1 013
Shijiazhuang Jiexiang Precision Machinery Co. Ltd	102	-	102	102
Autres	2 841	-	2 841	2 841
Total	563 319	-	563 319	562 028

Variation de la période :

	Brut 1 ^{er} avril 2011	Correction écart d'acquisition à l'ouverture	Acquisitions	Cessions	Test de dépréciation	Autres Mouvement s	Brut 30 sept. 2011
Minoritaires Faiveley Transport	265 778	-	-	-	-	-	265 778
Groupe Sab Wabco	234 004	-	-	-	-	-	234 004
Amsted Rail-Faiveley LLC / Elcon National Inc	32 077	(381)	-	-	-	1 672 ⁽¹⁾	33 368
Faiveley Transport NSF	10 057	-	-	-	-	-	10 057
Nowe GmbH	7 831	-	-	-	-	-	7 831
Faiveley Transport Tours	6 061	-	-	-	-	-	6 061
Urs Dolder AG	2 264	-	-	-	-	-	2 264
Faiveley Transport Gennevilliers	1 013	-	-	-	-	-	1 013
Shijiazhuang Jiexiang Precision Machinery Co. Ltd	102	-	-	-	-	-	102
Autres	2 841	-	-	-	-	-	2 841
Total	562 028	(381)	-	-	-	1 672	563 319

⁽¹⁾ Ecart de conversion sur écart d'acquisition Amsted Rail-Faiveley LLC / Elcon National Inc (45 057 USD).

Les écarts d'acquisition non affectés sont testés annuellement, lors de la clôture au 31 mars. Etant donné les éléments prévisionnels en notre possession au 30 septembre 2011, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié. Par conséquent, aucun test de dépréciation n'a été mis en œuvre lors de cet arrêté.

2. Autres immobilisations incorporelles

	Brut	Amortissements	Net 30 sept. 2011	Net 31 mars 2011
Frais de recherche	18 876	9 744	9 132	8 645
Concessions, brevets, licences	21 085	18 174	2 911	3 265
Fonds de commerce	12 478	-	12 478	12 507
Autres immobilisations incorporelles	23 359	686	22 673	20 514
Total	75 798	28 604	47 194	44 931

Variation de la période :

	Brut 1 ^{er} avril 2011	Variation de périmètre	Acquisitions	Cessions	Autres Mouvements	Brut 30 sept. 2011
Frais de recherche	17 573	-	1 284 ⁽¹⁾	-	19	18 876
Concessions, brevets, licences	20 639	-	325	-	121	21 085
Fonds de commerce	12 507	-	-	-	(29)	12 478
Autres immobilisations incorporelles	21 174	-	1 793	-	392	23 359
Total	71 893	-	3 402	-	503⁽²⁾	75 798⁽³⁾

(1) Coûts de développement immobilisés durant la période.

(2) Dont impact écarts de change 503 K€.

(3) Dont écart d'acquisition affecté : Frais de développement : 962 K€

Au 30 septembre 2011, le détail des immobilisations incorporelles est le suivant :

- Frais de recherche : il s'agit uniquement de coûts de développement engagés dans le cadre de la recherche et respectant les critères d'activation en IFRS. Ces coûts sont amortis sur une durée de 3 ans maximum.
- Concessions, brevets, licences : ce poste comprend des brevets acquis lors du rachat de l'activité freins frittés de Carbone Lorraine (4 000 K€), et des logiciels informatiques amortis sur une durée maximale de 5 ans.
- Fonds de commerce : ce poste correspond essentiellement au fonds de commerce acquis lors de l'achat de l'activité freins de Carbone Lorraine.
- Autres immobilisations incorporelles : ce poste comprend principalement l'écart d'acquisition affecté lors de la création de la joint venture Amsted Rail - Faiveley LLC pour un montant de 8 532 K€ (11 521 KUSD) et les coûts déjà engagés pour à la mise en place du projet Moving Forward (13 306 K€), important programme d'intégration des systèmes d'information, lancé en 2007, et dont l'objectif est l'optimisation des organisations, des processus industriels, des outils et de partage des données techniques au sein du Groupe Faiveley Transport.

3. Immobilisations corporelles

	Brut	Amortissements	Net septembre 2011	Net 30 septembre 2011	Net 31 mars 2011
Terrains	5 559	236	5 323	5 323	5 311
Constructions	77 217	52 483	24 734	24 734	24 359
Installations techniques	135 133	111 750	23 383	23 383	23 666
Autres immobilisations	43 633	34 651	8 982	8 982	8 990
Immobilisations en cours	1 426	-	1 426	1 426	1 180
Total	262 968	199 120	63 848	63 848	63 506

Variation de la période :

	Brut 1 ^{er} avril 2011	Variation de périmètre	Acquisitions	Cessions	Autres Mouvements	Brut 30 sept. 2011
Terrains	5 545	-	-	-	14	5 559
Constructions	75 361	-	486	(5)	1 375	77 217
Installations techniques	133 625	-	2 122	(1 535)	921	135 133
Autres immobilisations corporelles	42 206	-	1 613	(364)	178	43 633
Immobilisations en cours	1 180	-	1 265	-	(1 019)	1 426
Total	257 917	-	5 486	(1 904)	1 469⁽¹⁾	262 968⁽²⁾

(1) Dont 1 469 K€ liés aux écarts de change.

(2) Dont écarts d'évaluation :

- Terrains	1 457
- Bâtiments	5 723
- Constructions	2 818
- Installations techniques	1 019

	11 017

D'une manière générale, le « business model » du Groupe est centré en amont des affaires sur l'ingénierie, puis sur les fonctions achats et gestion de projets en phase de réalisation, et l'intégration et les tests des équipements avant livraison au client. Les process sont donc très peu manufacturiers, donc peu consommateurs d'investissements.

Immobilisations en location financement

Le détail des immobilisations en location financement est le suivant :

	Brut	Amortissements	Net septembre 2011	Net 30 septembre 2011	Net 31 mars 2011
Licences informatiques	1 079	-	1 079	1 079	1 079
Terrains	1 088	-	1 088	1 088	1 088
Constructions	8 353	5 672	2 681	2 681	2 743
Installations techniques	426	392	34	34	38
Matériel de transport	-	-	-	-	41
Total	10 946	6 064	4 882	4 882	4 989

4. Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

	Montant au 1 ^{er} avril 2011	Variation de périmètre	Dotations	Diminutions /Autres Mouvements	Montant au 30 sept. 2011
Frais de recherche	8 928	-	815	1	9 744
Concession, brevets, licence	17 374	-	748	52	18 174
Fonds de commerce	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	660	-	36	(10)	686
Terrains	234	-	2		236
Constructions	51 002	-	1 243	238	52 483
Installations techniques	109 959	-	2 873	(1 082)	111 750
Autres immobilisations corporelles	33 216	-	1 643	(208)	34 651
Total	221 373	-	7 360	(1 009)⁽¹⁾	227 724

(1) Dont écarts de conversion : 699 K€ et sorties d'immobilisations : (1 708) K€.

5. Actifs financiers non courants

	Brut	Dépréciations	Net septembre 2011	Net 31 mars 2011
Titres de participation des sociétés non consolidées ⁽¹⁾	922	677	245	245
Titres des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	5 421	415	5 006	4 700
Total	6 343	1 092	5 251	4 945

(1) le détail des sociétés non consolidées est présenté dans la note G.2.

Variation de la période :

	Brut 1 ^{er} avril 2011	Variation de périmètre	Acquisitions	Cessions	Autres Mouvements	Brut 30 sept. 2011
Titres de participation des sociétés non consolidées	922	-	-	-	-	922
Titres des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	5 476	-	329	(157)	(227)	5 421
Total	6 398	-	329	(157)	(227)⁽¹⁾	6 343

(1) Dont (227) K€ liés aux écarts de conversion.

Evolution des dépréciations des actifs financiers non courants :

	Dépréciation au 1 ^{er} avril	Variation de périmètre	Dotations	Reprises	Autres Mouvements	Dépréciation en fin de période
30 septembre 2011	1 453	-	-	(341)	(20)	1 092
31 mars 2011	1 099	-	597	(305)	62	1 453

Echéancier des autres immobilisations financières:

	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL 30 sept. 2011	TOTAL 31 mars 2011
Autres titres immobilisés	7		7	7
Prêts	306	738	1 044	1 050
Dépôts et garanties versés	1 106	107	1 213	1 091
Créances financières diverses (1)	2 738	421	3 157	3 328
Total	4 157	1 266	5 421	5 476

(1) Détail des créances financières diverses :

- Créance sur vente terrain à la société Cyrela (Brésil)	2 709	2 887
- Autres	448	441

TOTAL

3 157

3 328

6. Stocks

Les stocks et en-cours comprennent matières premières, en cours de production et produits finis. Ils sont évalués au plus bas de leur prix de revient ou de leur valeur de réalisation nette estimée.

Les matières premières sont évaluées au prix d'achat moyen pondéré. Les en-cours de production et les produits finis sont valorisés à leur prix de revient. Le coût des stocks inclut les coûts directs de matières premières et, le cas échéant, les coûts directs de main d'œuvre ainsi que les frais généraux qu'il a été nécessaire d'engager pour les amener à l'endroit et les mettre dans l'état où ils se trouvent. Des dépréciations sont constituées pour tenir compte des risques d'obsolescence.

	Brut	Dépréciations	Net 30 septembre 2011	Net 31 mars 2011
Matières premières	112 127	13 623	98 504	83 876
En-cours de production	30 134	558	29 576	24 835
Produits finis	23 876	944	22 932	14 949
Marchandises	10 544	1 178	9 366	10 222
Total hors contrats de construction	176 681	16 303	160 378	133 882
<i>En-cours sur projets (1)</i>	93 238	-	93 238	72 866
Total	269 919	16 303	253 616	206 748

(1) Inclus dans les montants dus par/aux clients sur les contrats de constructions (voir note E.7)

- Evolution des dépréciations des stocks et en-cours :

	Dépréciation au 1 ^{er} avril 2011	Variation de périmètre	Dotations	Reprises Utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mouvements	Dépréciation au 30 sept. 2011
Matières premières	12 647	-	1 602	(493)	(240)	107	13 623
En-cours de production	481	-	103	(24)	-	(2)	558
Produits finis	1 032	-	176	(28)	(241)	5	944
Marchandises	1 168	-	276	(75)	(166)	(25)	1 178
Total	15 328	-	2 157	(620)	(647)	85⁽¹⁾	16 303

(1) Dont 85 K€ liés aux écarts de conversion.

Durant le premier semestre 2011/2012, des stocks anciens et devenus complètement obsolètes ont été mis au rebut. Ces stocks avaient été préalablement provisionnés à hauteur de 69,1% de leur valeur. L'impact dans le compte de résultat au 30 septembre 2011 s'est traduit par une perte de 278 K€.

7. Contrats de construction en-cours

Les agrégats « montants dus par les clients au titre des contrats de construction » et « montants dus aux clients au titre des contrats de construction » sont présentés respectivement sur les lignes du bilan « autres créances d'exploitation » et « provisions pour risques et charges courantes ».

	30 septembre 2011	31 mars 2011
Montants dus par les clients pour les travaux des contrats de construction	96 909	77 959
Montants dus aux clients pour les travaux des contrats de construction	(859)	(758)
Total	96 050	77 201
Travaux en-cours sur contrats de construction (brut)	93 238	72 866
Travaux en-cours sur contrats de construction (dépréciation)	-	-
Créances sur contrats de construction	7 479	7 814
Provisions sur contrats de construction	(4 667)	(3 479)
Total	96 050	77 201

En comptabilité, le poste « stocks d'en-cours sur projets » est utilisé de manière à reconnaître le bon niveau de marge, en fonction de l'avancement dans le temps de chacun des projets. L'application de ce principe comptable entraîne la valorisation de « stocks d'en-cours sur projets » à l'actif du bilan. Pour certains projets, la position du compte « stocks d'en-cours sur projets » se trouve créditrice. Ces positions créditrices sont comptabilisées au passif du bilan sur la ligne « Dettes d'exploitation ».

Au 30 septembre 2011, le reclassement des positions créditrices s'est élevé à 13,8 M€ contre 13 M€ au 31 mars 2011.

8. Créances courantes

8.1 Créances clients et comptes rattachés

	Brut	Dépréciations	Net septembre 2011	Net 30 septembre 2011	Net 31 mars 2011
Clients et comptes rattachés	256 779	4 668	252 111		278 692
Cessions de créances au factor	(81 373)	-	(81 373)		(94 968)
Total	175 406	4 668	170 738		183 724

- Evolution des dépréciations des comptes clients et comptes rattachés :

	Dépréciation au 1 ^{er} avril	Variation de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mouve- ments	Dépréciation en fin de période
30 septembre 2011	4 881	-	832	(496)	(570)	21	4 668
31 mars 2011	6 994	154	4 795	(4 698)	(2 317)	(47)	4 881

Une provision pour dépréciation des créances clients est constituée lorsqu'il existe un indicateur objectif de l'incapacité du Groupe à recouvrer l'intégralité ou partie des montants dus dans les conditions initialement prévues lors de la transaction. Des difficultés financières importantes rencontrées par le débiteur, la probabilité d'une faillite ou d'une restructuration financière du débiteur et une défaillance ou un défaut de paiement constituent des indicateurs de dépréciation d'une créance.

- Clients et comptes rattachés (valeur brute) ^(*) :

Créances clients et comptes rattachés	Valeur Brute	Créances Non échues	Créances échues				
			Total	Moins de 60 jours	Entre 60 et 120 jours	Entre 120 et 240 jours	Au delà de 240 jours
30 septembre 2011	175 406	137 006	38 400	22 475	4 326	3 579	8 020
31 mars 2011	188 605	158 770	29 835	16 989	3 789	1 799	7 258

(*) Hors créances sur contrats comptabilisées selon la méthode à l'avancement.

Les créances restant impayées au-delà de la date d'échéance contractuelle représentent dans la majorité des cas des montants confirmés par les clients, mais dont le règlement est soumis à l'apurement de réserves soulevées lors de l'inspection des travaux.

8.2 Autres créances d'exploitation

	Brut	Dépréciations	Net septembre 2011	Net 30 septembre 2011	Net 31 mars 2011
En-cours sur projets	93 238	-	93 238		72 866
Provisions pertes à terminaison	(3 808)	-	(3 808)		(2 721)
Fournisseurs – Avoirs à recevoir	907	-	907		794
Créances sociales et fiscales	12 840	-	12 840		13 199
Charges constatées d'avance	5 989	-	5 989		3 373
Produits à recevoir	2 005	-	2 005		1 497
Total	111 171	-	111 171		89 008

8.3 Autres créances

	Brut	Dépréciations	Net 30 septembre 2011	Net 31 mars 2011
Dividendes à recevoir	287	-	287	-
Autres créances	2 443	122	2 321	2 127
Charges à répartir	-	-	-	-
Total	2 730	122	2 608	2 127

9. Actifs financiers courants

	30 septembre 2011	31 mars 2011
Dépôts et garanties versés	2 959	4 323
Créances financières diverses	341	369
Comptes courants	-	307
Juste valeur de marché des dérivés – actif	4 892	7 619
Total	8 191	12 618

10. Trésorerie de clôture (montants bruts)

	1 ^{er} semestre 2011/2012	1 ^{er} semestre 2010/2011	Exercice 2010/2011
Investissements à court terme (1)	34 589	31 219	44 927
Disponibilités	111 591	122 717	153 457
Concours bancaires	(14 286)	(3 422)	(4 771)
Factures factorisées et non garanties	(331)	(580)	(902)
Total	131 563	149 934	192 711

(1) Certificats de dépôt (33,6 M€), dépôts à terme (0,6 M€) et SICAV à court-terme (0,4 M€) respectant les critères définis par la norme IAS 7 et permettant de les classer en équivalents de trésorerie .

11. Besoin en fonds de roulement

	1 ^{er} semestre 2011/2012	1 ^{er} semestre 2010/2011	Exercice 2010/2011
Variation des stocks et en-cours	(25 215)	(13 502)	(5)
Variation des avances et acomptes versés sur commandes	1 291	(152)	536
Variation des créances clients et autres créances	(7 668)	10 049	(28 018)
Variation des avances et acomptes reçus sur commandes	3 700	1 940	12 546
Variation des dettes fournisseurs et autres dettes	(30 171)	(30 528)	10 835
Total	(58 063)	(32 193)	(4 106)

12. Capitaux Propres

12.1 Capital

Au 30 septembre 2010, le capital est de 14 404 711 € divisé en 14 404 711 actions de 1 euro chacune, entièrement libérées. Les actions nominatives inscrites au nom du même titulaire depuis au moins deux ans bénéficient d'un droit de vote double.

▪ Composition du Capital

Actions	Valeur Nominale	31 03 2011	Création	Remboursement	30 09 2011
Ordinaires	1	6 486 734	-	-	6 402 770
Amorties	-	-	-	-	-
A dividendes prioritaires	-	-	-	-	-
A droit de vote double	1	7 917 977	-	-	8 001 941
Total	1	14 404 711	-	-	14 404 711

▪ Répartition du capital et des droits de vote

Principaux actionnaires	30 septembre 2011		31 mars 2011	
	% en capital	% en droits de vote	% en capital	% en droits de vote
Groupe François Faiveley et famille Faiveley	53,42	67,21	53,42	67,50
Auto- contrôle	3,14	-	3,21	-
Titres nominatifs	6,61	8,62	6,70	8,34
Public	36,83	24,17	36,67	24,16

▪ Plans d'options d'achat d'actions

Faiveley Transport avait mis en place un plan d'options d'achat d'actions au profit des principaux managers du Groupe (à l'exclusion des managers investisseurs dans Faiveley Management S.A.S.).

Ce plan d'options d'achat d'actions avait été approuvé par l'Assemblée Générale extraordinaire du 27 septembre 2005 et portait sur 325 000 titres Faiveley Transport au maximum. Il a été mis en place par le Directoire. Accordée pour une durée de 3 ans, cette autorisation est devenue caduque le 27 septembre 2008.

Pour satisfaire à son obligation future de céder des actions aux bénéficiaires, Faiveley Transport a procédé au rachat de ses propres titres sur le marché fin 2005.

Les options d'achat d'actions, si elles sont exercées, donnent lieu à l'achat d'actions ordinaires Faiveley Transport existantes.

✓ Mouvements intervenus sur ce plan

	au 30 septembre 2011	au 31 mars 2011
Options attribuées	372 040	372 040
Options annulées	56 000	56 000
Options exercées	216 216	198 499
Options restantes	99 824	117 541

▪ Plan d'options de souscription d'actions

L'Assemblée générale mixte de Faiveley Transport, qui s'est tenue le 22 Septembre 2009, a accordé au Directoire l'autorisation de consentir des options de souscription et/ou d'achats d'actions pour un nombre d'actions n'excédant pas 1% du capital social à la date du 22 septembre 2009.

Le Directoire, dans sa séance du 23 novembre 2009, a attribué à 15 bénéficiaires des options donnant droit à la souscription d'actions nouvelles de la société à émettre par une augmentation de son capital social, à concurrence d'un montant nominal global de 144 000 €, correspondant à 144 000 actions nouvelles de 1€ de nominal chacune. Les actions nouvelles seront émises au prix de 54,91 euros.

A la date d'attribution, la juste valeur des options attribuées a été estimée à 2,8 M€, au moyen du modèle mathématique Black & Scholes, prenant en compte les termes et les conditions auxquels les options ont été attribuées. La charge IFRS est étalée sur la période d'acquisition, soit 4 ans. L'impact de la charge comptabilisée sur la période est de 0,4 M€.

Hypothèses de calculs :

- Cours de l'action Faiveley Transport au moment de la date d'octroi : 55,39 €
- Maturité attendue de l'option : 5 ans
- Prix d'exercice d'une option : 54,91 €
- Taux sans risque connu au jour de l'attribution : 3,4%
- Volatilité annualisée de l'action Faiveley Transport au 23 novembre 2009 : 33%

Compte tenu de ces paramètres, la valeur de l'option est de 19,58 €. Par ailleurs, l'hypothèse selon laquelle il n'y aurait pas de versement de dividende durant la période a été retenue.

✓ Mouvements intervenus sur ce plan

	au 30 septembre 2011	au 31 mars 2011
Options attribuées	144 000	144 000
Options annulées	7 000	-
Options exercées	-	-
Options restantes	137 000	144 000

▪ Plan d'attribution gratuite d'actions, dites de performance

L'Assemblée générale mixte de Faiveley Transport, qui s'est tenue le 13 septembre 2010, a accordé au Directoire l'autorisation d'attribuer gratuitement des actions, dites de performance, existantes ou à émettre dans la limite d'un plafond n'excédant pas 1% du capital social à la date du 13 septembre 2010.

Le Directoire, lors de ses réunions du 3 décembre 2010 et du 24 février 2011, a attribué gratuitement un total de 69 700 actions existantes à 43 bénéficiaires. L'acquisition de ces actions de performance sera définitive après un délai de 2 ans, sous condition de présence de l'optionnaire et d'atteinte partielle ou totale des critères de performance. Cette période sera suivie d'une période de conservation minimale des actions de 2 ans.

Les plans d'attribution gratuite d'actions dites de performance sont des instruments permettant d'acquérir un nombre variable d'actions ordinaires de la société selon le nombre d'actions de performance exerçables et selon les critères de performance définis. Les critères doivent être testés en novembre 2012, ils sont fixés sur les exercices 2010/2011 et 2011/2012.

Les critères retenus pour refléter la création de valeur pour les actionnaires sont :

- l'amélioration du résultat opérationnel : croissance de 4% par an du résultat opérationnel courant, avant éléments exceptionnels ;
- et la génération de cash flow (réduction de la dette) : cash flow opérationnel cumulé de 2010/2011 et 2011/2012 devant représenter 85% du résultat opérationnel cible.

Si les critères de performance sont atteints à 100% ou dépassés, chaque bénéficiaire recevra 100% du nombre d'actions qui lui a été attribué.

Si les critères de performance sont partiellement atteints, chaque bénéficiaire recevra un pourcentage du nombre d'actions qui lui ont été attribuées :

- sur le critère d'amélioration de résultat opérationnel :
 - ✓ 0% si la croissance est nulle ou négative,
 - ✓ au prorata pour une croissance moyenne comprise entre 0% et 4% par an.
- sur le critère de génération de cash flow :
 - ✓ 0% si la génération est nulle ou négative,
 - ✓ au prorata pour un cash flow opérationnel compris entre 0% et 100% de l'objectif.

La juste valeur du plan d'actions gratuites dites de performance a été estimée à la date d'attribution, par un cabinet externe, au moyen de la méthode de Monte Carlo et prenant en compte les termes et les conditions auxquels les actions ont été attribuées.

Hypothèses de calcul :

- Modèle : méthode de Monte Carlo
- Durée de vie retenue : 2 ans liés à la condition de performance
- Multiple d'EBIT de référence : 9,9x
- Coût d'opportunité du capital : compris entre 6,6%⁽¹⁾ et 7,1%⁽²⁾
- Volatilité de Faiveley Transport à 2 ans désendetté : 26,6%
- Turnover du management : 15,7%

⁽¹⁾ coût d'opportunité du capital de la société

⁽²⁾ coût du capital retenu par la base de données Bloomberg au 18 novembre 2010

L'évaluation a conduit à une espérance des critères de performance comprise entre 50,7% (avec un coût de capital de 6,6%) et 51,2% (avec un coût de capital de 7,1%).

Cela entraînerait une valeur des actions de performance comprise entre 2044 k€ et 2 063 K€ sur la base du cours de l'action au 13 décembre 2010, soit 60,94 €.

La charge IFRS (juste valeur du plan), estimée à 2,1 M€, est étalée sur la période d'acquisition, soit 2 ans. L'impact de la charge comptabilisée sur la période est de 0,5 M€.

✓ **Mouvements intervenus sur ce plan**

	au 30 septembre 2011	au 31 mars 2011
Options attribuées	69 700	69 700
Options annulées	4 900	-
Options exercées	-	-
Options restantes	64 800	69 700

▪ **Auto-contrôle**

Faiveley Transport détient, au 30 septembre 2011, 452 462 titres en auto-contrôle, dont 440 136 titres nominatifs et 12 326 titres via son contrat de liquidité.

Compte tenu des valeurs d'acquisition des titres Faiveley Transport acquis pour servir les plans d'options d'achat, de souscription ou d'attribution gratuite d'actions, des prix d'exercice consentis et de la valeur de l'action Faiveley Transport au 30 septembre 2011 appliquée aux options non encore attribuées, la moins-value latente sur les actions propres s'élève à 2,9 M€.

12.2 Écarts de conversion

Les écarts de conversion comprennent essentiellement les gains et les pertes résultant de la conversion des capitaux propres des filiales dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'euro.

Ventilation par devise des écarts de conversion :

	TOTAL 30 septembre 2011	TOTAL 31 mars 2011
Couronne suédoise	(758)	(120)
Couronne tchèque	2 001	2 139
Dollar américain	2 202	1 627
Dollar australien	422	473
Dollar Hong-Kong	(348)	(693)
Livre sterling	(3 972)	(4 493)
Real brésilien	(1 057)	(410)
Rouble russe	(137)	14
Roupie indienne	(2 496)	(1 306)
Won coréen	(715)	(563)
Yuan chinois	2 837	34
Zloty polonais	(291)	(96)
Autres	46	(2)
Total	(2 266)	(3 396)

12.3 Intérêts minoritaires :

La part des minoritaires se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	TOTAL 30 septembre 2011	TOTAL 31 mars 2011
Shanghai Faiveley Railway Technology	13 097	12 876
Amsted Rail - Faiveley LLC	13 990	12 641
Autres minoritaires	(108)	131
Total	26 979	25 648

13. Détail des provisions pour risques et charges

13.1 Provisions Passif non courant :

	Montant 1 ^{er} avril 2011	Variation de périmètre	Dotations	Reprises Utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mouve- ments	Montant 30 sept. 2011
Provisions pour départs en retraite & avantages aux salariés	32 999	-	898	(915)	(355)	129	32 756
Provisions pour charges	2 530	-	77	(21)		10	2 596
Total	35 529	-	975	(936)	(355)	139⁽¹⁾	35 352

(1) Dont écarts de change : 139 K€.

13.2 Provisions pour engagements de retraite

Les provisions pour retraite sont calculées selon la méthode des unités de crédit projetées et sont déterminées à l'aide des hypothèses exposées ci-après, l'intégralité des écarts actuariels générés depuis la création du plan et jusqu'à la date d'entrée de périmètre de SAB WABCO, soit le 15 novembre 2004, ayant été retenue dans le bilan d'ouverture (« mise à zéro du corridor »).

Hypothèses actuarielles :

Les hypothèses actuarielles retenues pour l'évaluation des engagements tiennent compte des conditions démographiques et financières propres à chaque pays ou société du Groupe.

Les taux d'actualisation sont déterminés par référence aux rendements des obligations de première catégorie sur des durées équivalentes à celles des engagements à la date d'évaluation.

Les hypothèses retenues au 31 mars 2011, pour les pays dont les engagements sont les plus significatifs, sont présentées dans le tableau ci-dessous :

	France	Allemagne	Royaume-Uni
Taux d'actualisation	4,8%	4,8%	5,6%
Taux d'inflation	2,0%	2,0%	3,7%
Taux d'augmentation moyen des salaires	3,0%	1,6%	5,2%
Rendement attendu des placements	NA	NA	5,2%

Le taux de rendement à long terme attendu sur les actifs de couverture au Royaume-Uni, en Belgique et en Inde ont été déterminés en tenant compte de la structure du portefeuille d'investissement.

A ce jour, le portefeuille d'investissement ne se compose d'aucun titre du Groupe.

Au 30 septembre 2011, une provision à hauteur de 50% a été comptabilisée en fonction de l'estimation de la charge budgétée sur l'exercice 2011/2012.

13.3 Provisions Passif courant :

	Montant 1 ^{er} avril 2011	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mouve- ments	Montant 30 sept. 2011
Provisions pour SAV et garanties	66 770	11 774	(11 738)	(5 361)	2 917	64 362
Provision pour pertes à terminaison	758	-	-	-	101	859
Total provisions sur contrats	67 528	11 774	(11 738)	(5 361)	3 018	65 221
Provisions pour risques filiales	-	-	-	-	-	0
Provisions pour restructuration	1 892	174	(397)			1 669
Provisions pour risques divers	2 718	79	(94)	(234)	(84)	2 385
Total autres provisions	4 610	253	(491)	(234)	(84)	4 054
Total	72 138	12 027	(12 229)	(5 595)	2 934⁽¹⁾	69 275

(1) Dont écarts de change : 733 K€ et virements de poste à poste : 2 201 K€.

Les provisions courantes sont principalement liées aux provisions pour garanties et de SAV données à nos clients et aux litiges et réclamations sur des contrats terminés. Les méthodes de constitution de ces provisions sont décrites en note C.15.2. de l'annexe aux comptes consolidés au 31 mars 2011.

14. Emprunts et dettes financières

Au titre de la convention de crédit relative à la réorganisation de l'actionnariat et au refinancement de la dette bancaire et amendée le 27 juillet 2011, le Groupe Faiveley Transport doit respecter trois conditions financières :

- ratio de levier «Endettement Net Consolidé sur EBITDA Consolidé » : le Groupe serait en défaut pour un ratio supérieur à 2,5. Au 30 septembre 2011, le ratio est de 1,74 ;
- ratio de structure «Endettement Net Consolidé sur Capitaux Propres Consolidés» : le Groupe serait en défaut pour un ratio supérieur à 1,50. Au 30 septembre 2011, le ratio est de 0,48 ;
- le total des garanties bancaires ne doit pas excéder 22 % du carnet de commandes consolidé. Au 30 septembre 2011, il est de 14,4 %.

Le non respect d'une de ces conditions pourrait rendre la dette restante exigible immédiatement.

14.1 Détail et maturité des dettes financières à long-terme et court-terme

	30 septembre 2011				2010/2011
	Part à court terme	Part à long terme		TOTAL	
	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ 5 ans		
Emprunts	60 786	305 730	-	366 516	367 057
Crédit baux	235	908	838	1 981	2 471
Participation des salariés	65	-	-	65	65
Dettes financières diverses	65	-	-	65	86
Dépôts et cautionnements reçus	57	-	-	57	58
Comptes courants créditeurs	2 446	-	-	2 446	2 451
Concours bancaires	14 286	-	-	14 286	4 771
Instruments de trésorerie (solde créditeur)	-	-	-	-	-
Factures factorisées et non garanties	331	-	-	331	902
Total hors juste valeur des dérivés	78 271	306 638	838	385 747	377 861
Juste valeur de marché des dérivés – passif	15 354	-	-	15 354	15 892
TOTAL	93 625	306 638	838	401 101	393 752

14.2 Ventilation par devise des dettes financières à long-terme et court-terme :

	Au 30 septembre 2011	Au 31 mars 2011
Euro	367 737	360 526
Couronne tchèque	24	43
Dollar américain	28 980	29 529
Real brésilien	176	199
Yuan chinois	4 180	3 441
Rouble russe	-	14
Roupie indienne	4	-
Total	401 101	393 752

14.3 Ventilation par taux d'intérêt des dettes financières à long-terme et court-terme

	Au 30 septembre 2011	Au 31 mars 2011
Dettes financières à taux fixe	871	1 137
Dettes financières à taux variable ⁽¹⁾	384 876	376 724
Total Dettes Financières ⁽²⁾	385 747	377 861

(1) Avant mise en œuvre des instruments de couverture

(2) Hors Juste valeur de marché des dérivés – passif

14.4 Calcul de l'endettement financier net :

	Au 30 septembre 2011	Au 31 mars 2011
Dettes financières à Long-terme	307 476	318 516
Dettes financières à Court-terme	63 654	53 672
Concours bancaires	14 286	4 771
Factures factorisées et non garanties	331	902
Total Dettes Financières (a)	385 747	377 861
Créances rattachées à des participations	-	-
Prêts	1 224	1 260
Dépôts et cautionnement versés	4 170	5 411
Créances financières diverses	2 907	3 019
Comptes courants	-	-
Total créances financières nettes (b)	8 301	9 690
Disponibilités (c)	146 175	198 382
ENDETTEMENT NET (a-b-c)	231 271	169 789
Capitaux Propres	456 995	453 275
Ratio endettement net / capitaux Propres	50,6%	37,5%
Chiffre d'affaires	882 931 ⁽¹⁾	913 872
Ratio endettement net / Chiffre d'affaires	26,2%	18,6%

⁽¹⁾ Montant annualisé.

En terme économique, l'endettement net devrait être réduit de la valeur des actions détenues en auto-contrôle et qui ont vocation à être cédées dans le cadre des plans d'options d'achat et/ou souscription d'actions et d'attribution gratuite d'actions.

La valeur liquidative de ces actions est de 19,2 M€ au 30 septembre 2011, compte tenu des prix d'exercice consentis pour les options d'achat et/ou souscription d'actions et du cours de l'action à la clôture de l'exercice pour les actions non affectés à des plans.

Comptablement, la valeur des actions détenues en auto-contrôle est déduite des capitaux propres, en normes IFRS, pour un montant de 22 M€ au 30 septembre 2011 et 31 mars 2011.

15. Instruments financiers et gestion des risques financiers

15.1 Gestion des risques financiers

La politique de trésorerie du Groupe Faiveley Transport est fondée sur des principes de gestion globale des risques financiers et prévoit des stratégies spécifiques pour les domaines tels que le risque de taux de change, le risque de taux d'intérêt, le risque de matières premières, le risque de crédit et le risque de liquidité.

Le Groupe contracte également des instruments dérivés, principalement des achats et ventes à terme de devises, des « swaps » ou des « caps » de taux d'intérêt et des contrats d'échange ou « swaps » de matières premières. Ces instruments ont pour objectif la gestion des risques de change, de taux d'intérêt et de matières premières liés aux activités et au financement du Groupe.

La politique du Groupe est de ne pas souscrire d'instruments dérivés à des fins de spéculation.

Le Conseil de Surveillance de Faiveley Transport examine les principes de gestion des risques ainsi que les politiques couvrant des domaines spécifiques tels que le risque de change, le risque de taux d'intérêt, le risque de matières premières, le risque de crédit et le risque de liquidité. Ces politiques sont résumées ci-dessous.

Les valeurs de marché des instruments financiers dérivés de change et de taux d'intérêt ont été valorisées sur la base des taux de marché à la clôture. Elles ont été évaluées par un expert indépendant.

15.2 Risques de marché

a) Risques de change

Le Groupe exerce ses activités à l'international : il est donc exposé au risque de change provenant de différentes expositions en devises.

Les principales devises concernées sont le dollar américain, la livre sterling, la couronne suédoise, le dollar Hong-Kong et le yuan chinois.

La gestion du risque de change des contrats commerciaux est assurée de manière centralisée par la Trésorerie centrale et comporte deux volets : le risque incertain et le risque certain.

- La gestion du risque de change lié aux appels d'offre en devises (risque incertain)

Le Groupe Faiveley est amené à répondre à des appels d'offre libellés en devises. La politique de couverture du Groupe prévoit de ne pas réaliser de couverture par instruments financiers pendant la phase d'offre, sauf exception décidée par la Direction. L'objectif est de gérer l'exposition de change à travers les modalités de l'offre commerciale. Le cas échéant, la Trésorerie du Groupe utiliserait principalement des options de change et des contrats Coface.

- La gestion du risque de change lié aux contrats commerciaux (risque certain)

Les contrats commerciaux en devises (le plus souvent des appels d'offres remportés) font l'objet d'une couverture auprès de la trésorerie centrale dès l'engagement contractuel. Les instruments utilisés sont principalement des achats, des ventes à terme et des « swaps » de change. La Trésorerie peut également recourir à des options.

Le Groupe a pour politique de couvrir la totalité des transactions futures anticipées dans chaque devise importante.

Différents flux sont couverts sur la base du budget annuel à hauteur de 80% au minimum. Au delà des positions commerciales, toutes les positions financières ainsi que les management fees font l'objet d'une couverture systématique.

- Ventes à terme couvrant des opérations commerciales au 30 septembre 2011 :

	Valeur nominale		Juste valeur
	En K Euros	En K devises	En K Euros
Couronne suédoise	7 091	65 260	(89)
Couronne tchèque	7 929	192 300	(147)
Dollar australien	9 494	13 147	(159)
Dollar Hong Kong	15 236	168 400	(799)
Dollar singapourien	23 598	28 400	(0)
Dollar US	57 117	78 129	(963)
Franc suisse	486	626	(30)
Livre sterling	27 241	23 764	(152)
Roupie Indienne	422	27 300	(22)
Yen japonais	261	28 880	(18)
Yuan chinois	19 638	176 362	(690)
Zloty Polonais	475	1 890	(52)
TOTAL	168 987		(2 185)

- Achats à terme couvrant des opérations financières et commerciales au 30 septembre 2011 :

	Valeur nominale		Juste valeur
	En K Euros	En K devises	En K Euros
Couronne suédoise	23 480	216 880	(167)
Couronne tchèque	36 469	895 347	(25)
Dollar australien	3 080	5 030	(127)
Dollar Hong Kong	20 683	223 783	629
Dollar US	47 819	65 124	1 655
Livre sterling	29 018	25 468	331
Yuan chinois	16 832	121 522	257
Zloty Polonais	1 493	6 000	(141)
TOTAL	178 874		2 412

- Un projet en HKD est couvert partiellement sous forme d'options :
 - Tunnel pour une valeur de 2 M€, dont la juste valeur au 30 septembre 2011 est de (133) K€.
 - Vente d'une option d'achat d'1 M€, dont la juste valeur au 30 septembre 2011 est de (70) K€.

b) Risques de taux

Le principal risque de taux d'intérêt auquel le Groupe est exposé provient des emprunts à long terme.

Afin de gérer son risque, la Trésorerie a mis en place une stratégie de couverture au moyen de « swaps », de « tunnels » et de « caps ».

L'exposition aux taux d'intérêts sur emprunts libellés en euro est couverte au minimum à 94% de la dette tirée en fonction de l'évolution des taux d'intérêts euro sur la période 2011/2012 ; l'exposition aux taux sur emprunts libellés en US dollar est couverte à 100% sur la même période.

Au 30 septembre 2011, le taux de financement estimé de la dette du Groupe pour l'exercice 2011/2012, après couverture, s'établit à 2,64% pour la dette en euros et à 2,98% pour la dette en dollar.

- Instruments comptabilisés en capitaux propres

	sur emprunt en Euro		Sur emprunt en USD			
	Nominal en K€	Juste-valeur en K€	Nominal en K devise	Juste valeur en K devise	Nominal en K€	Juste-valeur en K€
Swap	225 000	(1 334)	38 580	(893)	28 571	(661)
Tunnel	112 500	(580)	-	-	-	-
Cap	70 000	(250)	-	-	-	-
Total	407 500	(2 164)	38 580	(893)	28 571	(661)

c) Risque sur matières premières

Le Groupe Faiveley Transport est exposé à la hausse des prix des matières premières telles que l'acier, l'aluminium et le cuivre, ainsi qu'à la hausse des coûts de transport.

Le Groupe a déjà anticipé ces effets, à la fois au niveau de sa politique d'achats et dans l'élaboration des offres. Certains contrats relatifs à des projets intègrent des clauses d'indexation de prix qui permettent de répercuter une grande partie de la hausse des prix des matières premières.

En revanche, le Groupe Faiveley est exposé pour son activité de freins frittés à l'évolution des cours du cuivre. Des contrats ont été souscrits afin de couvrir 85% de l'exposition de l'exercice 2011/2012, au moyen de contrats d'échange ou « swaps » de matière premières en euros.

d) Instruments dérivés

- La juste valeur des instruments dérivés assurant la couverture des risques de change, de taux et matières premières est inscrite au bilan comme suit :

	Au 30 septembre 2011			
	Couverture de taux	Couverture de change	Couverture de matières premières	Total
Instruments financiers - Actifs	167	4 725	-	4 892
Instruments financiers - Passifs	2 956	4 466	93	7 514
Gains et (pertes) latents en capitaux propres	(2 623)	(17)	(93)	(2 733)

- Variation de la réserve en capitaux propres :

	Montant 1 ^{er} avril 2011	Variation de la période	Montants recyclés en résultat	Montant 30 sept. 2011
Couverture de taux	(635)	(1 374)	(614)	(2 623)
Couverture de change	278	(269)	(26)	(17)
Couverture de matières premières	(25)	(68)	-	(93)
TOTAL	(382)	(1 711)	(640)	(2 733)

- Horizon de reprise des dérivés de taux qualifiés de couverture de flux de trésorerie au 30 septembre 2011 :

Le montant enregistré en capitaux propres, au titre des dérivés de change (-17K€), sera recyclé en résultat sur l'exercice 2011/2012.

Le montant enregistré en capitaux propres au titre des dérivés de taux (-2 623 K€) sera repris en résultat entre le 31 mars 2012 et 31 mars 2017 selon l'échéancier des flux couverts.

Le montant enregistré en capitaux propres, au titre des dérivés de matières premières (-93 K€), sera recyclé en résultat sur l'exercice 2011/2012.

15.3 Risques de crédit

De par son activité commerciale, le Groupe Faiveley est exposé au risque de crédit, notamment au risque de défaut de ses clients.

Le Groupe entretient des relations commerciales avec des tiers dont la santé financière est avérée. La politique du Groupe est de vérifier la santé financière des clients qui souhaitent obtenir des conditions de paiement à crédit.

Pour les instruments dérivés et les transactions se dénouant en trésorerie, les contreparties sont limitées à des institutions financières de grande qualité.

De plus, le Groupe Faiveley a recours à des programmes d'affacturages et de cession de créances en France, en Allemagne, en Espagne et en Italie. L'affacturage permet au Groupe de céder sans recours une partie de ses créances à la compagnie de Factor et aux banques. Cette cession sans recours permet d'améliorer la politique de recouvrement des créances clients ; elle permet également de transférer le risque de défaillance de clients ou débiteurs au Factor.

Au 30 septembre 2011, le montant des créances cédées sans recours est de 81,4 M€, et le montant des créances cédées et non garanties est de 0,3 M€.

Pour le risque lié aux actifs financiers, l'exposition maximale du Groupe est égale à la valeur comptable.

15.4 Risques de liquidité

Une gestion prudente du risque de liquidité implique de conserver un niveau suffisant de liquidités et de titres négociables sur un marché, de disposer de ressources financières grâce à des facilités de crédit appropriées et d'être à même de dénouer ses positions sur le marché. Du fait du dynamisme des activités du Groupe, la Trésorerie a pour objectif de maintenir une flexibilité financière en conservant des lignes de crédit ouvertes mais non utilisées.

Au cours du semestre, le Groupe a amendé le prêt syndiqué mis en place en décembre 2008 pour allonger la maturité du crédit de 2,5 ans, jusqu'au 23 juin 2016 au lieu du 23 décembre 2013 (voir note B – Faits marquants).

Au 30 septembre 2011, le Groupe respecte l'ensemble des conditions financières exigées par la convention de crédit relative à la réorganisation de son actionnariat et au refinancement de la dette bancaire existante (voir note E.14).

Le Groupe estime que les flux de trésorerie générés par ses activités opérationnelles, sa trésorerie, ainsi que les fonds disponibles via les lignes de crédit existantes seront suffisants pour couvrir les dépenses et investissements nécessaires à son exploitation, le service de sa dette et la distribution de dividendes. En revanche, concernant d'éventuelles opérations de croissance externe, le Groupe pourrait avoir recours à l'emprunt.

16. Dettes courantes

16.1 Dettes d'exploitation

	TOTAL 30 septembre 2011	TOTAL 31 mars 2011
Fournisseurs et comptes rattachés	136 246	152 248
Dettes fiscales et sociales	49 453	59 893
Clients – Avoirs à établir	2168	922
Produits constatés d'avance	1 168	940
Charges à payer	10 800	13 105
Total	199 835	227 108

Au 30 septembre 2011, le poste « Fournisseurs et comptes rattachés » a été augmenté des en-cours sur projets créditeurs pour un montant de 13,8 M€ contre 13 M€ au 31 mars 2011 (voir note E.7).

16.2 Autres dettes

	TOTAL 30 septembre 2011	TOTAL 31 mars 2011
Fournisseurs d'immobilisations	193	166
Dividendes à payer	1772	55
Autres dettes d'exploitation	9 059	10 031
Total	11 024	10 252

17. Affacturage

Pour optimiser le coût des financements bancaires du Groupe, les sociétés Faiveley Transport Tours, Faiveley Transport Amiens, Faiveley Transport Gennevilliers, Faiveley Transport NSF, Espas, Faiveley Transport Italia, Faiveley Transport Iberica, Faiveley Transport Leipzig, Faiveley Transport Wittten et Nowe pratiquent la mobilisation de créances.

Au 30 septembre 2011, les cessions de créances réalisées auprès des différents factors a eu pour effet de réduire le poste « Clients » de 81 373 K€. Par ailleurs, le montant du cash disponible auprès du factor, et non appelé, s'élève à 35 871 K€. Ce montant figure en disponibilités.

En contrepartie, la part des créances cédées et non garanties a été portée en dette financière sur la ligne « Emprunts et dettes financières à court-terme », pour un montant de 331 K€. Le risque encouru par le Groupe sur les créances cédées et non garanties porte sur le non recouvrement de ces créances.

18. Informations sectorielles

a) Par secteur opérationnel :

En application de la norme IFRS8, le Groupe a retenu un seul secteur opérationnel.

Résultats

	1 ^{er} semestre 2011/2012	1 ^{er} semestre 2010/2011	Exercice 2010/2011
Activités poursuivies :			
Chiffre d'affaires	380 306	411 247	913 872
Résultat d'exploitation	39 431	49 740	126 666
Résultat financier	(7 983)	(6 112)	(13 425)
Impôts sur les résultats	(10 602)	(11 882)	(32 096)
Quote-part de résultat des MEE	-	-	-
Résultat net des activités poursuivies	20 847	31 746	81 145
Activités cédées :			
Résultat avant impôt	-	-	-
Impôts sur les résultats	-	-	-
Gain (perte) sur cession	-	-	-
Résultat net des activités cédées	-	-	-
Résultat net consolidé	31 746	31 746	81 145
Amortissements de la période	7 360	7 822	15 503

Bilan

	1 ^{er} semestre 2011/2012	1 ^{er} semestre 2010/2011	Exercice 2010/2011
Actifs corporels et incorporels nets	674 361	659 488	670 465
Actifs financiers non courants	5 251	4 614	4 945
Impôts différés actifs	32 408	33 018	29 848
Sous-total actif non courant	712 020	697 120	705 258
Stocks et créances (hors impôts)	448 854	389 559	411 801
Autres actifs courants	16 749	21 881	21 744
Disponibilités	146 175	153 934	198 382
Sous-total actif courant	611 778	565 374	631 927
Total actif	1 323 798	1 262 494	1 337 185
Capitaux propres	456 995	395 415	453 275
Avantages au personnel & autres provisions	35 352	38 021	35 529
Impôts différés passifs	21 192	25 400	17 508
Dettes financières non courantes	307 476	344 392	318 516
Sous-total passif non courant	364 020	407 813	371 553
Provisions courantes	69 275	74 387	72 138
Dettes financières courantes	93 625	72 377	75 236
Avances, acomptes et dettes non financières (hors impôt)	317 567	288 809	340 042
Autres passifs courants	22 316	23 693	24 941
Sous-total passif courant	502 783	459 266	512 357
Total passif	1 323 798	1 262 494	1 337 185
Acquisitions d'actifs corporels et incorporels (hors écarts d'acquisition) de la période	8 888	8 071	17 072
Effectifs	5 135	4 929	5 114

b) Par zone géographique

Par zone de destination	1 ^{er} semestre 2011/2012	1 ^{er} semestre 2010/2011	Exercice 2010/2011
Europe	234 321	259 395	557 966
Amériques	40 464	39 069	79 141
Asie – Pacifique	104 072	109 529	268 907
Reste du monde	1 449	3 254	7 858
TOTAL GROUPE	380 306	411 247	913 872

19. Chiffre d'affaires

	1 ^{er} semestre 2011/2012	1 ^{er} semestre 2010/2011	Exercice 2010/2011
Vente de produits rattachés à des contrats	361 783	392 232	881 937
Vente de services	18 523	19 015	31 935
Total⁽¹⁾	380 306	411 247	913 872

(1) Dont chiffre d'affaires relatif aux produits de Customer services : 133 M€ au 30 septembre 2011, 136 M€ au 30 septembre 2010 et 299 M€ au 31 mars 2011.

20. Coût des ventes

	1 ^{er} semestre 2011/2012	1 ^{er} semestre 2010/2011	Exercice 2010/2011
Main d'œuvre directe	(35 217)	(31 943)	(69 337)
Matière première	(157 149)	(170 932)	(378 314)
Coûts de structure	(26 607)	(27 153)	(56 217)
Coûts d'approvisionnement	(21 366)	(19 357)	(44 477)
Coûts d'ingénierie	(27 513)	(24 897)	(53 954)
Autres coûts directs	(18 071)	(16 231)	(40 532)
Variation des en-cours projets	18 571	6 787	15 659
Variation nette des provisions sur projets (dotation/reprise)	(6 411)	(12 271)	(25 045)
Variation nette des provisions pour perte à terminaison	(1 126)	529	(187)
Total coûts des ventes	(274 889)	(295 468)	(652 404)

21. Autres revenus et charges courants

	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2010/2011	Exercice 2010/2011
Redevances	593	445	1 603
Créances douteuses	400	2 092	2 537
Reprises des provisions pour autres risques	234	73	671
Remboursements assurances	25	5	133
Autres revenus	26	-	82
Total autres revenus	1 278	2 615	5 026
Redevances	(238)	(23)	(15)
Créances douteuses	(832)	(3 495)	(4 916)
Dotations aux provisions pour autres risques	(156)	(348)	(875)
Dépréciations des stocks	(1 056)	(802)	(3 468)
Autres charges		(348)	0
Total autres charges	(2 282)	(5 016)	(9 274)
Total net	(1 004)	(2 401)	(1 890)

22. Résultat de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

	1er semestre 2011/2012	1er semestre 2010/2011	Exercice 2010/2011
Prix de cession des immobilisations vendues	32	14	155
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	(119)	(20)	(630)
Total	(87)	(6)	(475)

23. Détail du résultat financier

	1er semestre 2011/2012	1er semestre 2010/2011	Exercice 2010/2011
Coût de l'endettement financier brut	(6 073)	(5 982)	(12 008)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	1 189	590	1 230
Coût de l'endettement net	(4 884)	(5 392)	(10 778)
Produits sur instruments financiers	913	9 324	3 440
Produits liés aux effets de change	6 029	5 432	20 750
Produits sur cession des immobilisations financières	-	-	-
Produits sur cession de valeurs mobilières de placement	72	78	94
Reprise provisions financières	0	159	314
Produits sur crédit vendeur (cession de GHH)	47	0	410
Dividendes reçus	10	6	7
Autres produits financiers	67	243	379
Autres produits financiers	7 138	15 242	25 395
Charges sur instruments financiers	(2 646)	(26)	(4 926)
Charges liées aux effets de change	(6 219)	(14 139)	(19 589)
Charges d'intérêts sur engagements retraites	(800)	(789)	(1 567)
Valeur nette comptable des immobilisations financières cédées	-	-	-
Dotations provisions financières	(3)	-	(616)
Charges sur garanties bancaires	(355)	(445)	(766)
Autres charges financières	(215)	(564)	(576)
Autres charges financières	(10 237)	(15 963)	(28 041)
Résultat financier	(7 983)	(6 112)	(13 425)

La variation du résultat financier entre le premier semestre 2010 et le premier semestre 2011, s'analyse de la manière suivante :

- par une amélioration du coût de l'endettement de 0,5 M€ qui s'établit à 4,9 M€ au 30 septembre 2011 contre 5,4 M€ au 30 septembre 2010. Le coût de l'endettement intègre également les coûts de mise en place de la dette et les coûts de déqualification des anciennes couvertures. Dans les deux cas, ces coûts sont amortis sur la durée de la dette ;
- par une dégradation des effets de changes et des instruments financiers de -2,5 M€ en comparaison avec le premier semestre 2010 ;
- les autres postes du résultat financier ont généré des produits financiers de 0,1 M€ entre les deux périodes.

24. Impôt sur les bénéfices

a) Analyse par nature

	1er semestre 2011/2012	1er semestre 2010/2011	Exercice 2010/2011
Impôt exigible sur activités courantes	9 322	11 283	31 159
Impôt différé sur activités courantes	1 280	599	937
Total impôt sur activités courantes	10 602	11 882	32 096
Impôt sur activités cédées	-	-	-
TOTAL IMPÔT	10 602	11 882	32 096

Au 30 septembre 2011, le taux d'impôt effectif est de 33,7% (contre 27,2% au 30 septembre 2010 et 28,3% au 31 mars 2011) et le taux d'impôt liquidé est de 29,6% (contre 25,9% au 30 septembre 2010 et 27,5% au 31 mars 2010).

b) Taux effectif d'imposition

	1er semestre 2011/2012	1er semestre 2010/2011	Exercice 2009/2010
Résultat avant impôt des activités poursuivies	31 448	43 628	113 241
Résultat avant impôt des activités cédées	-	-	-
Taux d'impôt statutaire de la maison mère	33,33%	33,33%	33,33%
Produit / (Charge) d'impôt théorique	(10 482)	(14 541)	(37 743)
Incidences :			
- des différences permanentes entre les résultats comptables et les résultats imposables	88	300	708
- des différences de taux d'imposition entre la mère et les filiales	576	1 768	5 038
- impact retraitement IFRS de la CVAE en charge d'impôt	(1 057)	-	(1 962)
- impact report variable (changements de taux d'imposition)	(17)	15	237
- économie d'impôts réalisées sur les pertes fiscales reportables	683	392	757
- économies d'impôts constatées en réduction de l'écart d'acquisition Sab Wabco	(307)	-	-
- IDA sur pertes fiscales reportables non reconnues sur l'exercice + variation des impôts différés actifs non reconnus	(430)	10	(59)
- de la variation des impôts différés actifs non reconnus	48	104	(132)
- annulation de la non reconnaissance d'ID sur exercices antérieurs		-	-
- crédits d'impôt	4	63	189
- régularisation d'impôts sur exercices antérieurs	(439)	(206)	(502)
- Autres différences	731	213	1 373
Charge d'impôt	(10 602)	(11 882)	(32 096)
Taux effectif d'impôt	33,7%	27,2%	28,3%

Suite à la réforme de la taxe professionnelle en 2010, le Groupe comptabilise la charge de CVAE sur la ligne impôts sur les bénéfices (voir note C.1.3. de l'annexe aux comptes consolidés au 31 mars 2011). La charge d'impôt de la période est de 1 057 K€, compensée par un produit net d'impôt différé de 33 K€. Hors CVAE, le taux effectif d'impôt pour la période serait de 30,5%.

25. Résultat des activités cédées ou en cours de cession

Il n'y a aucun impact d'activité cédée ou en cours de cession sur les périodes présentées.

26. Frais de personnel et effectifs au 30 septembre 2011

	1er semestre 2011/2012	1er semestre 2010/2011	Exercice 2010/2011
Salaires	85 953	79 350	167 547
Charges sociales	24 263	22 260	46 351
Retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi	3 343	3 222	6 074
Charges liées aux paiements en actions	74	-	141
TOTAL FRAIS DE PERSONNEL	113 633	104 832	220 113
Cadres et assimilés	1 034	1 029	976
Agents de maîtrise et employés	2 146	2 013	2 129
Ouvriers	1 955	1 887	2 009
EFFECTIFS TOTAUX	5 135	4 929	5 114

27. Evénements postérieurs à la clôture

Néant.

28. Transactions avec les parties liées

L'objet de la présente note est de présenter les transactions significatives qui existent entre le Groupe et ses parties liées, telles que définies par la norme IAS24.

Les parties liées au Groupe Faiveley Transport sont les sociétés consolidées (y compris les sociétés consolidées par intégration proportionnelle et les sociétés mises en équivalence), les entités et personnes qui contrôlent Faiveley Transport, et les principaux dirigeants du Groupe.

Les transactions opérées entre le Groupe Faiveley Transport et les parties qui lui sont liées sont réalisées aux conditions de marché

28.1 Opérations avec les entreprises liées

La liste des sociétés consolidées est présentée dans la note G.

Les transactions réalisées et les en-cours existants en fin de période avec les sociétés du Groupe consolidées par intégration globale sont totalement éliminés en consolidation.

Dans les notes suivantes, seules sont reprises :

- les données relatives à ces opérations réciproques, lorsqu'elles concernent les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint (consolidation par intégration proportionnelle) et sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable (mises en équivalence), pour la part non éliminée en consolidation ;
- les opérations significatives avec les autres sociétés du Groupe.

28.1.1. Opérations avec les sociétés consolidées :

- **Avec les co-entreprises :**

Les co-entreprises sont les sociétés consolidées par intégration proportionnelle :

- Qingdao Faiveley SRI Rail Brake Co. Ltd : « Joint-venture » à 50-50 créée en 2006 afin de permettre au Groupe de pénétrer le marché du frein en Chine.
- Datong Faiveley Couplers Systems Co. Ltd. : « Joint-venture » à 50/50 créée en 2007 avec Datong Yida Foundry Co. Ltd, dont le but est de produire et vendre des coupleurs.
- Shijiazhuang Jiexiang Precision Machinery Co. Ltd : le 20 décembre 2007, le Groupe a acquis 50% des actions de cette société chinoise, spécialisée dans le développement et la production de compresseurs pour le marché ferroviaire.

- ✓ **Transactions avec les co-entreprises non éliminées en consolidation**

Les comptes consolidés incluent des opérations effectuées par le Groupe dans le cadre normal de ses activités avec ses co-entreprises.

Ces transactions se font généralement aux conditions de marché.

	1er semestre 2011/2012	1er semestre 2010/2011	Exercice 2010/2011
Ventes	5 198	5 366	13 093
Créances d'exploitation	9 258	5 602	5 017
Dettes d'exploitation	(675)	(2 300)	(1 210)

- ✓ **Contribution des co-entreprises dans les comptes consolidés**

	1er semestre 2011/2012	1er semestre 2010/2011	Exercice 2010/2011
Actifs non-courants	1 740	1 523	1 508
Actifs courants	19 884	15 275	19 500
Capitaux propres	6 135	219	4 576
Autres passifs non courants	23	22	19
Passifs courants	11 851	12 941	12 797
Chiffre d'affaires	11 683	10 079	34 965

- **Avec les sociétés mises en équivalence :**

Néant.

28.1.2. Avec les sociétés qui exercent un contrôle sur Faiveley Transport

- **Avec la société FRANCOIS FAIVELEY PARTICIPATIONS**

Contrat d'assistance

En exécution d'un contrat d'assistance et au titre de la refacturation de loyers et de prestations de services, Faiveley Transport a constaté les sommes suivantes en charges et en produits au titre de l'exercice.

En euros	Charges pour Faiveley Transport	Produits pour FaiveleyTransport
Contrat d'assistance, de prestations de services	182 500	510
Refacturation de loyers et charges	-	1 075

- **Fraction des immobilisations financières, créances, dettes, charges et produits concernant ces entreprises liées :**

En milliers d'euros	1er semestre 2011/2012	1er semestre 2010/2011	Exercice 2010/2011
Comptes clients	1	1	1
Emprunts et dettes financières diverses	(1 908)	(1 884)	(1 908)
Comptes fournisseurs	-	-	-
Refacturation des loyers	1	1	5
Prestations de services	(183)	(183)	(365)
Produits financiers	-	-	-
Charges financières	-	-	(24)

28.2 Conventions conclues avec les principaux dirigeants

- **Avec Monsieur Robert JOYEUX**

Protocole Managers

Conformément au protocole conclu le 18 Octobre 2008 entre Faiveley S.A., aujourd'hui dénommée Faiveley Transport et les managers de Faiveley Management (modifié par l'avenant du 17 Novembre 2008), chacun des managers ayant reçu des actions Faiveley Transport en échange d'actions Faiveley Management, s'est engagé à conserver, et s'est donc interdit de céder et plus généralement de transférer, directement ou indirectement, immédiatement ou à terme, sauf l'accord préalable écrit de Faiveley Transport, lesdites actions Faiveley Transport, dans les conditions suivantes :

- à hauteur du tiers des actions remises en rémunération des apports, pendant une période de 2 (deux) ans, à compter de la date de réalisation de l'opération ;
- à hauteur du solde des actions remises en rémunération des apports (soit les deux tiers), pendant une période de 3 (trois) ans, à compter de la date de réalisation de l'opération.

A titre de rappel, l'opération a été approuvée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 23 décembre 2008, date de réalisation de l'opération. A cette occasion, Monsieur Robert JOYEUX a reçu 140 610 actions Faiveley Transport en échange de ses actions Faiveley Management.

- **Avec Monsieur Thierry BAREL**

Suite à la nomination de M. Thierry Barel en tant que Président du Directoire et Directeur Général en date du 1er avril 2011, les modalités de cessation de ses fonctions ont été définies. Ainsi, en cas de révocation de M. Thierry Barel par le Conseil de Surveillance, celui-ci pourra bénéficier d'une indemnité basée sur des critères de performance, pouvant s'élever au maximum à dix huit mois de rémunération totale.

29. Dividendes payés et proposés

En date du 19 septembre 2011, un dividende de 1,20 euro a été servi à 14 082 173 actions pour un montant de 16 738 476 euros au titre de l'exercice 2010/2011.

La différence entre le total des actions servies et le total des actions composant le capital social, soit 322 538 actions, correspond aux actions propres détenues par Faiveley Transport au moment de la distribution des dividendes.

	Nombre d'actions	Actions propres	Nombre d'actions servies	Dividendes versés
Actions ordinaires	6 486 734	455 981	6 030 753	7 236 904
Actions à droit de vote double	7 917 977	-	7 645 120	9 174 144
	14 404 711	455 981	13 948 730	16 738 476 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ dont 7 578 458 € à Financière Faiveley et 1 391 146 € à François Faiveley Participation (F.F.P.)

F. ENGAGEMENTS HORS BILAN (en milliers d'euros)

1. Contrats de location

Durant 1^{er} semestre 2011, il n'y pas eu d'évolutions significatives dans les montants et la nature des engagements au titre des contrats de location simple par rapport au 31 mars 2011.

2. Autres engagements donnés

	Au septembre 2011	30 Au 31 mars 2011
Avals, cautions, garanties bancaires données à des clients	232 021	217 724
Cautions et garanties maison mère données aux clients	353 850	308 065
Dettes garanties par des sûretés réelles :		
- Hypothèque des constructions	7 869	8 149
- Nantissement de titres (*)	-	289 317
- Nantissement de créances commerciales	-	1 114
- Nantissement de matériel	-	-

(*) Il s'agit du nantissement de certains titres de participation en garantie des emprunts bancaires.

Les engagements hors bilan donnés au titre des cautions et garanties bancaires concernent des garanties ou cautionnements accordés par des banques essentiellement en faveur des clients avec lesquels des contrats commerciaux ont été signés. Ces garanties sont généralement émises pour des périodes et des montants définis. Ce sont principalement des garanties pour restitution d'acomptes et des garanties de bonne exécution des contrats. Accessoirement, des contre-garanties bancaires sont émises au profit d'établissements bancaires fournisseurs de lignes de crédit et pour l'émission de garanties au profit de quelques filiales du Groupe.

Les engagements hors bilan donnés au titre des cautions et garanties maison mère sont des garanties accordées par la société holding Faiveley Transport en faveur des clients avec lesquels les filiales du Groupe ont signé des contrats commerciaux. De même que pour les garanties bancaires, ces garanties sont émises pour des périodes et des montants déterminés et concernent essentiellement des garanties pour restitution d'acomptes et des garanties de bonne exécution des contrats.

3. Engagements reçus

- Autres garanties reçues des fournisseurs : 3 107 K€

G. PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

1. Listes des sociétés consolidées et méthode de consolidation

Faiveley Transport est la société holding du Groupe.

La consolidation par intégration globale porte sur les sociétés suivantes, dans lesquelles Faiveley Transport contrôle directement ou indirectement plus de 50% du capital.

ENTITE	PAYS	% de contrôle	% d'intérêt
Société mère			
FAIVELEY TRANSPORT			
Par intégration globale			
FAIVELEY TRANSPORT LEIPZIG GmbH & Co. KG ⁽¹⁾	Allemagne	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT WITTEN GmbH ⁽¹⁾	Allemagne	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT VERWALTUNGS GmbH ⁽¹⁾	Allemagne	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT HOLDING GmbH & Co. KG ⁽¹⁾	Allemagne	100,00	100,00
NOWE GmbH ⁽¹⁾	Allemagne	75,00	75,00
FAIVELEY TRANSPORT AUSTRALIA Ltd.	Australie	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT BELGIUM NV	Belgique	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT DO BRASIL Ltda.	Brésil	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT CANADA Ltd.	Canada	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT FAR EAST Ltd.	Chine	100,00	100,00
SHANGHAI FAIVELEY RAILWAY TECHNOLOGY Co. Ltd.	Chine	51,00	51,00
FAIVELEY METRO TECHNOLOGY SHANGHAI Ltd.	Chine	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT RAILWAY TRADING (Shanghai) Co. Ltd.	Chine	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT ASIA PACIFIC Co. Ltd.	Chine	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT SYSTEMS TECHNOLOGY (Beijing) Co.Ltd.	Chine	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT KOREA Ltd.	Corée	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT IBERICA S.A.	Espagne	100,00	100,00
TRANSEQUIPOS S.A.	Espagne	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT USA Inc.	Etats-Unis	100,00	100,00
ELLCON NATIONAL Inc.	Etats-Unis	100,00	100,00
ELLCON DRIVE LLC.	Etats-Unis	100,00	100,00
AMSTED RAIL - FAIVELEY LLC	Etats-Unis	67,50	67,50
FAIVELEY TRANSPORT AMIENS	France	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT NSF	France	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT TOURS	France	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT GENNEVILLIERS	France	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT BIRKENHEAD Ltd.	Grande-Bretagne	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT TAMWORTH Ltd.	Grande-Bretagne	100,00	100,00
SAB WABCO Ltd.	Grande-Bretagne	100,00	100,00
SAB WABCO DAVID & METCALF Ltd.	Grande-Bretagne	100,00	100,00
SAB WABCO DAVID & METCALF PRODUCTS Ltd.	Grande-Bretagne	100,00	100,00
SAB WABCO INVESTMENTS Ltd.	Grande-Bretagne	100,00	100,00
SAB WABCO PRODUCTS Ltd.	Grande-Bretagne	100,00	100,00
SAB WABCO UK Ltd.	Grande-Bretagne	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT INDIA Ltd.	Inde	100,00	100,00
F.M.R.P.	Iran	51,00	51,00
FAIVELEY TRANSPORT ITALIA Spa	Italie	100,00	98,70
FAIVELEY TRANSPORT POLSKA z.o.o.	Pologne	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT PLZEN s.r.o.	Rép. tchèque	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT TREMOSNICE s.r.o.	Rép. tchèque	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT LEKOV a.s	Rép. tchèque	100,00	100,00
o.o.o FAIVELEY TRANSPORT	Russie	100,00	98,00

FAIVELEY TRANSPORT METRO TECHNOLOGY SINGAPORE Ltd.	Singapour	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT ACQUISITION AB	Suède	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT MALMÖ AB	Suède	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT NORDIC AB	Suède	100,00	100,00
Urs DOLDER AG	Suisse	80,00	80,00
FAIVELEY TRANSPORT METRO TECHNOLOGY THAILAND Ltd.	Thaïlande	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT METRO TECHNOLOGY TAIWAN Ltd.	Taiwan	100,00	100,00
Par intégration proportionnelle			
QINGDAO FAIVELEY SRI RAIL BRAKE Co. Ltd.	Chine	50,00	50,00
DATONG FAIVELEY COUPLERS SYSTEMS Co. Ltd.	Chine	50,00	50,00
SHIJIAZHANG JIAXIANG PRECISION MACHINERY Co. Ltd.	Chine	50,00	50,00
Par mise en équivalence			
NEANT			

Evolutions juridiques intervenues en cours d'exercice

- Néant.

2. Listes des sociétés non consolidées au 30 septembre 2011

(montants en K€)

	% de détention	Valeur nette comptable des titres			Capitaux Propres	Résultat net
		Brut	Dépréciation	Net		
SUECOBRAS (Brésil)	100,0%	863	(666)	197	173	(9)
SAB WABCO SHARAVAN Ltd. (Iran)	49,0%	11	(11)	-	-	-
SOFAPORT (France)	59,5%	47	-	47	33	(2)

H. COMMUNICATION FINANCIERE

Ces comptes consolidés font l'objet d'une traduction en anglais.

3. AUTRES INFORMATIONS

3.1 Responsables du Rapport semestriel

3.2 Attestation des Responsables du Rapport semestriel

3.3 Commissaires aux comptes

3.4 Composition des organes de direction et de contrôle

3.1. Responsables du Rapport semestriel

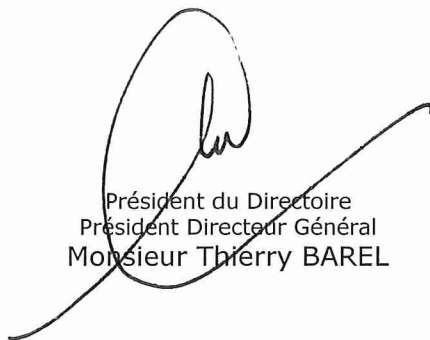
Monsieur Thierry Barel exerçant les fonctions de Président du Directoire et Président Directeur Général de Faiveley Transport.

Monsieur Guillaume Bouhours exerçant les fonctions de membre du Directoire et Directeur Administratif et Financier de Faiveley Transport.

3.2. Attestation des Responsables du Rapport semestriel

« Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Gennevilliers, le 28 novembre 2011



Président du Directoire
Président Directeur Général
Monsieur Thierry BAREL



Membre du Directoire
Directeur Administratif et Financier
Guillaume BOUHOURS

3.3. Commissaires aux comptes

▪ Titulaires

- **Expertise Comptable et Audit**
Représenté par : Jérôme Burrier
37 C, cours du Parc
21000 Dijon
- **PricewaterhouseCoopers Audit**
Représenté par : Philippe Vincent
63 rue de Villiers
92 208 Neuilly-sur-Seine Cedex

▪ Suppléants

- Monsieur Eric Gaboriaud pour Expertise Comptable et Audit
- Monsieur Yves Nicolas pour PricewaterhouseCoopers Audit

3.4. Composition des organes de direction et de contrôle

▪ Directoire

- Président du Directoire : Thierry Barel
- Membres : Erwan Faiveley
Guillaume Bouhours

▪ Conseil de Surveillance

- Président du Conseil : Philippe Alfroid
- Vice –Président du Conseil : François Faiveley
- Membres : Didier Alix
Hélène Auriol-Potiers
Serge Choumaker
Christian Germa
Nicoletta Giadrossi-Morel
Robert Joyeux
Maurice Marchand-Tonel
Christopher Spencer

▪ Comité exécutif

- Thierry Barel (*) Président Directeur Général
- François Feugier Directeur Opérations Groupe
- Guillaume Bouhours (*) Directeur Administratif et Financier
- Thomas Feser Directeur Stratégie
- Helen Potter-Balandrau Directrice des Ressources Humaines
- Jean-Claude Roncin Directeur Qualité et Projets
- Simon Charlesworth Directeur Commercial International Groupe
- Marc Jammot Directeur « Brakes & Safety »
- Olivier Ravit Directeur « Energy & Comfort »
- Giovanni Boe Directeur « Access & Information »
- Lilian Leroux Directeur « Services »

(*) Membres du Directoire

FAIVELEY TRANSPORT SA

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2011

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT
63 rue de Villiers
92208 NEUILLY-SUR SEINE-CEDEX

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT
37 rue Elsa Triolet
Parc Valmy
21000 DIJON

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE**

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2011

FAIVELEY TRANSPORT SA
Société Anonyme au capital de 14 404 711 euros
3, rue du 19 mars 1962
92230 Gennevilliers

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code Monétaire et Financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société FAIVELEY TRANSPORT SA relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

FAIVELEY TRANSPORT

*Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle
Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2011*

Page 2

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

2. Vérification spécifique

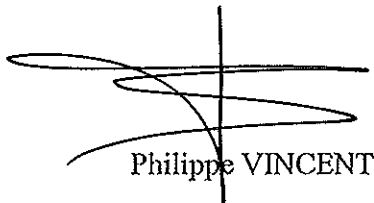
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Dijon, le 23 novembre 2011

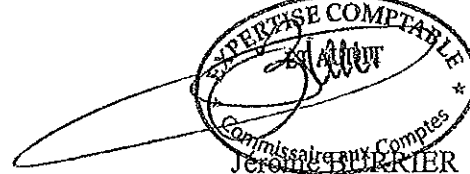
Les Commissaires aux Comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT



Philippe VINCENT

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT



Jérôme BARRIERE
Commissaire aux Comptes