

Groupe



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2008-2009

Sommaire

1 - Rapport d'activité du 1 ^{er} semestre 2008-2009	p.1
2 - Comptes consolidés au 30 septembre 2008	p.8
3 - Autres informations	p.48
4 - Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2008-2009	p.51

1. Rapport semestriel d'activité du Directoire présenté au Conseil de Surveillance de Faiveley SA du 28 novembre 2008

A. COMMENTAIRES SUR LE PREMIER SEMESTRE 2008/2009

Chiffres clés du Groupe

	1 ^{er} semestre 2008/2009	1 ^{er} semestre 2007/2008	31/03/2008 IFRS
Chiffre d'affaires	383 747	316 470	692 860
Résultat opérationnel courant	47 341	37 289	90 363
Résultat d'exploitation	46 914	35 384	88 414
Résultat net des activités poursuivies	30 157	22 820	57 628
Résultat net des activités cédées	-	-	-
Résultat net part du Groupe	18 260	14 448	36 316
Capital	12 199	12 180	12 191
Capitaux propres part du Groupe	180 842	151 463	169 900
Endettement net	83 612	31 935	(9 955)
Total du bilan	897 848	744 000	791 714
Carnet de commandes (en M€)	1 055	938	1 005
Effectif fin de période	4 536	3 726	3 961

1/ Evènements importants survenus au cours des six premiers mois de l'exercice 2008/2009

- Le Groupe, par l'intermédiaire de sa filiale Faiveley Transport, a finalisé l'achat de l'activité de fabrication de plaquettes de freins frittés de Carbone Lorraine le 1er avril 2008. Cette activité a été rachetée par l'intermédiaire d'une société nouvellement créée et dénommée Faiveley Transport Gennevilliers.

Faiveley Transport Gennevilliers, située au nord-ouest de Paris, conçoit et produit des matériaux de friction frittés utilisés pour les systèmes de freinage à haute énergie, particulièrement pour l'industrie ferroviaire (trains à grande vitesse et locomotives).

Les actifs acquis sont les suivants :

- Fonds de commerce	:	12 457 K€
- Brevets et autres immobilisations incorporelles	:	4 031 K€
- Immobilisations corporelles	:	5 487 K€
- Stocks	:	2 377 K€

Les seuls passifs repris par Faiveley Transport Gennevilliers au 1er avril 2008 concernent les engagements de retraite et les médailles du travail.

- Le Groupe a également acquis, le 31 juillet 2008, les sociétés Elcon National Inc., société industrielle américaine spécialisée dans les composants de freins pour le

marché du fret ferroviaire, et Ellcon Drive LLC, société détenant les actifs immobiliers de cette société.

Ellcon National Inc., située à Greenville en Caroline du Sud, a été fondée en 1910. Elle emploie environ 300 personnes et les principaux agrégats au 31 décembre 2007 sont les suivants :

- chiffre d'affaires annuel : 57 MUSD,
- total bilan : 55 MUSD.

Elle va permettre au Groupe de pénétrer significativement le marché du fret et de renforcer ses capacités à se développer sur les équipements ferroviaires à destination du marché « passagers » en Amérique du Nord.

Ces acquisitions ont été réalisées pour un montant total d'environ 70 M€.

- Le Groupe a poursuivi la procédure judiciaire engagée sur l'exercice précédent contre Wabtec pour concurrence déloyale et violation d'obligations contractuelles liées à un accord de licence, désormais expiré, sur des composants de systèmes de freins. La procédure se déroule à la fois aux Etats-Unis, en référé pour faire cesser ces actes de concurrence déloyale, et en Suède dans le cadre d'un arbitrage CCI pour l'indemnisation du préjudice subi. Le jugement de première instance aux Etats-Unis a été favorable au Groupe Faiveley Transport. Wabtec a interjeté appel de ce jugement devant les juridictions américaines. Les procédures devraient se poursuivre tout au long de l'exercice en cours.

2/ Comptes semestriels

▪ Chiffre d'affaires semestriel

Chiffre d'affaires contributif	1er semestre 2008/2009	1er semestre 2007/2008	2007/2008
France	102 140	84 175	193 134
Europe (hors France)	209 715	177 988	380 546
Amériques	25 069	13 942	30 879
Asie – Pacifique	46 823	40 365	88 301
TOTAL GROUPE	383 747	316 470	692 860
<i>dont Pôle Ferroviaire</i>	<i>383 722</i>	<i>316 456</i>	<i>692 822</i>

Dans un marché mondial du ferroviaire bien orienté, Faiveley a enregistré au cours du premier semestre de son exercice 2008/2009 une très forte augmentation de son activité. L'activité du Groupe s'établit à 383,7 M€ en progression de 21,2% par rapport à la même période de l'exercice précédent et de 20,0% à change et périmètre constants.

L'intégration des activités de matériaux de friction en France et des équipements de freins fret aux États-Unis, acquises en début d'année fiscale, doivent générer des synergies commerciales, industrielles et de R&D.

▪ **Compte de résultat**

	1er semestre 2008/2009	1^{er} semestre 2007/2008	2007/2008
Chiffre d'affaires	383 747	316 470	692 860
EBITDA (*)	53 995	41 967	101 727
<i>% du CA</i>	<i>14,1%</i>	<i>13,3%</i>	<i>14,7%</i>
Résultat opérationnel courant	47 341	37 289	90 363
<i>% du CA</i>	<i>12,3%</i>	<i>11,8%</i>	<i>13,0%</i>
Résultat opérationnel	46 914	35 384	88 414
<i>% du CA</i>	<i>12,2%</i>	<i>11,2%</i>	<i>12,8%</i>
Résultat financier	(4 140)	(4 014)	(5 063)
Quote-part de résultat des sociétés MEE	-	-	-
Impôt	(12 618)	(8 550)	(25 724)
Résultat net des activités poursuivies	30 157	22 820	57 628
<i>% du CA</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,2%</i>	<i>8,3%</i>
Résultat net des activités vendues	-	-	-
Résultat net	30 157	22 820	57 628
Résultat des minoritaires	(11 897)	(8 372)	(21 312)
Résultat net part du Groupe	18 260	14 448	36 316

(*) Résultat d'exploitation plus dotations aux amortissements.

- **Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 46,9 M€ au 1^{er} semestre 2008/2009 (soit 12,2% du chiffre d'affaires), contre 35,4 M€ au 1^{er} semestre 2007/2008 (soit 11,2% du chiffre d'affaires), soit une progression de 1% du taux d'EBIT.

- ✓ La marge brute (chiffre d'affaires – coût des produits vendus) est de 108,7 M€ (soit 28,3% du chiffre d'affaires), contre 85,8 M€ (soit 27,1% du chiffre d'affaires) pour le semestre précédent. Cette amélioration traduit principalement :
 - une amélioration des performances industrielles,
 - une amélioration de la gestion des projets,
 - et est atténuée par un effet mix produits légèrement défavorable.

- ✓ Les frais de recherche et développement du Groupe, comptabilisés en charges, ont représenté, sur le premier semestre 2008/2009, 6,8 M€ soit 1,8% du chiffre d'affaires contre 5,7 M€ soit 1,8% du chiffre d'affaires au premier semestre 2007/2008.

L'essentiel de l'effort de recherche et développement du pôle ferroviaire est réalisé dans le cadre de l'ingénierie incluse dans les contrats : celle-ci est donc principalement vendue au client, Faiveley Transport en conservant la propriété intellectuelle.

- ✓ Les frais généraux, commerciaux et administratifs s'élèvent à 52,8 M€ au premier semestre 2008/2009, soit 13,8% du chiffre d'affaires, un niveau légèrement en baisse par rapport aux 14,1% du premier semestre 2007/2008.

- ✓ Les autres charges et produits opérationnels correspondent à une charge nette de 1,7 M€ au 30 septembre 2008 contre un produit net de 1,7 M€ au 30 septembre 2007.

- ✓ En conséquence, le résultat opérationnel courant augmente de 27% par rapport au 1er semestre 2007/2008 et s'établit à 47,3 M€ (soit 12,3% du chiffre d'affaires), contre 37,3 M€ au 30 septembre 2007 (soit 11,8% 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 0,5 M€ contre 1,9 M€ au 30 septembre 2007. Ces coûts de restructuration concernent l'activité de Faiveley Transport USA, appelée à déménager de Exton (Pennsylvanie) à Greenville (Caroline du sud) dans les locaux d'Ellcon.

- Résultat net

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'établit à 30,2 M€ contre 22,8 M€ au 30 septembre 2007, soit une progression de 32,1%.

Le résultat net est influencé par les éléments suivants :

- ✓ Le coût de l'endettement financier net passe de 3,1 M€ au 30 septembre 2007 à 4,5 M€ au 30 septembre 2008. Cette variation résulte notamment des nouvelles dettes financières souscrites pour les acquisitions réalisées au premier semestre.

L'analyse du résultat financier fait apparaître des charges monétaires nettes de 5,6 M€, des positions latentes de change et un étalement de charges non monétaires de +1,5 M€ (frais de financement de l'acquisition de Sab Wabco en 2004), soit un résultat financier de - 4,1 M€.

- ✓ La charge d'impôt ressort à 12,6 M€ au 30 septembre 2008, contre 8,6 M€ pour la période précédente. Le taux d'impôt effectif est de 29,5 % contre 27,3 % au 30 septembre 2007, et le taux d'impôt courant est de 27,1% contre 25% au 30 septembre 2007.

- Résultat des minoritaires :

La part des minoritaires se décompose comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30/09/08	30/09/07	2007/2008
35,86% de Sagard dans Faiveley Transport	10,6	7,8	19,9
2,40% du management dans Faiveley Transport	0,7	0,5	1,3
Autres minoritaires	0,5	0,1	0,1
Part minoritaires	11,9	8,4	21,3

- Résultat net part du Groupe

Compte tenu des éléments décrits ci-dessus, le résultat net consolidé du Groupe de la période s'établit à 18,3 M€ contre 14,4 M€ au 30 septembre 2007.

Le bénéfice net par action ressort à 1,50 euros par action contre 1,15 euros au 30 septembre 2007. Au 30 septembre 2008, le calcul du résultat net par action tient compte de la déduction du total des actions propres détenues par Faiveley S.A., soit un total de 331 195 actions. Au 30 septembre 2007, le calcul du résultat net par action ne tenait pas compte de cette déduction. Si ce calcul avait été appréhendé de la même manière, le résultat net par action se serait élevé à 1,19 euros.

- **Situation financière**
- **Tableau de financement**

	1er semestre 2008/2009	1er semestre 2007/2008	2007/2008
Résultat net	30 157	22 820	57 628
+ Variation des amortissements / provisions	7 521	3 722	6 698
Capacité d'autofinancement	37 678	26 542	64 326
+ Variation du B.F.R.	(45 470)	(14 648)	8 098
Flux de trésorerie d'exploitation	(7 792)	11 895	72 424
Investissements	(6 767)	(5 150)	(15 849)
Variation des autres immobilisations financières	261	236	5 756
Trésorerie nette provenant des cessions/acquisitions des filiales	(69 873)	-	(2 080)
Flux de trésorerie liés aux investissements	(76 379)	(4 914)	(12 173)
Augmentation du capital	193	-	-
Actions propres	(223)	-	355
Autres variations (cash flow hedge)	(1 374)	-	-
Distribution de dividendes	(4 860)	(9 797)	(10 263)
Variation des emprunts	60 647	(12 902)	(30 032)
Flux de trésorerie liés aux financements	54 383	(22 699)	(39 940)
Incidence des taux de change	(9 855)	1 582	(4 239)
Variation des quasi-disponibilités	5 937	(2 116)	(1 522)
Trésorerie début d'exercice	111 690	97 140	97 140
Trésorerie fin d'exercice	77 984	80 888	111 690

La trésorerie s'est réduite à hauteur de 33,7 M€ sur le premier semestre 2008/2009. Cette diminution significative, s'analyse de la manière suivante :

- Par une diminution des flux de trésorerie d'exploitation de -7,7 M€
- Par des investissements industriels de - 6,8 M€
- Par la diminution de la dette senior et les autres emprunts sur la période de - 19,9 M€
- Par la distribution de dividendes pour - 4,9 M€
- Par la variation négative des taux de change et des quasi-disponibilités pour - 3,9 M€

Il convient également de préciser, que les nouvelles acquisitions intervenues sur le semestre, à savoir l'activité freins frittés de Carbone Lorraine et la société Ellcon National Inc., ont été financées intégralement par des emprunts bancaires.

Au 30 septembre 2008, l'endettement net économique du Groupe (après réintégration des actions détenues en auto-contrôle) s'élève à 73 M€. La variation de 94 M€ par rapport au 31 mars 2008 résulte principalement de l'endettement souscrit pour les acquisitions (75 M€), et de l'effet saisonnier de la cession de créances déconsolidante pour 16 M€. La trésorerie générée par la capacité d'autofinancement a été employée par une augmentation conjoncturelle du besoin en fonds de roulement.

- Bilan simplifié

	30 septembre 2008	31 Mars 2008 Net publié
Ecart d'acquisition nets	273 943	241 369
Immobilisations nettes	118 155	86 237
Impôt différé actif	21 490	19 496
Actif courant	390 356	330 178
Trésorerie	93 903	114 434
Actifs destinés à être cédés	-	-
Total ACTIF	897 848	791 714
Capitaux propres	307 116	286 757
Provisions courantes et non courantes	109 758	103 041
Impôt différé passif	15 418	15 235
Dettes financières courantes et non courantes	190 325	109 688
Passif courant	275 231	276 993
Passif destiné à être cédé	-	-
Total PASSIF	897 848	791 714

- ✓ Les postes écarts d'acquisition nets et immobilisations nettes sont en croissance significative en raison des entrées de périmètre de l'activité freins frittés de Faiveley Transport Gennevilliers, ainsi que de la société Ellcon National Inc. L'accroissement très significatif des activités n'a pas requis une augmentation des investissements.
- ✓ Les actifs courants ont augmenté de 60,2 M€ sur la période, dont 20 M€ sont liés aux sociétés nouvellement entrées dans le périmètre de consolidation.
- ✓ L'augmentation des provisions courantes résulte essentiellement de l'entrée de périmètre de la société Ellcon National Inc.
- ✓ L'augmentation des dettes financières pour un montant de 81 M€ résulte d'une part, de la souscription de nouveaux emprunts liés aux acquisitions des sociétés Ellcon National Inc. et Faiveley Transport et de la variation du cours du dollars, constatée au 30 septembre 2008 sur la partie contractée en USD. Ces augmentations ont été compensées par les remboursements intervenus sur le semestre, à hauteur de 20 M€. Il s'agit principalement du remboursement de la dette senior pour 15,9 M€ et du remboursement de la première échéance de l'emprunt lié à l'acquisition de Faiveley Transport Gennevilliers, pour 0,7 M€. Les autres remboursements concernent la réduction de certaines lignes de crédit durant le semestre.
- ✓ Les passifs courants s'établissent à 275 M€ au 30 septembre 2008 et sont stables par rapport au 31 mars 2008, malgré l'entrée de périmètre des nouvelles acquisitions du Groupe.

3/ Etat des principales transactions entre parties liées

Au 30 septembre 2008, 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 2008.

La convention de prestation de services avec François Faiveley Participations s'est poursuivie. Le montant facturé sur la période à Faiveley SA a été de 182 500 euros H.T.

B. PERSPECTIVES POUR LE DEUXIEME SEMESTRE 2008/2009

1/ Chiffre d'affaires et résultat

Le Groupe anticipe la poursuite d'une activité très soutenue au second semestre, avec un troisième trimestre élevé par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le Groupe confirme une croissance à deux chiffres de son chiffre d'affaires sur l'exercice à périmètre constant.

2/ Génération de trésorerie

Le Groupe fait de la maîtrise de son BFR un axe prioritaire pour le second semestre.

3/ Réorganisation de la structure juridique du Groupe

Le Groupe a annoncé le 16 octobre dernier la réorganisation de sa structure juridique, qui se traduira par l'acquisition d'une part substantielle des intérêts minoritaires de Faiveley Transport, et l'apport du solde de ces intérêts minoritaires à Faiveley S.A. en contrepartie d'une augmentation de capital. A cette occasion, le Groupe lèvera une dette de 490 M€. L'opération est en cours et doit être finalisée avant fin décembre 2008.

4/ Description des principaux risques et incertitudes pour les 6 prochains mois

A ce jour, le Groupe n'enregistre pas d'impact de la crise économique actuelle, si ce n'est la réduction du coût des matières premières, après la forte hausse constatée antérieurement.

Aucun contrat en cours n'a été annulé. Le flux d'appels d'offres reste soutenu, avec des affaires significatives qui doivent être attribuées dans les prochains mois.

2. Comptes consolidés du Groupe Faiveley au 30 septembre 2008 (en normes IFRS)

2.1 Bilan consolidé condensé

ACTIF (en milliers d'euros)	Notes	30 septembre 2008			31 mars 2008 Net Retraité ^(*)	31 mars 2008 Net Publié
		Brut	amortissements et provisions	Net		
Capital souscrit non appelé (I)						
Ecart d'acquisition	1	273 943		273 943	241 304	241 369
Immobilisations incorporelles						
Autres immobilisations incorporelles	2 & 4	68 029	20 953	47 076	27 807	27 807
Immobilisations corporelles	3 & 4					
Terrains		5 159	221	4 938	4 859	4 859
Constructions		73 627	48 361	25 266	19 222	19 222
Installations techniques		117 552	95 361	22 191	15 474	15 475
Autres immobilisations corporelles		40 452	29 056	11 396	14 536	14 428
Actifs financiers non courants	5					
Titres de participation des sociétés non consolidées		844	617	227	272	272
Titres des sociétés mises en équivalence				-	-	-
Autres immobilisations financières à long terme		7 860	799	7 061	4 174	4 174
Actifs d'impôts différés		21 490		21 490	19 456	19 496
TOTAL ACTIF NON COURANT (II)		608 956	195 368	413 588	347 104	347 102
Stocks et en-cours	6	159 186	16 254	142 932	118 335	118 316
Avances et acomptes versés sur commandes		6 750		6 750	2 075	2 075
Clients et comptes rattachés	8.1	172 904	4 156	168 748	149 657	149 657
Autres créances d'exploitation	8.2	62 339		62 339	50 524	50 524
Autres créances	8.3	1 623	20	1 603	1 577	1 577
Actifs d'impôt exigible		6 745		6 745	5 733	5 733
Actifs financiers courants	9	1 240		1 240	2 296	2 296
Investissements à court terme	10	3 410	2	3 408	6 186	6 186
Disponibilités	10	90 495		90 495	108 248	108 248
Actifs des activités abandonnées/destinées à être vendues				-	-	-
TOTAL ACTIF COURANT (III)		504 692	20 432	484 260	444 631	444 612
TOTAL GENERAL (I + II + III)		1 113 648	215 800	897 848	791 735	791 714

(*) Retraité suite à l'ajustement de l'écart d'acquisition Nowe GmbH dans l'année d'affectation (voir Annexe aux comptes consolidés note D.3)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

PASSIF	Notes	30 septembre 2008	31 mars 2008 Retraité ^(*)	31 mars 2008 Publié
<i>(en milliers d' euros)</i>				
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		12 199	12 191	12 191
Primes		711	2 802	2 802
Ecart de conversion		(10 922)	(8 117)	(8 117)
Réserves consolidées		160 594	126 708	126 708
Résultat de l'exercice		18 260	36 316	36 316
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DU GROUPE		180 842	169 900	169 900
INTERETS DES MINORITAIRES				
Part dans les réserves		114 377	95 566	95 545
Part dans le résultat		11 897	21 312	21 312
TOTAL INTERETS DES MINORITAIRES		126 274	116 878	116 857
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (I)	13	307 116	286 778	286 757
Provisions pour risques et charges non courantes	14.1 & 14.2	45 784	46 981	46 981
Passifs d'impôts différés		15 418	15 235	15 235
Emprunts et dettes financières à long terme	15	74 108	45 273	45 273
TOTAL PASSIF NON COURANT (II)		135 310	107 489	107 489
DETTES				
Provisions pour risques et charges courantes	14.3	63 974	56 060	56 060
Emprunts et dettes financières à court terme	15	116 217	64 415	64 415
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		70 867	68 776	68 776
Dettes d'exploitation	17.1	189 077	183 857	183 857
Passifs d'impôt exigible		11 485	19 224	19 224
Autres dettes	17.2	3 802	5 136	5 136
Passifs des activités abandonnées/destinées à être vendues				-
TOTAL (III)		455 422	397 468	397 468
TOTAL GENERAL (I + II + III)		897 848	791 735	791 714

(*) Retraité suite à l'ajustement de l'écart d'acquisition Nowe GmbH dans l'année d'affectation (voir Annexe aux comptes consolidés note D.3)

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 2007/2008
		30/09/2008 IFRS	30/09/2007 IFRS	
CHIFFRE D'AFFAIRES HORS TAXES	20	383 747	316 470	692 860
Coût des ventes	21	(275 078)	(230 622)	(494 787)
MARGE BRUTE		108 669	85 848	198 073
Frais administratifs		(34 303)	(27 927)	(60 401)
Frais commerciaux		(18 483)	(16 654)	(34 751)
Frais de recherche et développement		(6 799)	(5 677)	(13 022)
Autres revenus	22	2 037	3 649	4 425
Autres charges	22	(3 780)	(1 950)	(3 961)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		47 341	37 289	90 363
Coût de restructuration		(467)	(1 936)	(1 896)
Gain/(Perte) sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	23	40	31	(53)
Autres revenus (charges) non opérationnels				
RESULTAT D'EXPLOITATION		46 914	35 384	88 414
<i>Amortissements inclus dans le résultat d'exploitation</i>	4	7 080	6 583	13 314
Résultat d'exploitation + dotations aux amortissements		53 994	41 967	101 728
Coût de l'endettement financier net		(4 497)	(3 151)	(6 403)
Autres produits financiers		7 978	7 507	17 842
Autres charges financières		(7 621)	(8 370)	(16 501)
RESULTAT FINANCIER	24	(4 140)	(4 014)	(5 062)
RESULTAT COURANT		42 774	31 370	83 352
Impôts sur les résultats	25	(12 618)	(8 550)	(25 724)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		30 157	22 820	57 628
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		-	-	-
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		30 157	22 820	57 628
Résultat des activités abandonnées	26			
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		30 157	22 820	57 628
Intérêts minoritaires		11 897	8 372	21 312
Résultat net par action du groupe		18 260	14 448	36 316
Nombre d'actions		12 198 390	12 529 585	12 191 670
Résultat net par action en euro :				
<i>Résultat par action</i>		1,50	1,15	2,98
<i>Résultat dilué par action</i>		1,50	1,15	2,98
Résultat net par action en euro - Activités poursuivies :				
<i>Résultat par action</i>		1,50	1,15	2,98
<i>Résultat dilué par action</i>		1,50	1,15	2,98
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

Au 30 septembre 2008, le calcul du résultat net par action tient compte de la déduction du total des actions propres détenues par Faiveley S.A., soit un total de 331 195 actions. Au 30 septembre 2007 le calcul du résultat net par action ne tenait pas compte de cette déduction, si ce calcul avait été appréhendé de la même manière, le résultat net par action se serait élevé à 1,19 euros.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

2.3 Tableaux des flux de trésorerie consolidés condensés

	Notes	1er semestre 2008/2009	1er semestre 2007/2008	Exercice 2007/2008
(en milliers d'euros)				
Variation de la trésorerie d'exploitation				
Résultat net part du Groupe		18 260	14 448	36 316
Intérêts minoritaires dans le résultat		11 897	8 372	21 312
Ajustements permettant de passer du résultat à la variation de la trésorerie nette d'exploitation :				
- Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles		7 080	6 583	13 314
- Impairment des actifs (y compris écart d'acquisition)		-	-	-
- Variation des provisions		(492)	(3 547)	(12 044)
- Impôts différés		1 005	717	5 364
- (Plus) moins-values nettes sur cessions d'actifs		(40)	(31)	129
- Subventions versées au résultat		(32)	-	(65)
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		-	-	-
- Profit de dilution		-	-	-
Capacité d'autofinancement		37 678	26 542	64 326
Variation du besoin en fonds de roulement	11	(45 470)	(14 648)	8 098
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		(7 792)	11 895	72 424
Opérations d'investissement				
Décassements/acquisitions immobilisations incorporelles		(1 936)	(1 525)	(3 049)
Décassements/acquisitions immobilisations corporelles		(4 893)	(3 752)	(13 028)
Subventions d'investissements encaissées		-	-	-
Encaissements/cessions immobilisations corporelles et incorporelles		62	127	228
Décassements/acquisitions immobilisations financières		(1 425)	(533)	(1 554)
Encaissements/cessions immobilisations financières		1 686	769	7 310
Trésorerie nette provenant des acquisitions de filiales	12	(69 873)	-	(2 755)
Trésorerie nette provenant des cessions de filiales		-	-	675
Flux de trésorerie provenant de l'investissement		(76 379)	(4 914)	(12 173)
Augmentation de capital ou apports		193	-	-
Acquisitions d'actions propres		(223)	-	355
Autres variations des capitaux propres (cash-flow hedge)		(1 374)	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la maison mère		(4 270)	(9 744)	(9 744)
Dividendes versés aux minoritaires		(590)	(53)	(519)
Encaissements provenant de nouveaux emprunts		80 572	1 313	4 458
Remboursement d'emprunts		(19 925)	(14 215)	(34 490)
Flux de trésorerie provenant du financement		54 383	(22 699)	(39 940)
Incidence de la variation des taux de change		(9 855)	1 582	(4 239)
Incidence de la variation des quasi-disponibilités (1)		5 937	(2 116)	(1 522)
Augmentation (+) diminution (-) nette de la trésorerie globale		(33 706)	(16 253)	14 550
Trésorerie au début de l'exercice		111 690	97 140	97 140
Trésorerie à la fin de l'exercice	10	77 984	80 888	111 690

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

2.4 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 2007	12 180	7 966	101 311	(5 109)	29 215	145 563	97 860	243 423
Affectation du résultat 2006/2007			29 215		(29 215)	0		0
Dividendes distribués		(5 509)	(4 235)			(9 744)	(53)	(9 797)
Emission d'actions (stock options)						0		0
Actions Propres						0		0
Changement de périmètre			(268)	268		0	(32)	(32)
<i>Résultat de l'exercice</i>					14 448	14 448	8 372	22 820
<i>Variation des écarts de conversion</i>				952		952	482	1 434
<i>Autres variations</i>			244			244	151	396
Total des produits et charges comptabilisés	0	0	244	952	14 448	15 644	9 005	24 649
Situation au 30 septembre 2007	12 180	2 457	126 267	(3 889)	14 448	151 463	106 780	258 243
Situation au 31 mars 2007	12 180	7 966	101 311	(5 109)	29 215	145 563	97 860	243 423
Affectation du résultat 2006/2007	-	-	29 215	-	(29 215)	0	-	0
Dividendes distribués	-	(5 509)	(4 235)	-	-	(9 744)	(519)	(10 263)
Emission d'actions (stock options)	11	345	-	-	-	356	-	356
Actions Propres	-	-	-	-	-	0	-	0
Changement de périmètre	-	-	(103)	-	-	(103)	59	(44)
<i>Résultat de l'exercice</i>	-	-	-	-	36 316	36 316	21 312	57 628
<i>Variation des écarts de conversion</i>	-	-	(84)	(3 008)	-	(3 092)	(2 083)	(5 175)
<i>Autres variations</i>	-	-	604	-	-	604	228	832
Total des produits et charges comptabilisés	0	0	520	(3 008)	36 316	33 828	19 457	53 285
Situation au 31 mars 2008	12 191	2 802	126 708	(8 117)	36 316	169 900	116 857	286 757
Affectation du résultat 2007/2008			36 316		(36 316)	0		0
Dividendes distribués		(2 060)	(2 209)			(4 269)	(590)	(4 859)
Emission d'actions (stock options)	8	185				193		193
Actions Propres		(216)				(216)		(216)
Changement de périmètre						0	(591)	(591)
<i>Résultat de l'exercice</i>					18 260	18 260	11 897	30 157
<i>Variation des écarts de conversion</i>				(2 805)		(2 805)	(1 202)	(4 007)
<i>Autres variations</i>			(221)			(221)	(97)	(319)
Total des produits et charges comptabilisés	0	0	(221)	(2 805)	18 260	15 234	10 598	25 832
Situation au 30 septembre 2008	12 199	711	160 594	(10 922)	18 260	180 842	126 274	307 116

Au 30 septembre 2008, Faiveley S.A. détient 331 195 de ses propres actions, soit 2,64 % du capital social

2.5 Annexe aux comptes consolidés

A. INFORMATIONS GENERALES

Faiveley SA est une société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance. Le siège social est situé 143, boulevard Anatole France , Carrefour Pleyel, – 93200 Saint Denis.

Ces comptes ont été arrêtés par le Directoire du 28 novembre 2008. Ils ont été présentés et examinés par le Conseil de Surveillance au cours de sa réunion du 28 novembre 2008.

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

1. Evénements significatifs

- Le Groupe, par l'intermédiaire de sa filiale Faiveley Transport, a finalisé l'achat de l'activité de fabrication de plaquettes de freins frittés de Carbone Lorraine le 1er avril 2008. Cette activité a été achetée par l'intermédiaire d'une société nouvellement créée et dénommée Faiveley Transport Gennevilliers.

Faiveley Transport Gennevilliers, située au nord-ouest de Paris, conçoit et produit des matériaux de friction frittés utilisés pour les systèmes de freinage à haute énergie, particulièrement pour l'industrie ferroviaire (trains à grande vitesse et locomotives).

- Le Groupe a également acquis, le 31 juillet 2008, les sociétés Ellcon National Inc., société industrielle américaine spécialisée dans les composants de freins pour le marché du fret ferroviaire, et Ellcon Drive LLC, société détenant les actifs immobiliers de cette société.

Ellcon National Inc ., située à Greenville en Caroline du Sud, a été fondée en 1910. Elle emploie environ 300 personnes.

Cette acquisition va permettre au Groupe de pénétrer significativement le marché du frein fret et de renforcer ses capacités à se développer sur les équipements ferroviaires à destination du marché « passagers » en Amérique du Nord.

- Le Groupe a poursuivi la procédure judiciaire engagée sur l'exercice précédent contre Wabtec pour concurrence déloyale et violation d'obligations contractuelles liées à un accord de licence, désormais expiré, sur des composants de systèmes de freins. La procédure se déroule à la fois aux Etats-Unis, en référé pour faire cesser ces actes de concurrence déloyale, et en Suède dans le cadre d'un arbitrage CCI pour l'indemnisation du préjudice subi. Le jugement de première instance aux Etats-Unis a été favorable au Groupe Faiveley Transport.

Wabtec a interjeté appel de ce jugement devant les juridictions américaines. Les procédures devraient se poursuivre tout au long de l'exercice en cours.

2. Plan d'options d'achat d'actions

L'Assemblée générale extraordinaire de Faiveley S.A., qui s'est tenue le 27 Septembre 2005, a approuvé la mise en place d'un plan d'options d'achat d'actions à servir par le rachat de 325 000 titres, rachat autorisé avec une valeur maximale de 180 euros (avant division du nominal du titre par 5).

Au 30 septembre 2008, toutes les options ont été attribuées à 61 bénéficiaires et 17 920 options ont déjà été exercées par 3 d'entre eux (voir infra § E.12.1).

C. PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

1. Principes de présentation

Le Groupe a établi ses comptes consolidés annuels au 31 mars 2008 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Les principes comptables retenus pour l'établissement des états financiers consolidés condensés au 30 septembre 2008 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés établis au 31 mars 2008 (qui peuvent être consultés sur le site Internet du Groupe <http://www.faiveley.com>).

Les interprétations d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2008 n'ont pas eu d'incidence sur les comptes établis au 30 septembre 2008.

Les nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire en 2009 n'ont pas fait l'objet d'application anticipée au 30 septembre 2008.

Les comptes consolidés condensés au 30 septembre 2008 sont 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 2008.

Aucun changement de méthode comptable ou d'estimation n'a été pratiqué par le Groupe au cours du semestre.

Acquisitions d'intérêts minoritaires dans des entreprises déjà intégrées globalement:

Le Groupe a pris l'option de comptabiliser un Goodwill complémentaire qui correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part complémentaire des capitaux propres consolidés que ces titres représentent.

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 2008.

4. Taux de conversion retenus pour la consolidation

	Taux de clôture			Taux moyen		
	30.09.2008	31.03.2008	30.09.2007	30.09.2008	31.03.2008	30.09.2007
Bath thaïlandais	0.020630 €	0.020087 €	0.022191 €	0.019729 €	0.022361 €	0.022920 €
Couronne suédoise	0.102100 €	0.106417 €	0.108522 €	0.106245 €	0.107474 €	0.107985 €
Couronne tchèque	0.040552 €	0.039471 €	0.036321 €	0.040874 €	0.036855 €	0.035591 €
Dollar américain	0.699154 €	0.632431 €	0.705268 €	0.652355 €	0.705240 €	0.734569 €
Dollar australien	0.563730 €	0.576901 €	0.622161 €	0.596732 €	0.612661 €	0.616396 €
Dollar Hong-Kong	0.089990 €	0.081251 €	0.090864 €	0.083643 €	0.090440 €	0.094044 €
Livre sterling	1.265342 €	1.256597 €	1.435132 €	1.259552 €	1.415743 €	1.471579 €
Real brésilien	0.364246 €	0.362529 €	0.380662 €	0.392399 €	0.380184 €	0.375821 €
Yuan chinois	0.102089 €	0.090192 €	0.093959 €	0.094539 €	0.094691 €	0.096448 €
Roupie indienne	0.014617 €	0.015845 €	0.017601 €	0.015268 €	0.017526 €	0.017951 €
Won coréen	0.000579 €	0.000638 €	0.000771 €	0.000627 €	0.000755 €	0.000791 €
Zloty polonais	0.294403 €	0.283930 €	0.265041 €	0.297837 €	0.269905 €	0.263474 €

D. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

1. Créations de sociétés

Néant.

2. Acquisitions

▪ Sab Iberica – rachat des parts minoritaires

Le Groupe Faiveley, par l'intermédiaire de sa filiale Faiveley Transport Iberica, a acquis la part des minoritaires détenue dans Sab Iberica par CAF et Alstom, pour un montant global de 846 K€. Le pourcentage de détention du Groupe de Sab Iberica, passe de 51% au 31 mars 2008 à 100% au 30 septembre 2008.

✓ *Détail du calcul du «goodwill», lié à l'acquisition des parts minoritaires :*

	Montant en KEUR
Prix d'acquisition des titres :	846
Frais d'acquisition (honoraires) :	43
Part des capitaux propres acquis (après versement de dividendes)	(591)
Ecart d'acquisition	298

▪ Faiveley Transport Gennevilliers

Le Groupe, par l'intermédiaire de sa filiale Faiveley Transport, a finalisé l'achat de l'activité de fabrication de plaquettes de freins frittés de Carbone Lorraine le 1^{er} avril 2008. Le montant de l'acquisition s'est élevée à 24,3 M€. Cette activité a été rachetée par l'intermédiaire d'une société nouvellement créée et dénommée Faiveley Transport Gennevilliers.

Faiveley Transport Gennevilliers, située au nord-ouest de Paris, conçoit et produit des matériaux de friction frittés utilisés pour les systèmes de freinage à haute énergie, particulièrement pour l'industrie ferroviaire (trains à grande vitesse et locomotives).

Les actifs acquis sont les suivants :

- Fonds de commerce	:	12 457 K€
- Brevets et autres immobilisations incorporelles	:	4 031 K€
- Immobilisations corporelles	:	5 487 K€
- Stocks	:	2 377 K€

Un « goodwill » de 1 132 K€ a également été enregistré dans les comptes au 30 septembre 2008. Ce montant correspond essentiellement aux frais d'acquisition (droits d'enregistrement, honoraires de « due diligence »...) et à la correction de la juste valeur des stocks à l'ouverture.

Les seuls passifs repris par Faiveley Transport Gennevilliers au 1er avril 2008 concernent les engagements de retraite et les médailles du travail.

L'impact sur le résultat consolidé du Groupe au 30 septembre 2008, est de 7 197 K€ au niveau du chiffre d'affaires et de 410 K€ au niveau du résultat net.

▪ Ellcon National

Le Groupe a acquis, le 31 juillet 2008, 100% des parts des sociétés Ellcon National National Inc., société industrielle américaine spécialisée dans les composants de freins

pour le marché du fret ferroviaire, et Ellcon National Drive LLC, société détenant les actifs immobiliers.

Ellcon National National Inc., située à Greenville en Caroline du Sud, a été fondée en 1910. Elle emploie environ 300 personnes et son chiffre d'affaires annuel (2007) est de 58 MUSD (36,9 M€) environ.

Cette acquisition va permettre au Groupe de pénétrer significativement le marché du fret et de renforcer ses capacités à se développer sur les équipements ferroviaires à destination du marché « passagers » en Amérique du Nord.

Les comptes de la société Ellcon National sont consolidés à partir du 1^{er} août 2008.

✓ **Détail du calcul provisoire du «goodwill», lié à l'acquisition d'Ellcon :**

	Montant en KUSD	Montant en KEUR ⁽¹⁾	Montant en KEUR ⁽²⁾
Prix d'acquisition des titres :	71 000	45 481	49 639
Garantie de passif sur risque TMB	(3 500)	(2 242)	(2 447)
Frais d'acquisition (honoraires) :	784	502	548
Capitaux Propres retraités au 31/07/2008	(23 503)	(15 056)	(16 432)
Ecart d'acquisition	44 781	28 686	31 309

(1) Valorisation au taux de conversion à la date d'acquisition (31 juillet 2008) : 0,640574 €

(2) Valorisation au taux de clôture au 30 9 08 : 0,699154 €

✓ **Impact de l'entrée de périmètre d'Ellcon**

	Ellcon National ^(*)		
	Valeur comptable USGAAP	Ajustements Purchase Accounting et passage IFRS	Total de la Juste valeur en IFRS et selon méthodes Groupe
Actifs non courants :			
Immobilisations	6 865	160	7 025
Impôts différés actifs	432	2 790	3 222
Actifs courants :			
Stocks	7 358	73	7 431
Créances d'exploitation	6 669	-	6 669
Autres créances	872	(343)	530
Disponibilités	1 143	-	1 143
Passifs non courants :			
Provisions non courantes	-	-	-
Impôts différés passif	-	(867)	(867)
Dettes financières à LT	(1 559)	-	(1 559)
Passifs courants :			
Provisions courantes	(355)	(5 597)	(5 952)
Dettes financières à CT	(429)	(10)	(438)
Dettes d'exploitation	(2 200)	51	(2 149)
Autres dettes			0
Total	18 798	(3 743)	15 055
Coût d'acquisition			(502)
Ecart d'acquisition			28 686
Coût de l'acquisition			43 239

(*) montants en K€ convertis au taux de conversion à la date d'acquisition (31 juillet 2008) : 0,640574 €

Ces comptes ont été arrêtés en conformité avec les normes IFRS. Nous n'avons pas identifié de différence significative sur la juste valeur des montants figurant ci-dessus. Le délai d'affectation du goodwill étant d'une durée de un an, à compter de la date d'acquisition, un ajustement éventuel de ce goodwill pourrait être constaté lors de la clôture des comptes au 31 mars 2009, en fonction d'éléments complémentaires.

L'impact sur le résultat consolidé du Groupe au 30 septembre 2008, est de 6 341 K€ au niveau du chiffre d'affaires et de 622 K€ au niveau du résultat net.

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

	Nowe GmbH				
	Valeur comptable	Ajustements	Juste valeur au 31 mars 2008	Ajustements dans les délais d'affectation de l'écart d'acquisition	Juste valeur au 1 ^{er} avril 2008
Actifs non courants :					
Immobilisations	197	-	197	106	303
Impôts différés actifs	-	78	78	(40)	38
Actifs courants :					
Stocks	258	-	258	20	278
Créances d'exploitation	114	-	114	-	114
Autres créances	-	-	-	-	-
Disponibilités	92	-	92	-	92
Passifs non courants :					
Provisions non courantes	-	-	-	-	-
Impôts différés passif	-	-	-	-	-
Dettes financières à LT	(484)	-	(484)	-	(484)
Passifs courants :					
Provisions courantes	(30)	-	(30)	-	(30)
Dettes financières à CT	-	-	-	-	-
Dettes d'exploitation	(273)	-	(273)	-	(273)
Autres dettes	-	-	-	-	-
Total	(126)	78	(48)	86	38
Dont Part Groupe	(95)	59	(36)	65	29
Coûts d'acquisition			(48)		(48)
Ecart d'acquisition			2 043	(65)	1 978
Coût de l'acquisition			1 959		1 959

- **Ajustement de juste valeur lors de l'entrée de périmètre de la société Nowe GmbH :**

Il n'y a pas eu d'ajustement de juste valeur, lors de l'entrée périmètre de la société Nowe GmbH, dans le Groupe Faiveley. Seuls les impôts différés actifs ont été reconnus, sur la base des économies d'impôts futures (informations issues des éléments temporaires figurant dans le calcul de l'impôt social).

▪ **Evolution du «goodwill» de la société Nowe GmbH :**

Le montant du «goodwill» lié à l'acquisition de Nowe GmbH est passé de 2 043K€ au 31 mars 2008 à 1 978 K€ au 1^{er} avril 2008, soit une réduction de 65 K€ . Cette diminution résulte des postes suivants :

- Immobilisations corporelles :	+ 106 K€
- Stocks :	+ 21 K€
- Incidences des impôts différés :	- 40 K€

4. Cessions et sorties de périmètre

Néant.

5. Sorties de périmètre

Néant.

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

1. Ecart d'acquisition

Pour élargir sa gamme de produits, le Groupe Faiveley 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 Jiaxiang Precision Machinery Co. Ltd (acquise en 2007 à 50%) pour le développement et la production de compresseurs et de la société Ellcon National Inc. (acquise en 2008) pour les composants de freins pour le marché du fret ferroviaire. Lors de ces acquisitions, le Groupe a alloué les «goodwill» et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéfinie aux sociétés concernées. L'allocation de ces «goodwill» n'a pas été modifiée depuis.

Au 30 septembre 2008, la situation des écarts d'acquisition non affectés est la suivante :

	Brut	Cumul pertes de valeur	Net 30 septembre 2008	Net 31 mars 2008
Groupe Sab Wabco	220 651	-	220 651	220 751
Faiveley Transport NSF	10 057	-	10 057	10 057
Ellcon National Inc.	31 309	-	31 309	-
Groupe Espas	6 061	-	6 061	6 061
Nowe GmbH	1 978	-	1 978	2 043
Faiveley Transport Gennevilliers	1 132	-	1 132	-
Shijiazhuang Jiaxiang Precision Machinery Co. Ltd	102	-	102	102
Autres	2 653	-	2 653	2 355
Total	273 943	-	273 943	241 369

	Brut 1 ^{er} avril 2008	Correction Goodwill à l'ouverture	Acquisitions	Cessions	Impairment	Autres Mouvements	Brut 30 sept. 2008
Groupe Sab Wabco	220 751	-	-	-	-	(100) ⁽¹⁾	220 651
Faiveley Transport NSF	10 057	-	-	-	-	-	10 057
Ellcon National Inc.	-	-	31 309	-	-	-	31 309
Groupe Espas	6 061	-	-	-	-	-	6 061
Nowe GmbH	2 043	(65)	-	-	-	-	1 978
Faiveley Transport Gennevilliers	-	-	1 132	-	-	-	1 132
Shijiazhuang Jiaxiang Precision Machinery Co. Ltd	102	-	-	-	-	-	102
Autres	2 355	-	298 ⁽²⁾	-	-	-	2 653
Total	241 369	(65)	32 739	-	-	(100)	273 943

⁽¹⁾ Cette variation correspond à la comptabilisation en réduction de l'écart d'acquisition Sab Wabco de l'économie d'impôt réalisée sur l'exercice, relative à la filiale Sab Wabco Investments Ltd. (ancien périmètre Sab Wabco) et qui présentait des pertes fiscales reportables au moment de l'acquisition par le Groupe Faiveley Transport.

⁽²⁾ «Goodwill» lié à l'acquisition des parts des minoritaires de la société Sab Iberica.

Les écarts d'acquisition non affectés sont testés annuellement, lors de la clôture au 31 mars. Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 septembre 2008.

2. Autres immobilisations incorporelles

	Brut	Amortissements	Net 30 septembre 2008	Net 31 mars 2008
Frais d'établissement et de recherche	8 713	4 734	3 979	4 832
Concessions, brevets, licences	39 379	13 113	26 266	22 176
Fonds de commerce	12 483	-	12 483	25
Autres immobilisations incorporelles	7 454	3 106	4 348	774
Total	68 029	20 953	47 076	27 807

Variation de la période :

	Brut 1 ^{er} avril 2008	Variation de périmètre	Acquisitions	Cessions	Autres Mouvements	Brut 30 sept. 2008
Frais d'établissement et de recherche	8 713	-	-	-	-	8 713
Concessions, brevets, licences	34 756	4 031	524	-	68	39 379
Fonds de commerce	25	12 457	-	-	-	12 482
Autres immobilisations incorporelles	2 187	1 503	1 114	(2)	2 653	7 455
Total	45 681	17 991	1 638	(2)	2 721⁽¹⁾	68 029⁽²⁾

(1) Dont impact écarts de change 133 K€ et virements de poste à poste 2 588 K€.

(2) Dont écart d'acquisition affecté : - Marques et brevets : 20 000 K€
- Frais de développement : 962 K€

Au 30 septembre 2008, le détail des immobilisations incorporelles est le suivant :

- Frais d'établissement et 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 principalement la marque Sab Wabco qui a fait l'objet d'une valorisation au 31 mars 2005, lors de l'acquisition du Groupe Sab Wabco (20 000 K€), 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 au fonds de commerce généré lors de l'achat de l'activité freins de Carbone Lorraine (12 457 K€).
- Autres immobilisations incorporelles : ce poste comprend principalement les coûts déjà engagés pour un montant de 3 902 K€, correspondant à la mise en place du projet Moving Forward, important programme d'intégration des systèmes d'information, lancé en 2007, et dont l'objectif est l'optimisation des organisations, des process industriels, des outils et de partage des données techniques au sein du Groupe Faiveley.

3. Immobilisations corporelles

	Brut	Amortissements	Net 30 septembre 2008	Net 31 mars 2008
Terrains	5 159	221	4 938	4 859
Constructions	73 627	48 361	25 266	19 222
Installations techniques	117 552	95 361	22 191	15 475
Autres immobilisations	38 826	29 056	9 770	8 493
Immobilisations en cours	1 626		1 626	5 936
Total	236 790	172 999	63 791	53 985

Variation de la période :

	Brut 1 ^{er} avril 2008	Correction Goodwill à l'ouverture	Variation de périmètre	Acquisitions	Cessions	Autres Mouvements	Brut 30 sept. 2008
Terrains	5 079		73			7	5 159
Constructions	62 346		8 214	351	(83)	2 799	73 627
Installations techniques	100 775		14 319	1 645	(811)	1 624	117 552
Autres immobilisations corporelles	34 640	106	1 715	822	(84)	1 627	38 826
Immobilisations en cours	5 936			2 005		(6 315)	1 626
Total	208 776	106	24 321	4 823	(978)	(258)⁽¹⁾	236 790⁽²⁾

(1) Dont 2 330 K€ liés aux écarts de change et (2 588) K€ liés aux virements de poste à poste.

(2) Dont écarts d'évaluation :

- Terrains 1 070
- Constructions 2 818
- Installations techniques 1 019

4 907

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. Les principales évolutions des postes d'immobilisations corporelles sont liées aux acquisitions de la société Ellcon National Inc. et de l'activité freins frittés de Carbone Lorraine (voir note D.2).

Immobilisations en location financement

Le détail des immobilisations en location financement est le suivant :

	Brut	Amortissements	Net 30 septembre 2008	Net 31 mars 2008
Licences informatiques	1 079	-	1 079	1 079
Terrains	925	-	925	925
Constructions	9 070	5 470	3 600	3 679
Installations techniques	645	483	163	111
Total	11 719	5 953	5 767	5 794

4. Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

	Montant au 1 ^{er} avril 2008	Variation de périmètre	Dotations	Diminutions /Autres Mouvements	Montant au 30 sept. 2008
Ecart d'acquisition	-	-	-	-	-
Frais d'établissement et de recherche	3 881		853		4 734
Concession, brevets, licence	12 580		529	4	13 113
Fonds de commerce					
Autres immobilisations incorporelles	1 413	1 459	123	111	3 106
Terrains	220			1	221
Constructions	43 124	3 392	1 329	516	48 361
Installations techniques	85 300	7 320	2 910	(169)	95 361
Autres immobilisations corporelles	26 147	1 489	1 336	84	29 056
Total	172 665	13 660	7 080	547⁽¹⁾	193 952

(1) Dont écarts de conversion : 1 504 K€ et sorties d'immobilisations : (957) K€.

5. Actifs financiers non courants

	Brut	Amortissements	Net 30 septembre 2008	Net 31 mars 2008
Titres de participation des sociétés non consolidées ⁽¹⁾	844	617	227	272
Titres des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	7 860	799	7 061	4 174
Total	8 704	1 416	7 288	4 445

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

Variation de la période :

	Brut 1 ^{er} avril 2008	Variation de périmètre	Acquisitions	Cessions	Autres Mouvements	Brut 30 sept. 2008
Titres de participation des sociétés non consolidées	915	(37)	-	-	(34)	844
Titres des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	5 028	2 561	278	(274)	267	7 860
Total	5 943	2 524	278	(274)	233⁽¹⁾	8 704

(1) Dont 233 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 2008	1 497	-	-	(61)	(20)	1 416
31 mars 2008	1 917	-	6	(3)	(423)	1 497

Echéancier des autres immobilisations financières:

	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL 30 sept. 2008	TOTAL 31 mars 2008
Autres titres immobilisés	153	-	153	8
Prêts	833	687	1520	1 725
Dépôts et garanties versés	1113	302	1415	1 314
Créances financières diverses (1)	4 258	514	4 772	1 981
Total	6 357	1 503	7 860	5 028

(1) Détail des créances financières diverses :

- Crédit vendeur sur vente société KP SW GmbH	425	443
- Garantie de passif sur risque TMB (filiale Ellcon National Inc)	2 447	-
- Créance sur vente terrain à la société Cyrela (Brésil)	1 353	1 368
- Autres	547	170

TOTAL **4 772** **1 981**

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	Amortissements	Net 30 septembre 2008	Net 31 mars 2008
Matières premières	100 345	13 303	87 042	74 671
En-cours de production	30 969	561	30 408	25 306
Produits finis	20 940	1 732	19 208	12 926
Marchandises	6 931	657	6 274	5 413
Total hors contrats de construction	159 186	16 254	142 932	118 316
<i>En-cours sur projets (1)</i>	<i>34 811</i>	-	<i>34 811</i>	<i>31 993</i>
Total	193 997	16 254	177 743	150 309

(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 2008	Correction Goodwill à l'ouverture	Variation de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mouvements	Dépréciation au 30 sept. 2008
Matières premières	11 300	(20)	1 329	1 404	(804)	(115)	209	13 303
En-cours de production	443	-	-	124	(2)	(3)	(1)	561
Produits finis	1 292	-	-	705	(144)	(122)	1	1 732
Marchandises	449	-	-	235	-	(12)	(15)	657
Total	13 484	(20)	1 329	2 468	(950)	(252)	194 ⁽¹⁾	16 253

(1) Dont 196 K€ liés aux écarts de conversion.

Durant le premier semestre 2008/2009, des stocks anciens et devenus complètement obsolètes ont été mis au rebut. Ces stocks avaient été préalablement provisionnés à hauteur de 72,1% de leur valeur. L'impact dans le compte de résultat au 30 septembre 2008 s'est traduit par une perte de 360 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 2008	31 mars 2008
Montants dus par les clients pour les travaux des contrats de construction	43 625	29 681
Montants dus aux clients pour les travaux des contrats de construction	(460)	(995)
Total	43 165	28 686
Travaux en-cours sur contrats de construction (brut)	34 811	31 993
Travaux en-cours sur contrats de construction (dépréciation)	-	-
Créances sur contrats de construction	8 354	2 095
Provisions sur contrats de construction	(2 808)	(5 402)
Total	43 165	28 686

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. Cette position créditrice est comptabilisée au passif du bilan sur la ligne « dettes d'exploitation ». Au 30 septembre, ce reclassement s'est élevé à 10,2 M€ contre 10,5 M€ au 31 mars 2008.

8. Créances courantes

8.1 Créances clients et comptes rattachés

	Brut	Amortissements	Net 30 septembre 2008	Net 31 mars 2008
Clients et comptes rattachés	217 814	4 156	213 658	206 913
Cessions de créances au factor	(44 910)	-	(44 910)	(57 256)
Total	172 904	4 156	168 748	149 657

- Evolution des dépréciations des comptes clients et comptes rattachés :

	Dépréciation au 1 ^{er} avril	Correction Goodwill à l'ouverture	Variation de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mouve- ments	Dépréciation en fin de période
30 septembre 2008	3 634	(12)	42	1 274	(229)	(655)	102	4 156
31 mars 2008	4 532	-	9	1 470	(1 498)	(867)	(12)	3 634

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 2008	172 904	133 414	39 490	21 638	8 131	5 817	3 904
31 mars 2008	153 291	124 981	28 310	17 339	5 075	2 708	3 188

(*) 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	Amortissements	Net 30 septembre 2008	Net 31 mars 2008
En-cours sur projets	34 811	-	34 811	31 993
Provisions pertes à terminaison	(2 348)	-	(2 348)	(4 407)
Fournisseurs – Avoirs à recevoir	404	-	404	353
Créances sociales et fiscales	13 087	-	13 087	14 300
Charges constatées d'avance	8 032	-	8 032	6 190
Produits à recevoir	8 354	-	8 354	2 095
Total	62 339	-	62 339	50 524

8.3 Autres créances

	Brut	Amortissements	Net 30 septembre 2008	Net 31 mars 2008
Dividendes à recevoir	-	-	-	50
Autres créances	1 623	20	1 603	1 527
Charges à répartir	-	-	-	-
Total	1 623	20	1 603	1 577

9. Actifs financiers courants

	30 septembre 2008	31 mars 2008
Dépôts et garanties versés	228	68
Créances financières diverses	168	63
Comptes courants	-	6
Juste valeur de marché des dérivés – actif	845	2 159
Total	1 240	2 296

10. Trésorerie de clôture (montants bruts)

	1 ^{er} semestre 2008/2009	1 ^{er} semestre 2007/2008	Exercice 2007/2008
Investissements à court terme (1)	3 410	6 231	6 709
Disponibilités	90 495	77 103	108 248
Concours bancaires	(14 385)	(2 446)	(2 186)
Factures factorisées et non garanties	(1 536)	(1)	(1 081)
Total	77 984	80 888	111 690

(1) SICAV à court-terme, 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 2008/2009	1 ^{er} semestre 2007/2008	Exercice 2007/2008
Variation des stocks et en-cours	(14 431)	(14 007)	(17 166)
Variation des avances et acomptes versés sur commandes	(4 442)	(446)	(29)
Variation des créances clients et autres créances	(21 531)	3 567	(15 366)
Variation des avances et acomptes reçus sur commandes	1 025	7 767	13 863
Variation des dettes fournisseurs et autres dettes	(6 048)	(11 528)	26 796
Total	(45 427)	(14 647)	8 098

12. Trésorerie nette provenant des acquisitions de filiales :

	Ellcon National Inc.	Activité freins frittés	TOTAL
Prix d'acquisition	(45 220)	(24 352)	(69 572)
Frais d'acquisition	(531)	(950)	(1 481)
Trésorerie acquise	1 180	-	1 180
Flux de trésorerie provenant des acquisitions	(44 571)	(25 302)	(69 873)

13. Capitaux Propres

13.1 Capital

Au 30 septembre 2008, le capital est de 12 529 585 euros divisé en 12 529 585 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 2007	31 03 2008	Création	Remboursement	30 09 2008
Ordinaires	1	4 307 289	4 391 516	-	-	4 413 969
Amorties	-	-	-	-	-	-
A dividendes prioritaires	-	-	-	-	-	-
A droit de vote double	1	8 222 296	8 138 069	-	-	8 115 616
Total	1	12 529 585	12 529 585			12 529 585

▪ Plans d'options d'achat d'actions

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

Ce plan d'options d'achat d'actions a été approuvé par l'Assemblée Générale extraordinaire du 27 septembre 2005 et porte sur 325 000 titres Faiveley S.A. 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 S.A. a procédé au rachat de ses propres titres sur le marché fin 2005 et détient aujourd'hui 331 195 titres en auto-contrôle.

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

Ce plan d'options ayant été mis en place au niveau de Faiveley S.A., à la demande de Faiveley Transport, cette dernière a prêté à Faiveley S.A. les fonds nécessaires à l'acquisition des titres (9,7 M€). Le remboursement sera effectué par Faiveley S.A. au fur et à mesure de la levée des options ou de la mise sur le marché, le cas échéant, des titres détenus en auto-contrôle. Par ailleurs, Faiveley S.A. sera indemnisée par Faiveley Transport de tous les coûts afférents à la mise en place et à la gestion de ce plan d'options, de manière à ce que, in-fine, la réalisation de ce plan ne génère ni perte, ni profit pour Faiveley S.A..

Suite au départ de certains optionnaires depuis la mise en place du plan par le Directoire, les options accordées au 30 septembre 2008 portent sur 307 080 actions et 53 bénéficiaires.

Les options étant exerçables à partir du deuxième anniversaire de la date de leur attribution par le Président du Directoire, sous condition de la présence du bénéficiaire au sein du Groupe Faiveley Transport au jour de l'exercice et de son acceptation du règlement des options, il a été procédé, à ce jour, à une levée de 17 920 options.

Compte tenu des valeurs d'acquisition des titres Faiveley S.A. acquis pour servir intégralement ce plan d'options d'achat d'actions, des prix d'exercice consentis aux options attribuées et de la valeur de l'action Faiveley S.A. au 30 septembre 2008 appliquée aux options non encore attribuées, la plus-value latente sur ce plan d'options d'achat d'actions s'élève à 193 K€.

✓ **Mouvements intervenus sur ce plan**

	Au 30 septembre 2008	au 31 mars 2008
Options attribuées	372 040	349 440
Options annulées	47 040	47 040
Options exercées	17 920	11 200
Options restantes	307 080	291 200

13.2 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 2008	TOTAL 31 mars 2008
Bath thaïlandais	3	3
Couronne suédoise	(9 728)	(6 037)
Couronne tchèque	1 095	932
Dollar américain	1 006	434
Dollar australien	81	51
Dollar Hong-Kong	(227)	(432)
Livre sterling	(1 461)	(1 538)
Réal brésilien	(593)	(545)
Yuan chinois	460	(79)
Roupie indienne	(1 278)	(726)
Won coréen	(430)	(293)
Zloty polonais	149	111
Total	(10 922)	(8 117)

14. Détail des provisions pour risques et charges

14.1 Provisions Passif non courant :

	Montant 1 ^{er} avril 2008	Variation de périmètre	Dotations	Reprises Utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mouve- ments	Montant 30 sept. 2008
Provisions pour départs en retraite & avantages aux salariés	42 307	-	1 224	(2 551)	(494)	80	40 566
Provisions pour charges	4 674	-	526	(31)	-	49	5 218
Total	46 981	-	1 750	(2 582)	(494)	129⁽¹⁾	45 784

(1) Dont écarts de change : 118 K€ et virements de poste à poste : 11 K€

14.2 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 2008, pour les pays dont les engagements sont les plus significatifs, sont présentées dans le tableau ci-dessous :

	France	Allemagne	Royaume- Uni	Autres pays
Taux d'actualisation	5,5%	5,5%	6,7%	5,5%
Taux d'inflation	2,0%	2,0%	3,8%	-
Taux d'augmentation moyen des salaires	3,0%	3,9%	5,3%	-
Rendement attendu des placements	N/A	N/A	5,3%	4,5%

Le taux de rendement à long terme attendu sur les actifs de couverture a été déterminé en tenant compte de la structure du portefeuille. A ce jour, le portefeuille d'investissement ne se compose d'aucun titre du Groupe.

Au 30 septembre 2008, une provision à hauteur de 50% a été provisionnée en fonction de l'estimation de la charge budgétée sur l'exercice 2008/2009.

14.3 Provisions Passif courant :

	Montant 1 ^{er} avril 2008	Variation de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mouve- ments	Montant 30 sept. 2008
Provisions pour SAV et garanties	50 004	5 319	16 180	(9 104)	(3 794)	705	59 310
Provision pour pertes à terminaison	995	-	-	-	-	(535)	460
Total provisions sur contrats	50 999	5 319	16 180	(9 104)	(3 794)	170	59 770
Provisions pour risques filiales	-	-	-	-	-	-	-
Provisions pour restructuration	3 154	633	224	(1 354)	(410)	(179)	2 069
Provisions pour risques divers	1 907	-	324	(97)	-	2	2 136
Total autres provisions	5 061	633	548	(1 451)	(410)	(177)	4 204
Total	56 060	5 952	16 728	(10 555)	(4 204)	(7)⁽¹⁾	63 974

(1) Dont écarts de change : 800 K€ et virements de poste à poste : (807) 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 2008.

15. Emprunts et dettes financières

Au titre de la convention de crédit relative à l'acquisition de Sab Wabco, Faiveley Transport doit respecter trois conditions financières :

- ratio de levier «dette nette consolidée/résultat d'exploitation + dotations aux amortissements consolidés» : le Groupe serait en défaut pour un ratio supérieur à 2,0 (plafond valable jusqu'à la fin de la dette soit le 3 septembre 2009). Au 30 septembre 2008, le ratio est de 0,73.
- ratio de structure «dette nette consolidée/capitaux propres consolidés» : le Groupe serait en défaut pour un ratio supérieur à 1,25 (plafond valable jusqu'à la fin de la dette soit le 3 septembre 2009). Au 30 septembre 2008, le ratio est de 0,26.
- le total des garanties bancaires ne doit pas excéder 25 % du chiffre d'affaires consolidé. Au 30 septembre 2008, il est de 20 %.

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

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

	30 septembre 2008			TOTAL	2007/2008
	Part à court terme	Part à long terme			
	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans		
Emprunts	91 768	50 695	20 000	162 463	97 701
Crédit baux	753	2 377	968	4 098	5 306
Participation des Salariés	65	-	-	65	65
Dettes financières diverses	38	21	-	59	323
Dépôts et cautionnements reçus	11	48	-	59	11
Comptes courants créditeurs	2 153	-	-	2 153	2 132
Concours bancaires	14 385	-	-	14 385	2 186
Instruments de trésorerie (solde créditeur)	-	-	-	0	-
Juste valeur de marché des dérivés - passif	5 507	-	-	5 507	884
Factures factorisées et non garanties	1 536	-	-	1 536	1 081
Total	116 216	53 141	20 968	190 325	109 689

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

	TOTAL 30 septembre 2008	TOTAL 31 mars 2008
Euro	143 204	101 973
Couronne tchèque	2 173	1 772
Dollar américain	37 711	4
Real brésilien	247	258
Yuan chinois	6 942	5 682
Roupie indienne	48	-
Total	190 325	109 689

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

	Au 30 septembre 2008	Au 31 mars 2008
Dettes financières à taux fixe	3 544	2 416
Dettes financières à taux variable	181 274	106 389
Total Dettes Financières ⁽¹⁾	184 818	108 805

(1) Hors Juste valeur de marché des dérivés - passif

15.4 Calcul de l'endettement financier net :

	Au 30 septembre 2008	Au 31 mars 2008
Dettes financières à Long-terme	74 108	45 273
Dettes financières à Court-terme	94 789	60 265
Concours bancaires	14 385	2 186
Factures factorisées et non garanties	1 536	1 081
Total Dettes Financières (a)	184 818	108 805
Créances rattachées à des participations	2 872	443
Prêts	1 497	1 535
Dépôts et cautionnement versés	1 640	1 382
Créances financières diverses	1 294	960
Comptes courants	-	6
Total créances financières nettes (b)	7 303	4 326
Disponibilités (c)	93 903	114 434
ENDETTEMENT NET (a-b-c)	83 612	(9 955)
Capitaux Propres	307 116	286 757
Ratio endettement net / capitaux Propres	27,2%	-
Chiffre d'affaires	383 747	692 860
Ratio endettement net / Chiffre d'affaires	21,8%	-

En termes économiques, l'endettement net devrait être réduit de la valeur des actions détenues en auto-contrôle. Comptablement, la valeur des actions détenues en auto-contrôle est déduite des capitaux propres en IFRS pour un montant et de 10,5 M€ au 30 septembre 2008 et au 31 mars 2008.

16. Instruments financiers et gestion des risques financiers

16.1 Gestion des risques financiers

La politique de trésorerie du Groupe Faiveley est basée 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 sur 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 et des « swaps » ou des « caps » de taux d'intérêt. Ces instruments ont pour objectif la gestion des risques de change et de taux d'intérêt 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.

16.2 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.

La gestion du risque de change est assurée de manière centralisée par la Trésorerie de la maison-mère 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. Les principales devises concernées sont le dollar américain, la livre sterling, le yen, le dollar Hong Kong, la couronne suédoise et le yuan chinois. La trésorerie du Groupe utilise principalement des options de change.

- 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 du Groupe dès l'engagement contractuel. Les instruments dérivés utilisés sont principalement des achats et ventes à terme, des «swaps » de change.

La politique du Groupe est de négocier que les termes des contrats d'instruments dérivés correspondent à ceux des éléments couverts de manière à minimiser les risques. Le Groupe a pour politique de couvrir la totalité des transactions futures anticipées dans chaque devise importante sur les 12 mois à venir.

- Ventes à terme couvrant des opérations commerciales au 30 septembre 2008

	En K Euros	En K devises
Franc suisse	7 934	12 773
Couronne tchèque	121	3 000
Livre anglaise	47 031	37 197
Yen japonais	1 715	270 536
Dollar US	8 664	13 222
TOTAL	65 465	

- Achats à terme couvrant des opérations financières et commerciales au 30 septembre 2008

	En K Euros	En K devises
Franc suisse	2 171	3 481
Couronne tchèque	5 970	148 200
Livre anglaise	19 030	15 430
Couronne suédoise	86 563	818 721
Dollar US	880	1 319
TOTAL	114 614	

b) Risques de taux

Le Groupe ne détient pas d'actifs significatifs portant intérêt ; aussi son résultat et sa trésorerie opérationnelle sont-ils largement indépendants des fluctuations des taux d'intérêt. Le risque de taux d'intérêt auquel le Groupe est exposé provient des emprunts à long terme. Les emprunts initialement émis à taux variable exposent le Groupe au risque de flux de trésorerie sur taux d'intérêt. Le Groupe a pour politique de maintenir entre 75% et 100% de ses emprunts en instruments à taux fixe.

Le Groupe gère son risque de flux de trésorerie sur taux d'intérêt en recourant à des « swaps », « caps » ou des « tunnels » de taux variable contre taux fixe. Sur le plan économique, ces « swaps », « caps » ou « tunnels » de taux d'intérêt ont pour effet de convertir des emprunts à taux variable en emprunts à taux fixe.

Au cours du second trimestre 2008, le Groupe a mis en place une nouvelle couverture sur sa dette d'origine. Il s'agit d'un « swap » négocié auprès de trois banques, dont le taux moyen est de 5,21325%. Ce swap couvre la totalité des échéances restantes (soit 73,8 M€ au 30 septembre 2008).

Le Groupe a également couvert à 100% les deux nouveaux emprunts mis en place dans le cadre de l'acquisition de l'activité de freins frittés, appelée Faiveley Transport Gennevilliers et de la société Ellcon National Inc. Les différentes lignes amortissables et non amortissables de ces deux emprunts ont été couvertes à 100%, en échangeant leur taux variables contre des taux fixes par le biais de swaps, swaps participatifs à la baisse et tunnels relatifs aux taux des devises concernées (USD & EUR).

Les taux fixes sont en moyenne de 4.05% pour la dette en US dollars et porte sur un montant de 51 MUSD au 30 septembre 2008. Ces taux varient entre 4.60% et 5.73% pour la dette en EUR, qui s'élève à 42.3 M€ au 30 septembre 2008.

c) Risque sur matières premières

Le Groupe Faiveley est exposé à la hausse des matières premières telles que le cuivre et l'aluminium, 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 de ses offres. Au niveau des contrats relatifs aux projets, des mécanismes d'indexation de prix permettent d'absorber une grande partie de la hausse des matières premières en les répercutant aux clients, le risque lié à la hausse des matières premières est donc peu significatif.

16.3 *Risques de crédit*

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

Le Groupe n'entretient de relations commerciales qu'avec des tiers dont la santé financière est avérée. La politique du Groupe est de vérifier la santé financière de tous les 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 Transport a recours à des programmes d'affacturages en France et en Italie. L'affacturage permet au Groupe de céder sans recours une partie de ses créances à la compagnie de Factor. 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 2008, le montant des créances cédées sans recours est de 44,9 M€.

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

16.4 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, le Département Trésorerie a pour objectif de maintenir une flexibilité financière en conservant des lignes de crédit ouvertes mais non utilisées.

Au 30 septembre 2008, le Groupe respecte l'ensemble des conditions financières exigées par la convention de crédit relative à l'acquisition de Sab Wabco (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 devraient être suffisants pour couvrir les dépenses et investissements nécessaires à son exploitation, le service de sa dette et la distribution de dividendes. En revanche, concernant les opérations de croissance externe, le Groupe aurait probablement recours à l'emprunt.

17. Dettes courantes

17.1 Dettes d'exploitation

	TOTAL 30 septembre 2008	TOTAL 31 mars 2008
Fournisseurs et comptes rattachés	131 802	126 692
Dettes fiscales et sociales	42 828	43 888
Clients – Avoirs à établir	1 399	2 173
Produits constatés d'avance	2 404	1 673
Charges à payer	10 644	9 431
Total	189 077	183 857

17.2 Autres dettes

	TOTAL 30 septembre 2008	TOTAL 31 mars 2008
Fournisseurs d'immobilisations	180	256
Dividendes à payer	130	55
Autres dettes d'exploitation	3 491	4 825
Total	3 802	5 136

18. Affacturage

Pour financer une partie de son besoin en fonds de roulement, les sociétés Faiveley Transport Tours, Faiveley Transport Amiens et Faiveley Transport Italia Spa pratiquent la mobilisation de créances.

Au 30 septembre 2008, les cessions de créances réalisées auprès des différents factors a eu pour effet de réduire le poste « Clients » de 44 910 K€. Par ailleurs, le montant du cash disponible auprès du factor, et non appelé, s'élève à 41 914 K€. Ce montant figure en disponibilités. En contre-partie, la part des créances cédées et non garanties a été portée en dettes financières sur la ligne « Emprunts et dettes financières à court-terme », pour un montant de 1 536 K€.

19. Informations sectorielles

En application de la norme IAS 14, l'information sectorielle doit être fournie selon deux secteurs, le secteur primaire et le secteur secondaire. Le choix des secteurs d'information dépend des différences de risque et de rentabilité ainsi que de la structure d'organisation du Groupe.

Compte tenu de l'organisation interne du Groupe et de la structure du marché, le Groupe a retenu le secteur d'activité comme secteur primaire et le secteur géographique comme secteur secondaire.

Suite à la cession de l'activité Plasturgie au 31 mars 2006, l'information sectorielle est basée sur l'activité Ferroviaire.

Le secteur secondaire est réparti en 4 grandes zones géographiques : France, Europe (hors France), Amériques et Asie-Pacifique.

Information sectorielle par secteur d'activité

	1er semestre 2008/2009			
	Ferroviaire	Faiveley SA	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	383 722	25	-	383 747
Résultat d'exploitation	46 836	78	-	46 914
<i>% du CA</i>	<i>12,2%</i>	<i>312,0%</i>	-	<i>12,2%</i>

	1er semestre 2007/2008			
	Ferroviaire	Faiveley SA	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	316 456	14	-	316 470
Résultat d'exploitation	35 464	(80)	-	35 384
<i>% du CA</i>	<i>11,2%</i>	<i>-571,4%</i>	-	<i>11,2%</i>

	Exercice 2007/2008			
	Ferroviaire	Faiveley SA	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	692 822	38	-	692 860
Résultat d'exploitation	88 686	(272)	-	88 414
<i>% du CA</i>	<i>12,8%</i>	<i>-715,8%</i>	-	<i>12,8%</i>

20. Chiffre d'affaires

	1er semestre 2008/2009	1er semestre 2007/2008	Exercice 2007/2008
Vente de produits rattachés à des contrats	357 371	304 223	659 352
Vente de services	26 376	12 247	33 508
Total⁽¹⁾	383 747	316 470	692 860

(1) Dont chiffre d'affaires relatif aux produits de Customer services : 120 M€ au 30 septembre 2008, 103 M€ au 30 septembre 2007 et 226 M€ au 31 mars 2008.

21. Coût des ventes

	1er semestre 2008/2009	1er semestre 2007/2008	Exercice 2007/2008
Main d'œuvre directe	(28 714)	(25 120)	(54 274)
Matière première	(165 051)	(131 824)	(290 342)
Coûts de structure	(26 118)	(21 196)	(46 046)
Coûts d'approvisionnement	(17 444)	(15 439)	(33 751)
Coûts d'ingénierie	(20 413)	(18 564)	(39 793)
Autres coûts directs	(10 105)	(10 348)	(21 686)
Variation des en-cours projets	2 960	261	4 731
Variation nette des provisions sur projets (dotation/reprise)	(12 388)	(10 277)	(16 846)
Variation nette des provisions pour perte à terminaison	2 195	1 885	3 220
Total coûts des ventes	(275 078)	(230 622)	(494 787)

22. Autres revenus et charges courants

	1er semestre 2008/2009	1er semestre 2007/2008	Exercice 2007/2008
Redevances	628	877	1 346
Créances douteuses	585	405	690
Reprises des provisions pour autres risques	170	1 147	809
Remboursements assurances	10	70	103
Autres revenus	644	1 150	1 477
Total autres revenus	2 037	3 649	4 425
Redevances	-	-	-
Créances douteuses	(1 273)	(757)	(1 459)
Dotations aux provisions pour autres	(848)	(735)	(280)
Dépréciations des stocks	(1 659)	(458)	(2 222)
Autres charges	-	-	-
Total autres charges	(3 780)	(1 950)	(3 961)
Total net	(1 743)	1 699	464

23. Résultat de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

	1er semestre 2008/2009	1er semestre 2007/2008	Exercice 2007/2008
Prix de cession des immobilisations vendues	62	127	228
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	(22)	(96)	(281)
Total	40	31	(53)

24. Détail du résultat financier

	1er semestre 2008/2009	1er semestre 2007/2008	Exercice 2007/2008
Coût de l'endettement financier brut	(4 869)	(3 624)	(8 981)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	372	473	2 578
Coût de l'endettement net	(4 497)	(3 151)	(6 403)
Produits sur instruments financiers	12	2 693	8 964
Produits liés aux effets de change	6 948	2 534	7 046
Produits sur cession des immobilisations financières	0	0	32
Produits sur cession de valeurs mobilières de placement	49	282	475
Reprise provisions financières	582	853	0
Produits sur crédit vendeur (cession de GHH)	0	207	347
Dividendes reçus	10	14	14
Autres produits financiers	377	924	964
Autres produits financiers	7 978	7 507	17 842
Charges sur instruments financiers	(3 352)	(3 032)	(3 895)
Charges liées aux effets de change	(2 416)	(3 513)	(10 022)
Charges d'intérêts sur engagements retraites	(678)	(802)	(864)
Valeur nette comptable des immobilisations financières cédées	(417)	0	(148)
Dotations provisions financières	0	(522)	(505)
Charges sur garanties bancaires	(304)	(254)	(576)
Autres charges financières	(454)	(247)	(491)
Autres charges financières	(7 623)	(8 370)	(16 501)
Résultat financier	(4 140)	(4 014)	(5 062)

La variation du résultat financier entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008, s'analyse de la manière suivante :

- Par une augmentation du coût de l'endettement financier net, qui passe de 3,2 M€ au 30 septembre 2007 pour s'établir à 4,5 M€ en septembre 2008. Cette augmentation significative de 1,3 M€ est principalement due à la charge d'intérêt comptabilisée sur le premier semestre, au titre des nouveaux emprunts liés aux acquisitions de Faiveley Transport Gennevilliers et d'Elcon National Inc, pour un montant de 1,2 M€.
- Par l'amélioration du résultat financier au premier semestre 2008, en fonction de l'impact positif des effets de change pour un montant de 4,5 M€, alors qu'au premier semestre 2007, l'impact des effets de change dégradait le résultat financier de -1 M€.
- En contre partie, la valorisation des instruments financiers à la juste valeur au 30 septembre 2008, a généré une charge financière de -3,4 M€, contre -0,3 M€ au 30 septembre 2007.

25. Impôt sur les bénéfices

a) Analyse par nature

	1er semestre 2008/2009	1er semestre 2007/2008	Exercice 2007/2008
Impôt exigible sur activités courantes	11 614	7 833	20 359
Impôt différé sur activités courantes	1 005	717	5 364
Total impôt sur activités courantes	12 619	8 550	25 723
Impôt sur activités cédées	-	-	-
TOTAL IMPÔT	12 619	8 550	25 723

Au 30 septembre 2008, le taux d'impôt effectif est de 29,4% (contre 27,3% au 30 septembre 2007 et 30,8% au 31 mars 2008) et le taux d'impôt liquidé est de 27,1% (contre 25,0% au 30 septembre 2007 et 24,4% au 31 mars 2008).

b) Taux effectif d'imposition

	30 septembre 2008	30 septembre 2007	31 mars 2008
Résultat avant impôt des activités poursuivies	42 775	31 371	83 351
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	(14 257)	(10 453)	(27 781)
Incidences :			
- des différences permanentes entre les résultats comptables et les résultats imposables	47	(1 057)	(3 434)
- des différences de taux d'imposition entre la mère et les filiales	963	174	1 674
- impact report variable (changements de taux d'imposition)	(1)	(904)	(1 741)
- économie d'impôts réalisées sur les pertes fiscales reportables	389	2 793	3 811
- économies d'impôts constatées en réduction de l'écart d'acquisition Sab Wabco	(100)	(2 161)	(2 805)
- IDA sur pertes fiscales reportables non reconnues sur l'exercice + variation des impôts différés actifs non reconnus	(517)	1 779	2 194
- annulation de la non reconnaissance d'ID sur exercices antérieurs	801	1 830	799
- crédits d'impôt	78	109	372
- régularisation d'impôts sur exercices antérieurs	(31)	(533)	567
- Autres différences	10	(124)	621
Charge d'impôt	(12 618)	(8 550)	(25 723)
Taux effectif d'impôt	29,5%	27,3%	30,8%

26. 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.

27. Frais de personnel et effectifs au 30 septembre 2008

	30 septembre 2008	30 septembre 2007	31 mars 2008
Salaires	64 761	60 325	122 380
Charges sociales	19 712	18 424	38 003
Retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi	4 648	2 109	5 308
Charges liées aux paiements en actions	-	-	-
TOTAL FRAIS DE PERSONNEL	89 122	80 857	165 691
Cadres et assimilés	907	742	782
Agents de maîtrise et employés	1 705	1 560	1 594
Ouvriers	1 925	1 424	1 585
EFFECTIFS TOTAUX	4 536	3 726	3 961

28. Evénements postérieurs à la clôture

Le Groupe a annoncé le 16 octobre dernier la réorganisation de sa structure juridique, qui se traduira par l'acquisition d'une part substantielle des intérêts minoritaires de Faiveley Transport, et l'apport du solde de ces intérêts minoritaires à Faiveley S.A. en contrepartie d'une augmentation de capital. A cette occasion, le Groupe lèvera une dette de 490 M€. L'opération est en cours et doit être finalisée avant fin décembre 2008.

29. 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 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 SA, et les principaux dirigeants du Groupe.

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

29.1 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.

29.1.1. 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 Jiayang 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.

	30 septembre 2008	31 mars 2008
Ventes	347	6 839
Coût des ventes	(6)	(2)
Autres revenus	229	346
Autres charges	-	-
Créances d'exploitation	1 685	4 261
Dettes d'exploitation	(86)	(9)

✓ Contribution des co-entreprises dans les comptes consolidés

	30 septembre 2008	31 mars 2008
Actifs non-courants	1 002	814
Actifs courants	8 448	6 443
Capitaux propres	(984)	(1 790)
Autres passifs non courants	-	-
Passifs courants	6 819	5 431
Chiffre d'affaires	5 930	8 519
Coût des ventes	(4 626)	(7 990)
Résultat d'exploitation	625	(349)
Résultat financier	41	(269)
Impôts	-	17
Résultat net	536	(601)
Résultat net part du Groupe	331	(371)

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

La seule société antérieurement consolidée par mise en équivalence était la société Sab Wabco KP GmbH. Le Groupe Faiveley a cédé la participation de 50% qu'il détenait dans cette entité en mars 2007.

- ***Avec la société FAIVELEY TRANSPORT***

a) Prestation de services entres Faiveley S.A. et Faiveley Transport

Faiveley S.A. a réalisé des prestations au profit de Faiveley Transport pour un montant de 750 000 euros. Faiveley Transport n'a facturé aucune prestation à Faiveley S.A. durant la période.

b) Convention relative à la mise en place du plan d'options d'achat d'actions

Conformément à la convention conclue le 24 novembre 2005 et dont le projet a été approuvé par l'Assemblée Générale du 27 septembre 2005, la société Faiveley Transport a mis gratuitement à la disposition de la société Faiveley S.A. la somme de 9.772.728,79 € nécessaire à l'achat de 63 241 actions Faiveley S.A. (avant division du nominal par 5, soit 316 205 actions après division), pour la mise en place du plan d'options d'achat d'actions Faiveley S.A. au bénéfice des managers de second rang de la société Faiveley Transport et de ses filiales.

Faiveley S.A. s'est engagée à restituer à la société Faiveley Transport la somme mise à disposition indiquée précédemment, sous déduction des frais qui seront payés pour la réalisation de ce plan d'options. En effet, la société Faiveley Transport s'est engagée à supporter tous les coûts engagés et relatifs à la mise en place du plan d'options d'achat d'actions de la société Faiveley S.A.. La charge et le produit correspondant enregistrés à ce titre sur la période se sont élevés à 24,4 K€.

29.1.2. Avec les sociétés qui exercent un contrôle sur Faiveley S.A.

- ***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 S.A. a constaté les sommes suivantes en charges et en produits au titre de l'exercice.

En euros	Charges pour FAIVELEY SA	Produits pour FAIVELEY SA
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	30 septembre 2008	30 septembre 2007	2007/2008
Comptes clients	1	1	1
Emprunts et dettes financières diverses	(1 837)	(1 754)	(1 793)
Comptes fournisseurs	(115)	(104)	(104)
Refacturation des loyers	1	1	3
Prestations de services	(183)	(173)	(347)
Produits financiers	-	-	-
Charges financières	(44)	(41)	(83)

29.2 Conventions conclues avec les principaux dirigeants

- **Avec Monsieur Robert Joyeux**

Faiveley S.A. a conclu avec les actionnaires de la société Faiveley Management SAS, dont Monsieur Robert Joyeux, des promesses de cession par ceux-ci de leurs actions Faiveley Management SAS au profit de Faiveley S.A.

30. Dividendes payés et proposés

En date du 22 septembre 2008, un dividende de 0,35 euros a été servi à 12.198.387 actions pour un montant de 4 269 435 euros au titre de l'exercice 2007/2008. La différence entre le total des actions servies et le total des actions composant le capital social, soit 331 195 actions, correspond aux actions propres détenues par Faiveley S.A.

	Nombre d'actions	Actions propres	Nombre d'actions servies	Dividendes versés
Actions ordinaires	4 391 513	331 195	4 060 318	1 421 111
Actions à droit de vote double	8 138 069		8 138 069	2 848 324
	12 529 582	331 195	12 198 387	4 269 435 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ dont 2 177 269 € à Financière Faiveley et 442 020 € à François Faiveley Participation (F.F.P.)

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

1. Contrats de location

Au 1^{er} semestre 2008, 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 2008.

2. Autres engagements donnés

	30 septembre 2008	2007/2008
Avals, cautions, garanties bancaires données à des clients	152 301	139 077
Cautions et garanties maison mère données aux clients	191 768	197 249
Dettes garanties par des sûretés réelles :		
- Hypothèque des constructions	-	-
- Nantissement de titres	328 851	328 814
- Nantissement de créances commerciales	10 607	9 958
- Nantissement de matériels	-	-

Les engagements hors bilan donnés au titre des cautions et garanties bancaires, concernent des garanties ou cautionnements accordés par des banques en faveur des clients avec lesquels des contrats commerciaux ont été signés. Ces garanties sont généralement émises pour des périodes et des montants définis. Elles intègrent essentiellement des garanties pour restitution d'acomptes et des garanties de bonne exécution du contrat .

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.

Les titres de participation données en nantissement lors de l'acquisition du groupe Sab Wabco sont les suivants :

Titres	Valeur comptable des titres (en M€)
Faiveley Transport Amiens	20 000
Faiveley Transport Acquisition	156 409
Faiveley Transport Beteiligungs	23 111
Faiveley Transport KG Holding	90 010
Faiveley Transport Iberica	1 391
Faiveley Transport Italia	37 827
Faiveley Transport Tamworth	66
Total	328 814

Les titres Faiveley Transport Gennevilliers (37 K€) ont fait l'objet d'un nantissement lors de la mise en place de l'emprunt bancaire pour le financement du rachat de l'activité freins frittés de Carbone Lorraine.

3. Engagements reçus

- Faiveley S.A. bénéficie de la part des actionnaires de la société Faiveley Management S.A.S., d'une promesse conditionnée de cession des titres qu'ils détiennent dans cette dernière.
- Dans le cadre de l'acquisition d'Elcon National Inc., Faiveley Transport USA a reçu une garantie de passif.

Sur les 71 millions de dollars constituant le montant de la transaction effectuée au 31 juillet 2008, 8,5 millions ont été directement mis sous séquestre auprès d'un tiers, la "Bank of New York Mellon" pour une période de 18 mois, soit jusqu'au 31 janvier 2010. Cette somme consignée entre les mains d'un tiers est destinée à garantir le paiement de toutes réclamations de l'acheteur, en l'occurrence Faiveley Transport USA, émise au titre de la garantie de passif consentie par les vendeurs à l'occasion de la transaction. A l'issue de cette période de 18 mois, le montant diminué éventuellement de tous paiements ou demandes de paiement effectués dans l'intervalle par l'acheteur au titre de la garantie de passif, sera reversé aux vendeurs.

A ce jour, au titre de ce séquestre, des risques ont été identifiés. Ce passif a été provisionné dans les comptes d'Elcon National Inc. A l'entrée de périmètre. En consolidation, il est reconnu une créance à recevoir qui sera convertie en diminution de prix si les dépenses sont effectives.

- Dans le cadre de l'acquisition de l'activité freins frittés par Faiveley Transport Gennevilliers, Carbone Lorraine s'est engagée à rembourser toutes charges que Faiveley Transport Gennevilliers viendrait à payer, afférentes à une période antérieure à la date de cession (1^{er} avril 2008).

G. PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

1. Listes des sociétés consolidées et méthode de consolidation

Faiveley S.A. est la société holding du Groupe. Elle détient les titres de Faiveley Transport et réalise des prestations de service au profit de Faiveley Transport. Faiveley S.A. n'a pas de relation avec les filiales de Faiveley transport.

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

ENTITE	PAYS	% de contrôle	% d'intérêt
<i>Société mère</i>			
FAIVELEY SA			
<i>Par intégration globale</i>			
FAIVELEY BETEILIGUNGS GmbH	Allemagne	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT LEIPZIG GmbH & Co. KG	Allemagne	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT WITTEN GmbH	Allemagne	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT VERWALTUNGS GmbH	Allemagne	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT KG HOLDING GmbH	Allemagne	100,00	61,70
NOWE GmbH	Allemagne	75,00	46,28
FAIVELEY TRANSPORT AUSTRALIA Ltd.	Australie	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT BELGIUM NV	Belgique	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT DO BRASIL Ltda.	Brésil	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT FAR EAST Ltd.	Chine	100,00	61,70
SHANGHAI FAIVELEY RAILWAY TECHNOLOGY Co. Ltd.	Chine	51,00	31,47
FAIVELEY METRO TECHNOLOGY SHANGHAI Ltd.	Chine	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT RAILWAY TRADING (Shanghai) Co. Ltd.	Chine	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT ASIA PACIFIC Co. Ltd.	Chine	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT KOREA Ltd.	Corée	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT IBERICA S.A.	Espagne	100,00	61,70
TRANSEQUIPOS S.A.	Espagne	100,00	61,70
SAB IBERICA	Espagne	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT USA Inc.	Etats-Unis	100,00	61,70
ELLCON NATIONAL Inc.	Etats-Unis	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT	France	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT AMIENS	France	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT NSF	France	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT TOURS	France	100,00	61,70
ESPAS	France	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT GENNEVILLIERS	France	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT BIRKENHEAD Ltd.	Grande-Bretagne	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT TAMWORTH Ltd.	Grande-Bretagne	100,00	61,70
SAB WABCO Ltd.	Grande-Bretagne	100,00	61,70
SAB WABCO DAVID & METCALF Ltd.	Grande-Bretagne	100,00	61,70
SAB WABCO DAVID & METCALF PRODUCTS Ltd.	Grande-Bretagne	100,00	61,70
SAB WABCO INVESTMENTS Ltd.	Grande-Bretagne	100,00	61,70
SAB WABCO PRODUCTS Ltd.	Grande-Bretagne	100,00	61,70
SAB WABCO UK Ltd.	Grande-Bretagne	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT INDIA Ltd.	Inde	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT ITALIA Spa	Italie	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT POLSKA z.o.o.	Pologne	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT PILZEN s.r.o.	Rép. Tchèque	100,00	61,70

FAIVELEY TRANSPORT TREMOSNICE s.r.o.	Rép. Tchèque	100,00	61,70
LEKOV a.s	Rép. Tchèque	75,00	46,28
FAIVELEY TRANSPORT ACQUISITION AB	Suède	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT MALMÖ AB	Suède	100,00	61,70
FAIVELEY TRANSPORT NORDIC AB	Suède	100,00	61,70
FAIVELEY METRO TECHNOLOGY BANGKOK Ltd.	Thaïlande	100,00	61,70
Par intégration proportionnelle			
QINGDAO FAIVELEY SRI RAIL BRAKE Co. Ltd.	Chine	50,00	30,85
DATONG FAIVELEY COUPLERS SYSTEMS Co. Ltd.	Chine	50,00	30,85
SHIJIAZHANG JIAXIANG PRECISION MACHINERY Co. Ltd.	Chine	50,00	30,85
Par mise en équivalence			
NEANT			

Evolutions juridiques intervenues en cours d'exercice

- Par l'intermédiaire de sa filiale Faiveley Transport Iberica, le Groupe a racheté les parts Sab Iberica détenues par CAF et Alstom. Le contrôle du Groupe sur cette société passe de 51% au 31 mars 2008 à 100% au 30 septembre 2008.
- Le Groupe, par l'intermédiaire de sa filiale Faiveley Transport, a finalisé l'achat de l'activité de fabrication de plaquettes de freins frittés de Carbone Lorraine le 1er avril 2008. Cette activité a été intégrée dans une société nouvellement créée et dénommée Faiveley Transport Gennevilliers.
- Le Groupe a acquis, le 31 juillet 2008, 100% des parts des sociétés Ellcon National Inc., société industrielle américaine spécialisée dans les composants de freins pour le marché du fret ferroviaire, et Ellcon National Drive LLC, société détenant les actifs immobiliers de cette société.

2. Listes des sociétés non consolidées au 30 septembre 2008

(montants en K€)

	% de détention	Valeur nette comptable des titres			Capitaux Propres	Résultat net
		Brut	Dépréciation	Net		
SUECOBRAS (Brésil)	100	787	(603)	180	201	(8)
SAB WABCO SHARAVAN Ltd. (Iran)	49	10	(10)	-	-	-
SOFAPORT (France)	59,50	47	-	47	64	(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

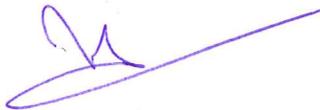
Monsieur Robert Joyeux exerçant les fonctions de Président du Directoire de Faiveley S.A. et Président Directeur Général de Faiveley Transport.

Monsieur Etienne Haumont exerçant les fonctions de membre du Directoire de Faiveley S.A. 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. »

Saint Denis, le 28 Novembre 2008



Président du Directoire de Faiveley S.A.
Président Directeur Général de Faiveley Transport
Monsieur Robert JOYEUX



Membre du Directoire de Faiveley S.A.
Directeur Administratif et Financier de Faiveley Transport
Monsieur Etienne HAUMONT

3.3. Commissaires aux comptes

▪ Titulaires

- **Expertise Comptable et Audit**
Représenté par : Patrick Collomb
37 C, cours du Parc
21000 Dijon
- **Deloitte Marque & Gendrot**
Représenté par : Pierre Marque
185, avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly sur seine Cedex

▪ Suppléants

- **Expertise Comptable et Audit** : Monsieur Eric Gaboriaud
- **Deloitte Marque & Gendrot** : Monsieur Patrick Viguié

3.4. Composition des organes de direction et de contrôle

▪ **Directoire**

- Président du Directoire : Robert Joyeux
- Membres : Erwan Faiveley
Etienne Haumont

▪ **Conseil de Surveillance**

- Président du Conseil : François Faiveley
- Vice –Président du Conseil : Philippe Alfroid
- Membres : Christian Germa
Edmond Ballerin
Denis Grand-Perret
Christian Baffy
Stéphane Volant

▪ **Comité exécutif**

- Robert Joyeux (*) Président Directeur Général
- Helen Potter-Balandrau Directrice des Ressources Humaines
- Marc Chocat Directeur Stratégie
- Etienne Haumont (*) Directeur Financier
- Pierre Sainfort Directeur Général Délégué
- Dario Barberis Directeur R&D
- Pierre Le Conte Directeur Technique
- Dethié Sarr Niang Directeur IT
- Jean-Claude Roncin Directeur Industriel
- Marc Jammot Directeur « Climatisation »
- Jean-Pierre Guy Directeur « Electronique »
- Harald Zinggrebe Directeur « Portes »
- Erick Descamps Directeur « Customer Services »
- Thomas Feser Directeur « Freins et Coupleurs »

(*) Membres du Directoire

FAIVELEY SA

Société Anonyme

143, Boulevard Anatole France

Carrefour Pleyel

93200 Saint-Denis

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

EXPERTISE COMPTABLE AUDIT
37C, Cours du Parc
21000 Dijon

DELOITTE MARQUE & GENDROT
185 avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

FAIVELEY SA

Société Anonyme
143, Boulevard Anatole France
Carrefour Pleyel
93200 Saint-Denis

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2008

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 SA, relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2008, 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.

I- 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.

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.

II- 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.

Dijon et Neuilly-sur-Seine, le 28 novembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

EXPERTISE COMPTABLE AUDIT

DELOITTE MARQUE & GENDROT

Patrick COLLOMB

Pierre MARQUE