

Groupe



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2009-2010

Sommaire

1 - Rapport d'activité du 1 ^{er} semestre 2009-2010	p.1
2 - Comptes consolidés au 30 septembre 2009	p.9
3 - Autres informations	p.50
4 - Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2009-2010	p.53

1. Rapport semestriel d'activité du Directoire présenté au Conseil de Surveillance de Faiveley Transport du 27 novembre 2009

A. COMMENTAIRES SUR LE PREMIER SEMESTRE 2009/2010

Chiffres clés du Groupe

	1 ^{er} semestre 2009/2010	1 ^{er} semestre 2008/2009	31/03/2009 IFRS
Chiffre d'affaires	414 690	383 747	852 024
Résultat opérationnel courant	52 077	47 341	114 498
Résultat d'exploitation	51 694	46 914	113 787
Résultat net des activités poursuivies	32 641	30 157	71 247
Résultat net des activités cédées	-	-	-
Résultat net part du Groupe	30 549	18 260	51 483
Capital	14 073	12 199	14 073
Capitaux propres part du Groupe	312 845	180 842	290 072
Endettement net	307 196	83 612	301 645
Total du bilan	1 202 545	897 848	1 219 906
Carnet de commandes (en M€)	1 195	1 055	1 139
Effectif fin de période	4 722	4 536	4 619

1/ Evènements importants survenus au cours des six premiers mois de l'exercice 2009/2010

- Changement de dénomination sociale :

L'Assemblée générale mixte qui s'est tenue le 22 septembre 2009 a entériné le changement de dénomination sociale de Faiveley S.A. qui devient Faiveley Transport, identité commerciale du Groupe au niveau mondial.

- Modifications au sein de la gouvernance du Groupe :

- A l'issue de l'Assemblée générale mixte du 22 septembre 2009, le Conseil de Surveillance a élu un nouveau Président, M. François Faiveley cédant sa place à M. Philippe Alfroid. Considérant que cela participait d'une meilleure gouvernance au sein de la société, M. Faiveley a proposé ce choix aux membres du Conseil de Surveillance qui l'ont entériné. M. Faiveley a été élu Vice-Président du Conseil de Surveillance.

- Le Conseil de Surveillance a par ailleurs nommé M. Thierry Barel membre du Directoire. M. Barel a rejoint le Groupe en juillet dernier en qualité de Directeur général adjoint.

Le Directoire se compose désormais de quatre membres : M. Robert Joyeux, Président et Directeur général, M. Thierry Barel, Directeur général adjoint, M. Erwan Faiveley et M. Etienne Haumont, Directeur financier du Groupe.

- L'Assemblée générale mixte du 22 septembre 2009 a délégué au Directoire sa compétence à l'effet:
 - de consentir des options de souscription et/ou d'achat d'actions ;
 - d'émettre des actions ou des valeurs mobilières donnant droit à l'attribution d'actions nouvelles ou existantes de la société avec, en cas d'attribution d'actions nouvelles, suppression du droit préférentiel de souscription.

Au 30 septembre 2009, le Directoire n'a pas fait usage de ces délégations.

- 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 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 (Chambre de Commerce Internationale) pour l'indemnisation du préjudice subi. Le jugement de première instance aux Etats-Unis a été favorable au Groupe Faiveley. Wabtec a interjeté appel de ce jugement devant les juridictions américaines. Le 9 mars 2009, la Cour d'Appel (Second Circuit – New York) a suspendu la procédure de référé (« preliminary injunctive relief ») considérant qu'il n'y avait pas eu suffisamment d'éléments apportés par Faiveley Transport Malmö démontrant le caractère d'urgence vis à vis d'un risque sérieux et imminent de dissémination de son savoir-faire et de ses secrets industriels. Le droit à agir, ainsi que le bien fondé de l'action intentée par Faiveley Transport Malmö, ont cependant été réaffirmés par les juges mais également le fait que Wabtec a fait une utilisation illicite de la propriété intellectuelle de Faiveley Transport Malmö. Ce dernier a été invité à revenir devant le même juge de première instance pour faire réexaminer sa demande de « preliminary injunctive relief ». Cette demande a été rejetée le 31 août 2009, le juge considérant qu'il n'y avait plus de risque de dommage imminent pour le demandeur. Faiveley Transport a fait appel de cette décision. Par ailleurs, le Groupe Faiveley réclame, à l'occasion de la procédure d'arbitrage, le paiement de dommages et intérêts pour le détournement par Wabtec, depuis le 1er janvier 2006, de la propriété intellectuelle des freins BFC TBU ainsi que des actionneurs PB et PBA. Le montant des dommages et intérêts réclamés par le Groupe Faiveley à l'occasion de cette procédure d'arbitrage s'élève à 100 MUSD. La sentence arbitrale devrait être rendue avant fin 2009.

Rappelons également qu'au mois de mai 2008, la société américaine Wabtec Corporation a assigné devant les tribunaux de Pennsylvanie la société Faiveley Transport USA pour concurrence déloyale sur le sol américain. Cette assignation vient répondre aux deux procédures décrites ci-dessus lancées à l'initiative du Groupe Faiveley. Des conclusions en défense ont été déposées pour le compte de Faiveley Transport USA, rejetant l'intégralité des demandes de Wabtec et mettant en avant l'étroite connexité avec les procédures décrites ci-dessus.

- Deux fusions ont été réalisées durant le premier semestre 2009/2010. Il s'agit d'une part de la société FAIVELEY TRANSPORT LEIPZIG GmbH & Co.KG, qui a fusionné dans la société FAIVELEY BETEILIGUNGS GmbH (étant par la suite renommée FAIVELEY TRANSPORT LEIPZIG GmbH) et d'autre part, de la société SAB IBERICA S.A qui a fusionné dans la société FAIVELEY TRANSPORT IBERICA S.A. Ces deux fusions sont comptablement et fiscalement rétroactives au 1^{er} avril 2009.

2/ Comptes semestriels

- **Chiffre d'affaires semestriel**

Chiffre d'affaires contributif	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009	2008/2009
France	103 230	102 140	215 684
Europe (hors France)	204 997	209 715	461 905
Amériques	29 881	25 069	58 704
Asie – Pacifique	76 582	46 823	115 732
TOTAL GROUPE	414 690	383 747	852 024

Faiveley Transport a enregistré au cours du deuxième trimestre de son exercice 2009/2010 un chiffre d'affaires de 198,5M€, comparable à celui du deuxième trimestre de l'exercice précédent, qui avait connu une forte croissance (+29,1%).

Sur le premier semestre de l'exercice 2009/2010, l'activité du Groupe s'établit à 414,6 M€ en progression de 8% par rapport à la même période de l'exercice précédent, et de 6% à change et périmètre constants.

Le carnet de commande enregistre une nouvelle croissance à 1 195 M€, en progression de 4,9% par rapport au 31 mars 2009, et de 13,3% par rapport au 30 septembre 2008.

- **Chiffre d'affaires par activité**

	1er semestre 2009/2010	2008/2009
Climatisation	18%	18%
Coupleurs	1%	2%
Customer Services	32%	31%
Electromécanique	3%	3%
Electronique	6%	6%
Freins	23%	24%
Portes embarquées	13%	12%
Portes palières	4%	4%

Les variations constatées sont essentiellement liées à la planification des contrats.

▪ **Compte de résultat**

	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009	2008/2009
Chiffre d'affaires	414 690	383 747	852 024
EBITDA (*)	59 595	53 995	129 151
<i>% du CA</i>	<i>14,4%</i>	<i>14,1%</i>	<i>15,2%</i>
Résultat opérationnel courant	52 077	47 341	114 498
<i>% du CA</i>	<i>12,6%</i>	<i>12,3%</i>	<i>13,4%</i>
Résultat opérationnel	51 694	46 914	113 787
<i>% du CA</i>	<i>12,5%</i>	<i>12,2%</i>	<i>13,4%</i>
Résultat financier	(8 065)	(4 140)	(14 445)
Quote-part de résultat des sociétés MEE	-	-	-
Impôt	(10 988)	(12 618)	(28 095)
Résultat net des activités poursuivies	32 641	30 157	71 247
<i>% du CA</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,9%</i>	<i>8,4%</i>
Résultat net des activités vendues	-	-	-
Résultat net	32 641	30 157	71 247
Résultat des minoritaires	(2 092)	(11 897)	(19 764)
Résultat net part du Groupe	30 549	18 260	51 483

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

- **Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 51,7 M€ au 1^{er} semestre 2009/2010 (soit 12,5% du chiffre d'affaires), contre 46,9 M€ au 1^{er} semestre 2008/2009 (soit 12,2% du chiffre d'affaires), soit une progression de 0,3% du taux d'EBIT.

✓ La marge brute (chiffre d'affaires – coût des produits vendus) est de 116,9 M€ (soit 28,2% du chiffre d'affaires), contre 108,7 M€ (soit 28,3% du chiffre d'affaires) pour le semestre précédent.

✓ Les frais de recherche et développement du Groupe, comptabilisés en charges, ont représenté, sur le premier semestre 2009/2010, 6,8 M€ soit 1,6% du chiffre d'affaires contre 6,8 M€ soit 1,8% du chiffre d'affaires au premier semestre 2008/2009.

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

✓ Les frais généraux, commerciaux et administratifs s'élèvent à 56,1 M€ au premier semestre 2009/2010, soit 13,5% du chiffre d'affaires, un niveau légèrement en baisse par rapport aux 13,8% du premier semestre 2008/2009.

✓ Les autres charges et produits opérationnels correspondent à une charge nette de 2 M€ au 30 septembre 2009 contre une charge nette de 1,7 M€ au 30 septembre 2008.

✓ En conséquence, le résultat opérationnel courant augmente de 0,3% par rapport au 1^{er} semestre 2008/2009 et s'établit à 52,1 M€ (soit 12,6% du chiffre d'affaires), contre 47,3 M€ au 30 septembre 2008 (soit 12,3% 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 0,2 M€ contre 0,5 M€ au 30 septembre 2008. Ces coûts de restructuration sont essentiellement liés à la fusion-absorption de l'entité Sab Iberica par la filiale Faiveley Transport Iberica.

- Résultat net

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'établit à 32,6 M€ contre 30,2 M€ au 30 septembre 2008.

Le résultat net est influencé par les éléments suivants :

- ✓ Le coût de l'endettement financier net passe de 4,5 M€ au 30 septembre 2008 à 6,4 M€ au 30 septembre 2009. Cette variation résulte notamment de la charge d'intérêt liée à la mise en place de la nouvelle dette financière, souscrite en date du 23 décembre 2008, lors de la sortie du capital du fond d'investissement Sagard.

L'analyse du résultat financier fait apparaître des charges monétaires nettes de 8 M€, des positions latentes de change et un étalement de charges non monétaires de – 0,1 M€, soit un résultat financier de – 8,1 M€.

- ✓ La charge d'impôt ressort à 11 M€ au 30 septembre 2009, contre 12,6 M€ pour la période précédente. Le taux d'impôt effectif est de 25,2 % contre 29,5 % au 30 septembre 2008 et résulte de la fiscalité des pays dans lesquels le résultat est réalisé.

- Résultat des minoritaires :

La part des minoritaires se décompose comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30/09/09	30/09/08	2008/2009
35,86% de Sagard dans Faiveley Transport ⁽¹⁾	-	10,6	17,1
2,40% du management dans Faiveley Transport ⁽¹⁾	-	0,7	1,2
Autres minoritaires ⁽²⁾	2,1	0,5	1,5
Part minoritaires	2,1	11,9	19,8

(1) Part de résultat revenant à Sagard et au management au 23 décembre 2008, date de rachat de leurs parts.

(2) Les « autres minoritaires » concernent la part revenant aux minoritaires de la société Lekov a.s. (détenue à 75%), de la société Nowe GmbH (détenue à 75%) et de la société Shanghai Faiveley Railway Technology (détenue à 51%).

- Résultat net part du Groupe

Compte tenu des éléments décrits ci-dessus, le résultat net consolidé du Groupe de la période s'établit à 30,5 M€ contre 18,3 M€ au 30 septembre 2008.

Le bénéfice net ressort à 2,17 euros par action contre 1,50 euros au 30 septembre 2008, soit une croissance de 45%, dont 29% au titre de la relation résultant des opérations de réorganisation de l'actionnariat de la Société. Le calcul du résultat net par action tient compte de la déduction des actions propres détenues par Faiveley Transport, soit un total de 343 124 actions.

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

	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009	2008/2009
Résultat net	32 641	30 157	71 247
+ Variation des amortissements / provisions	11 986	7 521	6 537
Capacité d'autofinancement	44 627	37 678	77 784
+ Variation du B.F.R.	(36 185)	(45 470)	28 757
Flux de trésorerie d'exploitation	8 442	(7 792)	106 541
Investissements	(6 536)	(6 767)	(15 863)
Variation des autres immobilisations financières	(253)	261	218
Trésorerie nette provenant des cessions/acquisitions des filiales	-	(69 873)	(457 607)
Flux de trésorerie liés aux investissements	(6 789)	(76 379)	(473 252)
Augmentation du capital	-	193	1 875
Actions propres	(30)	(223)	(43)
Variation des primes d'émission et fusion	-	-	85 244
Autres variations (cash flow hedge)	(1 103)	(1 374)	(1 257)
Distribution de dividendes	(14 043)	(4 860)	(4 859)
Variation des emprunts	(6 337)	60 647	345 946
Flux de trésorerie liés aux financements	(21 513)	54 383	426 906
Incidence des taux de change	11 659	(9 855)	(30 961)
Variation des quasi-disponibilités	(4 072)	5 937	4 256
Trésorerie début d'exercice	145 180	111 690	111 690
Trésorerie fin d'exercice	132 907	77 984	145 180

La trésorerie enregistre un recul de 12,3 M€ sur le premier semestre 2009/2010. A 8,4 M€, les flux de trésorerie d'exploitation sont impactés par la réduction cyclique du programme de déconsolidation de créances pour 24,5 M€ (hors cette variation, les flux de trésorerie d'exploitation seraient de 32,9 M€). Les autres variations sont la distribution de dividendes pour -14 M€, les flux d'investissement et de financement de -13,2 M€, la variation des autres capitaux propres de - 1,1 M€, les incidences de change et les variations des quasi-disponibilités de +7,6 M€.

Au 30 septembre 2009, l'endettement financier net du Groupe s'élève à 307,2 M€ contre 301,6 M€ au 31 mars 2009.

Au niveau économique, les capitaux propres du Groupe intègrent des actions en auto-contrôle, qui ont vocation à être cédées dans le cadre du plan d'options d'achat d'actions. L'exercice des options (295 880 à fin septembre 2009) générerait une amélioration de la trésorerie du Groupe de 9,2 M€. Les actions en auto-contrôle non attribuées valent, selon le cours au 30 septembre 2009, 2,8 M€.

- Bilan simplifié

	30 septembre 2009	2008/2009 Publié
Ecart d'acquisition nets	534 018	535 871
Immobilisations nettes	122 624	125 551
Impôt différé actif	29 187	28 845
Actif courant	373 172	365 562
Trésorerie	143 544	164 077
Actifs destinés à être cédés	-	-
Total ACTIF	1 202 545	1 219 906
Capitaux propres	321 331	296 921
Provisions courantes et non courantes	106 022	105 305
Impôt différé passif	22 869	19 745
Dettes financières courantes et non courantes	462 536	479 403
Passif courant	289 787	318 532
Passif destiné à être cédé		-
Total PASSIF	1 202 545	1 219 906

✓ Le poste écarts d'acquisition nets est en diminution de -1,9 M€. Cette réduction est consécutive à la variation de change, calculée sur le goodwill Ellcon, lequel a été valorisé en USD au moment de l'entrée de périmètre de la société Ellcon. Cette baisse de -2,7 M€ est compensée par l'ajustement de ce même goodwill, à hauteur de 0,8 M€, durant sa période d'affectation.

✓ Les immobilisations nettes sont également en recul de -2,9 M€. Cette réduction s'explique principalement par :

- les amortissements pratiqués sur le semestre pour - 7,9 M€ ;
- l'acquisition de nouvelles immobilisations pour 6,8 M€ ;
- les variations de change à l'ouverture, calculées sur les immobilisations existantes au 1^{er} avril 2009 pour - 1,2 M€ ;

✓ Les impôts différés actifs sont stables, soit 29,2 M€ au 30 septembre 2009 contre 28,8 M€ au 31 mars 2009.

✓ Les actifs courants ont augmenté de 7,6 M€ sur le semestre. Cette augmentation porte principalement sur les stocks, qui s'élèvent à 141,4 M€ au 30 septembre 2009, contre 135,8 M€ au 31 mars 2009.

✓ Les provisions courantes demeurent stables, soit 106 M€ au 30 septembre 2009 contre 105,3 M€ au 31 mars 2009.

✓ Les dettes financières inscrites au passif du bilan (hors déduction des disponibilités et V.M.P) ont diminué de - 16,9 M€ sur le semestre. Cette réduction est liée principalement au remboursement de la dette senior et autres emprunts pour - 3,2 M€, à la valorisation de l'emprunt contracté en US dollars, qui a générée une

diminution de – 3,2 M€ étant donné un cours USD/Euros plus favorable au 30 septembre 2009, à la réduction de la valorisation des Fair-value dérivatives passif pour -1,7 M€ et à la diminution du découvert bancaire pour – 8,3 M€.

✓ Les passifs courants s'établissent à 289,8 M€ au 30 septembre 2009 comparés à 318,5 M€ au 31 mars 2009. Cette réduction de – 28,7 M€ s'analyse par :

- une réduction des acomptes clients sur commandes de – 4,9 M€ ;
- une baisse du poste fournisseurs et des dettes fiscales et sociales pour – 27,7 M€ ;
- une augmentation des autres dettes d'exploitation pour 3,9 M€.

3/ Etat des principales transactions entre parties liées

Au 30 septembre 2009, 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 2009.

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

B. PERSPECTIVES POUR LE DEUXIEME SEMESTRE 2009/2010

1/ Chiffre d'affaires et résultat

Le chiffre d'affaires du deuxième semestre de cet exercice devrait être similaire à celui de l'exercice précédent, étant rappelé que ce dernier avait enregistré une croissance de 24,5%. Ceci entrainera sur l'ensemble de l'exercice une nouvelle progression du chiffre d'affaires.

2/ Génération de trésorerie

Le Groupe poursuivra ses efforts en terme de maîtrise du BFR.

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

Un certain nombre de très grosses affaires font l'objet d'appels d'offres auprès des constructeurs, qui devraient ensuite déboucher sur des contrats pour les équipementiers de premier rang dans les 12 mois à venir.

2. Comptes consolidés du Groupe Faiveley au 30 septembre 2009 (en normes IFRS)

- 2.1 Etat de la situation financière
- 2.2 Compte de résultat consolidé condensé
- 2.3 Etat du résultat global
- 2.4 Tableaux des flux de trésorerie consolidés condensés
- 2.5 Variation des Capitaux propres consolidés
- 2.6 Annexe aux comptes consolidés

2. Comptes consolidés du Groupe Faiveley au 30 septembre 2009 (en normes IFRS)

2.1 Etat de la situation financière

ACTIF (en milliers d'euros)	Notes	30 septembre 2009			31 mars 2009 Net Retraité ^(*)	31 mars 2009 Net Publié
		Brut	amortissements et provisions	Net		
Capital souscrit non appelé (I)						
Ecart d'acquisition	1	534 018		534 018	536 914	535 871
Immobilisations incorporelles						
Autres immobilisations incorporelles	2 & 4	73 772	23 611	50 161	48 966	48 966
Immobilisations corporelles	3 & 4					
Terrains		5 509	226	5 283	5 331	5 331
Constructions		75 547	47 134	28 413	30 493	30 493
Installations techniques		121 225	100 108	21 117	22 553	22 553
Autres immobilisations corporelles		40 512	30 428	10 084	10 503	10 503
Actifs financiers non courants	5					
Titres de participation des sociétés non consolidées		812	591	221	211	211
Titres des sociétés mises en équivalence		-	-	-	-	-
Autres immobilisations financières à long terme		7 959	613	7 346	7 066	7 494
Actifs d'impôts différés		29 187		29 187	28 909	28 845
TOTAL ACTIF NON COURANT (II)		888 541	202 711	685 830	690 946	690 267
Stocks et en-cours	6	155 903	14 491	141 412	135 821	136 092
Avances et acomptes versés sur commandes		7 399		7 399	8 185	8 185
Clients et comptes rattachés	8.1	143 110	4 201	138 909	149 548	149 548
Autres créances d'exploitation	8.2	70 157		70 157	61 243	61 243
Autres créances	8.3	2 725	10	2 715	1 343	1 343
Actifs d'impôt exigible		7 020		7 020	5 938	5 938
Actifs financiers courants	9	5 560		5 560	3 213	3 213
Investissements à court terme	10	34 189	2	34 187	26 790	26 790
Disponibilités	10	109 356		109 356	137 287	137 287
Actifs des activités abandonnées/destinées à être vendues		-	-	-	-	-
TOTAL ACTIF COURANT (III)		535 419	18 704	516 715	529 368	529 639
TOTAL GENERAL (I + II + III)		1 423 960	221 415	1 202 545	1 220 314	1 219 906

(*) Retraité suite à l'ajustement de l'écart d'acquisition Elcon dans l'année d'affectation (voir Annexe aux comptes consolidés note D.4)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

PASSIF	Notes	30 septembre 2009	31 mars 2009 Retraité ^(*)	31 mars 2009 Publié
(en milliers d' euros)				
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		14 073	14 073	14 073
Primes		86 926	86 955	86 955
Ecart de conversion		(28 616)	(36 034)	(36 034)
Réserves consolidées		209 913	173 595	173 595
Résultat de l'exercice		30 549	51 483	51 483
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DU GROUPE		312 845	290 072	290 072
INTERETS DES MINORITAIRES				
Part dans les réserves		6 394	5 349	5 349
Part dans le résultat		2 092	1 500	1 500
TOTAL INTERETS DES MINORITAIRES		8 486	6 849	6 849
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (I)	12	321 331	296 921	296 921
Provisions pour risques et charges non courantes	13.1 & 13.2	40 498	42 423	42 423
Passifs d'impôts différés		22 869	20 125	19 745
Emprunts et dettes financières à long terme	14	391 470	419 984	419 984
TOTAL PASSIF NON COURANT (II)		454 837	482 532	482 152
DETTES				
Provisions pour risques et charges courantes	13.3	65 524	62 787	62 882
Emprunts et dettes financières à court terme	14	71 066	59 421	59 421
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		72 942	77 863	77 863
Dettes d'exploitation	16.1	186 128	213 854	213 733
Passifs d'impôt exigible		14 445	14 625	14 625
Autres dettes	16.2	16 272	12 311	12 311
Passifs des activités abandonnées/destinées à être vendues		-	-	-
TOTAL (III)		426 377	440 861	440 835
TOTAL GENERAL (I + II + III)		1 202 545	1 220 314	1 219 908

(*) Retraité suite à l'ajustement de l'écart d'acquisition Ellcon dans l'année d'affectation (voir Annexe aux comptes consolidés note D.4)

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 2008/2009
		30/09/2009 IFRS	30/09/2008 IFRS	
CHIFFRE D'AFFAIRES HORS TAXES	19	414 690	383 747	852 024
Coût des ventes	20	(297 747)	(275 078)	(609 733)
MARGE BRUTE		116 943	108 669	242 291
Frais administratifs		(34 706)	(34 303)	(73 938)
Frais commerciaux		(21 375)	(18 483)	(38 451)
Frais de recherche et développement		(6 799)	(6 799)	(12 864)
Autres revenus	21	1 426	2 037	2 595
Autres charges	21	(3 412)	(3 780)	(5 135)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		52 077	47 341	114 498
Coût de restructuration		(173)	(467)	(455)
Gain/(Perte) sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	22	(210)	40	(256)
Autres revenus (charges) non opérationnels				
RESULTAT D'EXPLOITATION		51 694	46 914	113 787
<i>Amortissements inclus dans le résultat d'exploitation</i>	4	7 901	7 080	15 364
Résultat d'exploitation + dotations aux amortissements		59 595	53 994	129 151
Coût de l'endettement financier net		(6 417)	(4 497)	(17 685)
Autres produits financiers		20 739	7 978	42 181
Autres charges financières		(22 387)	(7 621)	(38 941)
RESULTAT FINANCIER	23	(8 065)	(4 140)	(14 445)
RESULTAT COURANT		43 629	42 774	99 342
Impôts sur les résultats	24	(10 988)	(12 618)	(28 095)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		32 641	30 157	71 247
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		-	-	-
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		32 641	30 157	71 247
Résultat des activités abandonnées	25			
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		32 641	30 157	71 247
Intérêts minoritaires		2 092	11 897	19 764
Résultat net part du groupe		30 549	18 260	51 483
Nombre d'actions		14 061 587	12 198 390	12 667 172
Résultat net par action en euro :				
<i>Résultat par action</i>		2,17	1,50	4,06
<i>Résultat dilué par action</i>		2,17	1,50	4,06
Résultat net par action en euro - Activités poursuivies :				
<i>Résultat par action</i>		2,17	1,50	4,06
<i>Résultat dilué par action</i>		2,17	1,50	4,06
Résultat net par action en euro - Activités cédées ou en cours de cession				
<i>Résultat par action</i>		0,00	0,00	0,00
<i>Résultat dilué par action</i>		0,00	0,00	0,00

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

2.3 Etat du résultat global

(en milliers Euros)	Situation semestrielle		Exercice 2008/2009
	30/09/2009 IFRS	30/09/2008 IFRS	
Résultat net de la période	32 641	30 157	71 247
Ecarts de conversion	6 999	(4 007)	(20 957)
Actifs financiers disponibles à la vente			
Gains (pertes) sur instruments financiers de couverture	(1 116)		(1 256)
Ecarts actuariels			
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence			
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations			
Autres ajustements	(43)	(319)	645
Impôt sur les autres éléments du Résultat global			
Autres éléments du résultat global, après impôt	5 840	(4 326)	(21 568)
Résultat global total	38 481	25 831	49 679
Dont :			
- part du Groupe	36 844	15 234	37 359
- part des minoritaires	1 637	10 598	12 320

2.4 Tableaux des flux de trésorerie consolidés condensés

	Notes	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009	Exercice 2008/2009
(en milliers d'euros)				
Variation de la trésorerie d'exploitation				
Résultat net part du Groupe		30 549	18 260	51 483
Intérêts minoritaires dans le résultat		2 092	11 897	19 764
Ajustements permettant de passer du résultat à la variation de la trésorerie nette d'exploitation :				
- Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles		7 901	7 080	15 359
- Impairment des actifs (y compris écart d'acquisition)		-	-	5
- Variation des provisions		1 508	(492)	(7 406)
- Impôts différés		2 424	1 005	(1 565)
- (Plus) moins-values nettes sur cessions d'actifs		209	(40)	256
- Subventions versées au résultat		(56)	(32)	(112)
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		-	-	-
- Profit de dilution		-	-	-
Capacité d'autofinancement		44 627	37 678	77 784
Variation du besoin en fonds de roulement	11	(36 185)	(45 470)	28 757
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		8 442	(7 792)	106 541
Opérations d'investissement				
Décassements/acquisitions immobilisations incorporelles		(3 159)	(1 936)	(6 397)
Décassements/acquisitions immobilisations corporelles		(3 443)	(4 893)	(9 741)
Subventions d'investissements encaissées		-	-	-
Encaissements/cessions immobilisations corporelles et incorporelles		66	62	275
Décassements/acquisitions immobilisations financières		(338)	(1 425)	(1 073)
Encaissements/cessions immobilisations financières		85	1 686	1 291
Trésorerie nette provenant des acquisitions de filiales		0	(69 873)	(457 607)
Trésorerie nette provenant des cessions de filiales		0	-	0
Flux de trésorerie provenant de l'investissement		(6 789)	(76 379)	(473 252)
Augmentation de capital ou apports		0	193	1 875
Acquisitions d'actions propres		(30)	(223)	(43)
Variation des primes d'émission et de fusion		0	-	85 244
Autres variations des capitaux propres (cash-flow hedge)		(1 103)	(1 374)	(1 257)
Dividendes versés aux actionnaires de la maison mère		(14 043)	(4 270)	(4 269)
Dividendes versés aux minoritaires		0	(590)	(590)
Encaissements provenant de nouveaux emprunts		1 066	80 572	392 926
Remboursement d'emprunts		(7 403)	(19 925)	(46 980)
Flux de trésorerie provenant du financement		(21 513)	54 383	426 906
Incidence de la variation des taux de change		11 659	(9 855)	(30 961)
Incidence de la variation des quasi-disponibilités (1)		(4 072)	5 937	4 256
Augmentation (+) diminution (-) nette de la trésorerie globale		(12 273)	(33 706)	33 490
Trésorerie au début de l'exercice		145 180	111 690	111 690
Trésorerie à la fin de l'exercice	10	132 907	77 984	145 180

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

2.5 Variation des Capitaux propres consolidés

(en milliers Euros)	Capital	Primes	Réserves	Ecart de Conversion	Résultat de l'exercice	Total Groupe	Intérêts Minoritaires	TOTAL
Situation au 31 mars 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>Autres éléments du résultat global</i>			(221)	(2 805)		(3 026)	(1 299)	(4 326)
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
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)	7	186				193		193
Actions Propres		(229)				(229)		(229)
Changement de périmètre	1 875	86 256	13 978	(14 991)		87 118	(121 739)	(34 621)
<i>Résultat de l'exercice</i>					51 483	51 483	19 764	71 247
<i>Autres éléments du résultat global</i>			(1 198)	(12 926)		(14 124)	(7 444)	(21 568)
Total des produits et charges comptabilisés	0	0	(1 198)	(12 926)	51 483	37 359	12 320	49 679
Situation au 31 mars 2009	14 073	86 955	173 595	(36 034)	51 483	290 072	6 849	296 921
Affectation du résultat 2008/2009			51 483		(51 483)	0		0
Dividendes distribués			(14 042)			(14 042)		(14 042)
Emission d'actions (stock options)						0		0
Actions Propres		(29)				(29)		(29)
Changement de périmètre						0		0
<i>Résultat de l'exercice</i>					30 549	30 549	2 092	32 641
<i>Autres éléments du résultat global</i>			(1 123)	7 418		6 295	(455)	5 840
Total des produits et charges comptabilisés	0	0	(1 123)	7 418	30 549	36 844	1 637	38 481
Situation au 30 septembre 2009	14 073	86 926	209 913	(28 616)	30 549	312 845	8 486	321 331

Au 30 septembre 2009, Faiveley S.A. détient 343 124 de ses propres actions, soit 2,4 % du capital social

2.6 Annexe aux comptes consolidés

A. INFORMATIONS GENERALES

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

Ces comptes ont été arrêtés par le Directoire du 27 novembre 2009. Ils ont été présentés et examinés par le Conseil de Surveillance au cours de sa réunion du 27 novembre 2009.

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

- Changement de dénomination sociale :

L'Assemblée générale mixte qui s'est tenue le 22 septembre 2009 a entériné le changement de dénomination sociale de Faiveley S.A. qui devient Faiveley Transport, identité commerciale du Groupe au niveau mondial.

- Modifications au sein de la gouvernance du Groupe :

- A l'issue de l'Assemblée générale mixte du 22 septembre 2009, le Conseil de Surveillance a élu un nouveau Président, M. François Faiveley cédant sa place à M. Philippe Alfröid. Considérant que cela participait d'une meilleure gouvernance au sein de la société, M. Faiveley a proposé ce choix aux membres du Conseil de Surveillance qui l'ont entériné. M. Faiveley a été élu Vice-Président du Conseil de Surveillance.

- Le Conseil a par ailleurs nommé M. Thierry Barel membre du Directoire. M. Barel a rejoint le Groupe en juillet dernier en qualité de Directeur général adjoint. Le Directoire se compose désormais de quatre membres : M. Robert Joyeux, Président et Directeur général, M. Thierry Barel, Directeur général adjoint, M. Erwan Faiveley et M. Etienne Haumont, Directeur financier du Groupe.

- L'Assemblée générale mixte du 22 septembre 2009 a délégué au Directoire sa compétence à l'effet:
 - de consentir des options de souscription et/ou d'achat d'actions ;
 - d'émettre des actions ou des valeurs mobilières donnant droit à l'attribution d'actions nouvelles ou existantes de la société avec, en cas d'attribution d'actions nouvelles, suppression du droit préférentiel de souscription.

Au 30 septembre 2009, le Directoire n'a pas fait usage de ces délégations.

- 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 (Chambre de Commerce Internationale) pour l'indemnisation du préjudice subi. Le jugement de première instance aux Etats-Unis a été favorable au Groupe Faiveley. Wabtec a interjeté appel de ce jugement devant les juridictions américaines. Le 9 mars 2009, la Cour d'Appel (Second Circuit – New York) a suspendu la procédure de référé (« preliminary injunctive relief ») considérant qu'il n'y avait pas eu suffisamment d'éléments apportés par Faiveley

Transport Malmö démontrant le caractère d'urgence vis à vis d'un risque sérieux et imminent de dissémination de son savoir-faire et de ses secrets industriels. Le droit à agir, ainsi que le bien fondé de l'action intentée par Faiveley Transport Malmö, ont cependant été réaffirmés par les juges mais également le fait que Wabtec a fait une utilisation illicite de la propriété intellectuelle de Faiveley Transport Malmö. Ce dernier a été invité à revenir devant le même juge de première instance pour faire réexaminer sa demande de « preliminary injunctive relief ». Cette demande a été rejetée le 31 août 2009, le juge considérant qu'il n'y avait plus de risque de dommage imminent pour le demandeur. Par ailleurs, le Groupe Faiveley réclame, à l'occasion de la procédure d'arbitrage, le paiement de dommages et intérêts pour le détournement par Wabtec, depuis le 1er janvier 2006, de la propriété intellectuelle des freins BFC TBU ainsi que des actionneurs PB et PBA. Le montant des dommages et intérêts réclamés par le Groupe Faiveley à l'occasion de cette procédure d'arbitrage s'élève à 100 MUSD. La sentence arbitrale devrait être rendue avant fin 2009.

Rappelons qu'au mois de mai 2008, la société américaine Wabtec Corporation a assigné devant les tribunaux de Pennsylvanie la société Faiveley Transport USA pour concurrence déloyale sur le sol américain. Cette action n'a pas fait l'objet d'une demande chiffrée à ce jour. Cette assignation vient répondre aux deux procédures décrites ci-dessus lancées à l'initiative du Groupe Faiveley. Des conclusions en défense ont été déposées pour le compte de Faiveley Transport USA le 22 octobre 2008, rejetant l'intégralité des demandes de Wabtec et mettant en avant l'étroite connexité avec les procédures décrites ci-dessus.

C. PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

1. Principes de présentation

Le Groupe a établi ses comptes consolidés annuels au 31 mars 2009 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Les comptes consolidés condensés au 30 septembre 2009 ont été 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 2009.

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

Les comptes semestriels sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers de l'exercice clos au 31 mars 2009, à l'exception des normes et amendements de normes suivants qui sont applicables à compter du 1er janvier 2009.

▪ **Changement de présentation :**

IAS 1 révisée « Présentation des états financiers ». Le Groupe applique IAS 1 révisée (2007) « Présentation des états financiers » entrée en vigueur le 1er janvier 2009. En conséquence le Groupe présente toutes les variations des capitaux propres relatives aux actionnaires de la Société uniquement dans l'état des variations des capitaux propres tandis que les variations des capitaux propres qui ne concernent pas les propriétaires sont également présentées dans « l'état du résultat global ». Cette présentation a été retenue pour les états financiers consolidés condensés de la période du 1er avril au 30 septembre 2009. Les informations comparatives ont été retraitées pour être mises en conformité avec la norme révisée.

▪ **Changements de méthodes comptables :**

- ✓ **IAS 23 révisée « Coûts d'emprunt »** : Antérieurement au 1er janvier 2009, le Groupe comptabilisait immédiatement en charges tous les coûts d'emprunts. A compter

du 1er janvier 2009 et en application de la norme IAS 23 révisée, le Groupe incorpore les coûts d'emprunt qui sont directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif qualifié dans le coût de cet actif, dès lors que la date de commencement pour l'incorporation au coût de cet actif des coûts d'emprunt est égale ou postérieure au 1er janvier 2009. Ce changement de méthode comptable est sans impact sur les comptes consolidés condensés.

- ✓ **IFRS 8 « Secteurs opérationnels » qui remplace IAS 14 « Information sectorielle »** : La nouvelle norme IFRS 8 sur l'information sectorielle définit un secteur opérationnel comme une composante d'une entité :
 - qui se livre à des activités à partir desquelles elle est susceptible d'acquérir des produits des activités ordinaires et d'encourir des charges,
 - dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel de l'entité en vue de prendre des décisions en matière de ressources à affecter au secteur et à évaluer sa performance, et
 - pour laquelle des informations financières isolées sont disponibles.

Au regard de ces critères, le Groupe confirme la segmentation retenue pour IAS 14. De ce fait, l'application de la norme n'a pas eu d'impact sur les informations présentées au 30 septembre 2009 par le Groupe.

▪ **Autres normes et interprétations entrées en vigueur au 1er janvier 2009 :**

Les autres amendements de normes et les interprétations qui entrent en vigueur au 1er janvier 2009 ne trouvent pas à s'appliquer dans le Groupe ou n'ont pas d'incidence significative sur les comptes consolidés condensés établis au 30 septembre 2009 :

- ✓ *IAS 1 et IAS 32 amendées – Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations en cas de liquidation,*
- ✓ *IFRS 2 amendée – Paiements fondés sur des actions - Conditions d'acquisition des droits et annulations,*
- ✓ *IFRS 7 amendée – Juste valeur et risque de liquidité, non adoptée par l'Union européenne,*
- ✓ *IFRIC 11 – Actions propres et transactions intragroupes, applicable en 2009 selon l'Union européenne,*
- ✓ *IFRIC 13 – Programme de fidélité clients,*
- ✓ *IFRIC 14 – Plafonnement de l'actif : disponibilité des avantages économiques et obligation de financement minimum et leur interaction, applicable en 2009 selon l'Union européenne,*
- ✓ *IFRIC 15 – Accords pour la construction de biens immobiliers, non adoptée par l'Union européenne,*
- ✓ *IFRIC 16 – Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger,*
- ✓ *Les autres amendements de la procédure annuelle d'amélioration des normes IFRS, publiés en mai 2008.*

Les nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire en 2010 n'ont pas fait l'objet d'application anticipée au 30 septembre 2009.

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 2009.

4. Taux de conversion retenus pour la consolidation

	Taux de clôture			Taux moyen		
	30.09.2009	31 mars 2009	30.09.2008	30.09.2009	31 mars 2009	30.09.2008
Bath thaïlandais	0.020413 €	0.021176 €	0.020630 €	0.020839 €	0.020696 €	0.019729 €
Couronne suédoise	0.097733 €	0.091408 €	0.102100 €	0.094342 €	0.099987 €	0.106245 €
Couronne tchèque	0.039739 €	0.036512 €	0.040552 €	0.038244 €	0.039250 €	0.040874 €
Dollar américain	0.682920 €	0.751428 €	0.699154 €	0.716211 €	0.703601 €	0.652355 €
Dollar australien	0.602555 €	0.520400 €	0.563730 €	0.569865 €	0.549628 €	0.596732 €
Dollar Hong-Kong	0.088117 €	0.096956 €	0.089990 €	0.092393 €	0.090458 €	0.083643 €
Livre sterling	1.099747 €	1.074345 €	1.265342 €	1.141923 €	1.198783 €	1.259552 €
Real brésilien	0.383877 €	0.325024 €	0.364246 €	0.363521 €	0.359985 €	0.392399 €
Yuan chinois	0.100042 €	0.109960 €	0.102089 €	0.104830 €	0.102390 €	0.094539 €
Roupie indienne	0.014286 €	0.014839 €	0.014617 €	0.014725 €	0.015256 €	0.015268 €
Won coréen	0.000580 €	0.000543 €	0.000579 €	0.000568 €	0.000585 €	0.000627 €
Zloty polonais	0.236435 €	0.213288 €	0.294403 €	0.231207 €	0.266923 €	0.297837 €

D. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

1. Créations de sociétés

Néant.

2. Acquisitions

Néant.

3. Cessions et sorties de périmètre

Néant.

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

▪ Faiveley Transport – rachat des parts minoritaires

Le 23 décembre 2008, l'Assemblée générale des actionnaires a approuvé le rachat par la société Faiveley S.A. de l'intégralité des parts minoritaires (directes et indirectes) de sa filiale Faiveley Transport.

✓ *Détail du calcul de l'écart d'acquisition lié au rachat des parts minoritaires :*

	Montant en KEUR au 31 mars 2009	Ajustements dans les délais d'affectation	Montant en KEUR Au 30 septembre 2009
Prix d'acquisition des titres :	383 767	-	383 767
Frais d'acquisition (honoraires) :	2 963	121	3 084
Part des capitaux propres acquis :	(121 148)	-	(121 148)
Ecart d'acquisition	265 583	121	265 704

▪ Impact de l'entrée de périmètre de Ellcon :

	Ellcon National (*)				
	Valeur comptable	Ajustements	Juste valeur	Ajustements dans les délais d'affectation de l'écart d'acquisition	Juste valeur au 1 ^{er} avril 2009
Actifs non courants :					
Immobilisations	7 190	5 120	12 310		12 310
Impôts différés actifs	511	3 562	4 073	54	4 127
Actifs courants :					
Stocks	7 358	73	7 431	(231)	7 200
Créances d'exploitation	6 669	-	6 669		6 669
Autres créances	892	(362)	530		530
Disponibilités	1 146	-	1 146		1 146
Passifs non courants :					
Provisions non courantes	-	-	-		0
Impôts différés passif	0	(2 599)	(2 599)	(324)	(2 923)
Dettes financières à LT	(1 559)	-	(1 559)		(1 559)
Passifs courants :					0
Provisions courantes	(430)	(5 544)	(5 974)	81	(5 893)
Dettes financières à CT	(429)	(10)	(438)		(438)
Dettes d'exploitation	(2 200)	51	(2 149)		(2 149)
Autres dettes	-	-	-		0
Total	19 148	292	19 440	(420)	19 020
Coûts d'acquisition			(972)		(972)
Ecart d'acquisition			24 393	786	25 179
Coût de l'acquisition			42 861	366	43 227

(*) 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. Il n'a pas été identifié de différence significative sur la juste valeur des montants figurant ci-dessus.

✓ **Evolution de l'écart d'acquisition de la société Ellcon :**

Le montant de l'écart d'acquisition de Ellcon est passé de 24 393 K€ au 31 mars 2009 à 25 179 K€ au 1^{er} avril 2009, soit une augmentation de 786 K€ . Cette augmentation résulte des postes suivants :

- Stocks :	- 231 K€
- Provisions pour garanties	+ 81 K€
- Incidences des impôts différés :	- 270 K€

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, de l'achat de l'activité de fabrication de plaquettes de freins frittés de Carbone Lorraine le 1^{er} avril 2008. Lors de ces acquisitions, le Groupe a alloué les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéfinie aux sociétés concernées. L'allocation de ces écarts d'acquisition n'a pas été modifiée depuis.

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

Au 30 septembre 2009, la situation des écarts d'acquisition non affectés est la suivante :

	Brut	Cumul pertes de valeur	Net 30 septembre 2009	Net 31 mars 2009
Groupe Sab Wabco	219 794	-	219 794	219 997
Minoritaires Faiveley Transport	265 704	-	265 704	265 583
Faiveley Transport NSF	10 057	-	10 057	10 057
Ellcon National Inc.	26 843	-	26 843	28 614
Groupe Espas	6 061	-	6 061	6 061
Nowe GmbH	1 978	-	1 978	1 978
Faiveley Transport Gennevilliers	1 013	-	1 013	1 013
Shijiazhuang Jiaxiang Precision Machinery Co. Ltd	102	-	102	102
Autres	2 466	-	2 466	2 466
Total	534 018	-	534 018	535 871

	Brut 1 ^{er} avril 2009	Correction Goodwill à l'ouverture	Acquisitions	Cessions	Test de dépréciation	Autres Mouvements	Brut 30 sept. 2009
Groupe Sab Wabco	219 997					(203) ⁽¹⁾	219 794
Minoritaires Faiveley Transport	265 583	121					265 704
Faiveley Transport NSF	10 057						10 057
Ellcon National Inc.	28 614	922				(2 693) ⁽²⁾	26 843
Groupe Espas	6 061						6 061
Nowe GmbH	1 978						1 978
Faiveley Transport Gennevilliers	1 013						1 013
Shijiazhuang Jiaxiang Precision Machinery Co. Ltd	102						102
Autres	2 466						2 466
Total	535 871	1 043	0	0	0	(2 896)	534 018

⁽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 aux filiales Faiveley Transport do Brazil et 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⁾ Ecart de conversion sur écart d'acquisition Ellcon (39 307 USD).

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 2009.

2. Autres immobilisations incorporelles

	Brut	Amortissements	Net 30 septembre 2009	Net 31 mars 2009
Frais d'établissement et de recherche	11 832	6 266	5 566	5 043
Concessions, brevets, licences	40 927	15 676	25 251	25 949
Fonds de commerce	12 482		12 482	12 483
Autres immobilisations incorporelles	8 531	1 669	6 862	5 491
Total	73 772	23 611	50 161	48 966

Variation de la période :

	Brut 1 ^{er} avril 2009	Variation de périmètre	Acquisitions	Cessions	Autres Mouvements	Brut 30 sept. 2009
Frais d'établissement et de recherche	10 601	-	1 219 ⁽¹⁾	-	12	11 832
Concessions, brevets, licences	40 601	-	322	-	4	40 927
Fonds de commerce	12 483	-	-	-	(1)	12 482
Autres immobilisations incorporelles	7 107	-	1 618	(195)	1	8 531
Total	70 792	-	3 159	(195)	16⁽²⁾	73 772⁽³⁾

(1) Coûts de développement immobilisés durant la période

(2) Dont impact écarts de change 16 K€.

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

Au 30 septembre 2009, 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 essentiellement 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 6 664 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 processus industriels, des outils et de partage des données techniques au sein du Groupe Faiveley.

3. Immobilisations corporelles

	Brut	Amortissements	Net 30 septembre 2009	Net 31 mars 2009
Terrains	5 509	226	5 283	5 331
Constructions	75 547	47 134	28 413	30 493
Installations techniques	121 225	100 108	21 117	22 553
Autres immobilisations	39 310	30 428	8 882	9 454
Immobilisations en cours	1 202		1 202	1 049
Total	242 793	177 896	64 897	68 880

Variation de la période :

	Brut 1 ^{er} avril 2009	Correction Goodwill à l'ouverture	Variation de périmètre	Acquisitions	Cessions	Autres Mouvements	Brut 30 sept. 2009
Terrains	5 556	-	-	-	-	(47)	5 509
Constructions	76 213	-	-	247	(7)	(906)	75 547
Installations techniques	120 102	-	-	1 678	(140)	(415)	121 225
Autres immobilisations corporelles	38 542	-	-	978	(223)	13	39 310
Immobilisations en cours	1 049	-	-	505	(116)	(236)	1 202
Total	241 462	-	-	3 408	(486)	(1 591)⁽¹⁾	242 793⁽²⁾

(1) Dont (1 591) K€ liés aux écarts de change.

(2) Dont écarts d'évaluation :

- Terrains	1 427
- Bâtiments	5 278
- Constructions	2 818
- Installations techniques	1 019

	10 542

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 période pour 3,4 M€.

Immobilisations en location financement

Le détail des immobilisations en location financement est le suivant :

	Brut	Amortissements	Net 30 septembre 2009	Net 31 mars 2009
Licences informatiques	1 079	-	1 079	1 079
Terrains	735	-	735	925
Constructions	9 070	5 670	3 400	3 467
Installations techniques	652	553	99	116
Total	11 536	6 223	5 313	5 587

4. Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

	Montant au 1 ^{er} avril 2009	Variation de périmètre	Dotations	Diminutions /Autres Mouvements	Montant au 30 sept. 2009
Ecart d'acquisition	-	-	-	-	-
Frais d'établissement et de recherche	5 558	-	708	-	6 266
Concession, brevets, licence	14 652	-	1 003	21	15 676
Fonds de commerce	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	1 616	-	88	(35)	1 669
Terrains	225	-	2	(1)	226
Constructions	45 720	-	1 503	(89)	47 134
Installations techniques	97 549	-	3 036	(477)	100 108
Autres immobilisations corporelles	29 088	-	1 561	(221)	30 428
Total	194 408	-	7 901	(802) ⁽¹⁾	201 507

(1) Dont écarts de conversion : (400) K€ et sorties d'immobilisations : (402) K€.

5. Actifs financiers non courants

	Brut	Dépréciations	Net 30 septembre 2009	Net 31 mars 2009
Titres de participation des sociétés non consolidées ⁽¹⁾	812	591	221	211
Titres des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	7 959	613	7 346	7 494
Total	8 771	1 204	7 567	7 705

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

Variation de la période :

	Brut 1 ^{er} avril 2009	Correction Goodwill à l'ouverture	Variation de périmètre	Acquisitions	Cessions	Autres Mouvements	Brut 30 sept. 2009
Titres de participation des sociétés non consolidées	763	-	-	-	-	49	812
Titres des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	8 112	(430)	-	265	(19)	31	7 959
Total	8 875	(430)	-	265	(19)	80 ⁽¹⁾	8 771

(1) Dont 40 K€ liés aux écarts de conversion et 40 K€ aux reclassements de poste à poste.

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 2009	1 170	-	-	(77)	111	1 204
31 mars 2009	1 497	-	100	(285)	(142)	1 170

Echéancier des autres immobilisations financières:

	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL 30 sept. 2009	TOTAL 31 mars 2009
Autres titres immobilisés	7		7	7
Prêts	594	634	1 228	1 286
Dépôts et garanties versés	1 123	336	1 459	1 415
Créances financières diverses (1)	4 848	417	5 265	5 404
Total	6 572	1 387	7 959	8 112

(1) Détail des créances financières diverses :

- Crédit vendeur sur vente société KP SW GmbH	203	190
- Garantie de passif sur risque TMB (filiale Ellcon National Inc)	2 403	3 073
- Créance sur vente terrain à la société Cyrela (Brésil)	2 220	1 679
- Autres	439	462

TOTAL

5 265

5 404

6. Stocks

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

	Brut	Dépréciations	Net 30 septembre 2009	Net 31 mars 2009
Matières premières	92 043	12 204	79 839	77 967
En-cours de production	25 284	373	24 911	25 382
Produits finis	27 099	809	26 290	25 637
Marchandises	11 477	1 105	10 372	7 106
Total hors contrats de construction	155 903	14 491	141 412	136 092
<i>En-cours sur projets (1)</i>	42 578	-	42 578	38 988
Total	198 481	14 491	183 990	175 080

(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 2009	Correction Goodwill à l'ouverture	Variation de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mouvements	Dépréciation au 30 sept. 2009
Matières premières	11 772	271		1 539	(1 096)	(335)	53	12 204
En-cours de production	442				(4)	(73)	8	373
Produits finis	1 067			272	(127)	(199)	(204)	809
Marchandises	891			146	(2)	(21)	91	1 105
Total	14 172	271	0	1 957	(1 229)	(628)	(52) ⁽¹⁾	14 491

(1) Dont (52) K€ liés aux écarts de conversion.

Durant le premier semestre 2009/2010, des stocks anciens et devenus complètement obsolètes ont été mis au rebut. Ces stocks avaient été préalablement provisionnés à hauteur de 89,4% de leur valeur. L'impact dans le compte de résultat au 30 septembre 2009 s'est traduit par une perte de 144 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 2009	31 mars 2009
Montants dus par les clients pour les travaux des contrats de construction	50 713	43 240
Montants dus aux clients pour les travaux des contrats de construction	(415)	(561)
Total	50 298	42 679
Travaux en-cours sur contrats de construction (brut)	42 578	38 988
Travaux en-cours sur contrats de construction (dépréciation)	-	-
Créances sur contrats de construction	9 864	6 526
Provisions sur contrats de construction	(2 144)	(2 835)
Total	50 298	42 679

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 2009, ce reclassement s'est élevé à 9,8 M€ contre 10,9 M€ au 31 mars 2009.

8. Créances courantes

8.1 Créances clients et comptes rattachés

	Brut	Dépréciations	Net 30 septembre 2009	Net 31 mars 2009
Clients et comptes rattachés	216 595	4 201	212 394	247 554
Cessions de créances au factor	(73 485)	-	(73 485)	(98 005)
Total	143 110	4 201	138 909	149 548

- 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 2009	3 498	-	-	1 367	(97)	(528)	(39)	4 201
31 mars 2009	3 634	-	42	1 375	(587)	(1 020)	54	3 498

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 2009	143 110	102 354	40 756	21 608	7 870	6 245	5 033
31 mars 2009	153 046	125 674	27 372	15 351	3 782	4 607	3 632

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

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

8.2 Autres créances d'exploitation

	Brut	Dépréciations	Net 30 septembre 2009	Net 31 mars 2009
En-cours sur projets	42 578	-	42 578	38 988
Provisions pertes à terminaison	(1 729)	-	(1 729)	(2 274)
Fournisseurs – Avoirs à recevoir	994	-	994	1 004
Créances sociales et fiscales	13 206	-	13 206	12 135
Charges constatées d'avance	5 244	-	5 244	4 864
Produits à recevoir	9 864	-	9 864	6 526
Total	70 157	-	70 157	61 243

8.3 Autres créances

	Brut	Dépréciations	Net 30 septembre 2009	Net 31 mars 2009
Dividendes à recevoir	-	-	-	-
Autres créances	2 725	10	2 715	1 343
Charges à répartir	-	-	-	-
Total	2 725	10	2 715	1 343

9. Actifs financiers courants

	30 septembre 2009	31 mars 2009
Dépôts et garanties versés	310	351
Créances financières diverses	251	188
Comptes courants	-	-
Juste valeur de marché des dérivés – actif	4 999	2 673
Total	5 560	3 213

10. Trésorerie de clôture (montants bruts)

	1 ^{er} semestre 2009/2010	1 ^{er} semestre 2008/2009	Exercice 2008/2009
Investissements à court terme (1)	34 189	3 410	26 792
Disponibilités	109 356	90 495	137 287
Concours bancaires	(10 435)	(14 385)	(18 094)
Factures factorisées et non garanties	(203)	(1 536)	(805)
Total	132 907	77 984	145 180

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

11. Besoin en fonds de roulement

	1 ^{er} semestre 2009/2010	1 ^{er} semestre 2008/2009	Exercice 2008/2009
Variation des stocks et en-cours	(6 474)	(14 431)	(5 861)
Variation des avances et acomptes versés sur commandes	397	(4 442)	(5 762)
Variation des créances clients et autres créances	(3 205)	(21 531)	2 046
Variation des avances et acomptes reçus sur commandes	(4 005)	1 025	7 613
Variation des dettes fournisseurs et autres dettes	(22 898)	(6 048)	30 721
Total	(36 185)	(45 427)	28 757

12. Capitaux Propres

12.1 Capital

Au 30 septembre 2009, le capital est de 14 404 711 € divisé en 14 404 711 actions de 1 euro chacune, entièrement libérées. Les actions nominatives inscrites au nom du même titulaire depuis au moins deux ans bénéficient d'un droit de vote double.

▪ Composition du Capital

Actions	Valeur Nominale	31 03 2008	31 03 2009	Création	Rembour- sement	30 09 2009
Ordinaires	1	4 391 516	6 291 902	-	-	6 306 160
Amorties	-			-	-	-
A dividendes prioritaires	-			-	-	-
A droit de vote double	1	8 138 069	8 112 809	-	-	8 098 551
Total	1	12 529 585	14 404 711	-	-	14 404 711

▪ Plans d'options d'achat d'actions

Sur demande de Faiveley Transport (société dissoute sans liquidation au 31 mars 2009 et dont les actifs nets ont été apportés par Transmission Universelle de Patrimoine à Faiveley S.A.), Faiveley S.A. (renommée Faiveley Transport après l'Assemblée Générale du 22 septembre 2009) 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 343 124 titres en auto-contrôle.

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

✓ Mouvements intervenus sur ce plan

	Au 30 septembre 2009	au 31 mars 2009
Options attribuées	372 040	372 040
Options annulées	51 520	51 520
Options exercées	24 640	17 920
Options restantes	295 880	302 600

12.2 Écarts de conversion

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

Ventilation par devise des écarts de conversion :

	TOTAL 30 septembre 2009	TOTAL 31 mars 2009
Bath thaïlandais	2	(1)
Couronne suédoise	(21 629)	(30 844)
Couronne tchèque	1 573	810
Dollar américain	1 397	2 268
Dollar australien	291	317
Dollar Hong-Kong	(709)	(226)
Livre sterling	(4 959)	(5 300)
Réal brésilien	(764)	(807)
Yuan chinois	(639)	403
Roupie indienne	(2 406)	(1 587)
Won coréen	(657)	(797)
Zloty polonais	(116)	(270)
Total	(28 616)	(36 034)

13. Détail des provisions pour risques et charges

13.1 Provisions Passif non courant :

	Montant 1 ^{er} avril 2009	Variation de périmètre	Dotations	Reprises Utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mouve- ments	Montant 30 sept. 2009
Provisions pour départs en retraite & avantages aux salariés	37 087		998	(2 403)	(535)	343	35 490
Provisions pour charges	5 336		378	(730)	(1)	25	5 008
Total	42 423	0	1 376	(3 133)	(536)	368⁽¹⁾	40 498

(1) Dont écarts de change : 376 K€ et virements de poste à poste : (8) K€

13.2 Provisions pour engagements de retraite

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

Hypothèses actuarielles :

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

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

Les hypothèses retenues au 31 mars 2009, pour les pays dont les engagements sont les plus significatifs, sont présentées dans le tableau ci-dessous :

	France	Allemagne	Royaume-Uni
Taux d'actualisation	5,50%	5,50%	7,00%
Taux d'inflation	2,00%	2,00%	3,20%
Taux d'augmentation moyen des salaires	2,97%	2,97%	4,70%
Rendement attendu des placements	NA	NA	5,70%

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

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

Au 30 septembre 2009, une provision à hauteur de 50% a été provisionnée en fonction de l'estimation de la charge budgétée sur l'exercice 2009/2010.

13.3 Provisions Passif courant :

	Montant 1 ^{er} avril 2009	Correction Goodwill à l'ouverture	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mouve- ments	Montant 30 sept. 2009
Provisions pour SAV et garanties	58 529	(96)	15 265	(8 216)	(2 868)	(874)	61 740
Provision pour pertes à terminaison	561					(146)	415
Total provisions sur contrats	59 090	(96)	15 265	(8 216)	(2 868)	(1 020)	62 155
Provisions pour risques filiales	0						0
Provisions pour restructuration	1 938		131	(558)	(33)	(40)	1 438
Provisions pour risques divers	1 854		6	(11)	(57)	139	1 931
Total autres provisions	3 792	0	137	(569)	(90)	99	3 369
Total	62 882	(96)	15 402	(8 785)	(2 958)	(921)⁽¹⁾	65 524

(1) Dont écarts de change : (716) K€ et virements de poste à poste : (205) 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 2009.

14. Emprunts et dettes financières

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

- ratio de levier «Endettement Net Consolidé sur EBITDA Consolidé » : le Groupe serait en défaut pour un ratio supérieur à 3,5. Au 30 septembre 2009, le ratio est de 2,33.
- ratio de structure «Endettement Net Consolidé sur Capitaux Propres Consolidés» : le Groupe serait en défaut pour un ratio supérieur à 1,80. Au 30 septembre 2009, le ratio est de 0,93.
- le total des garanties bancaires ne doit pas excéder 25 % du chiffre d'affaires consolidé. Au 30 septembre 2009, il est de 20,8 %.

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

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

	30 septembre 2009			TOTAL	2008/2009
	Part à court terme	Part à long terme			
	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans		
Emprunts	53 722	388 637	-	442 359	448 868
Crédit baux	557	1 557	1 276	3 390	3 723
Participation des Salariés	65	-	-	65	65
Dettes financières diverses	24	-	-	24	63
Dépôts et cautionnements reçus	11	-	-	11	11
Comptes courants créditeurs	2 142	-	-	2 142	2 122
Concours bancaires	10 435	-	-	10 435	18 094
Instruments de trésorerie (solde créditeur)	-	-	-	-	-
Juste valeur de marché des dérivés - passif	3 907	-	-	3 907	5 654
Factures factorisées et non garanties	203	-	-	203	805
Total	71 066	390 194	1 276	462 536	479 405

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

	TOTAL 30 septembre 2009	TOTAL 31 mars 2009
Euro	421 327	432 667
Couronne tchèque	3 122	2 179
Dollar américain	34 004	39 512
Real brésilien	264	209
Yuan chinois	3 802	4 838
Roupie indienne	17	-
Total	462 536	479 405

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

	Au 30 septembre 2009	Au 31 mars 2009
Dettes financières à taux fixe	2 188	3 071
Dettes financières à taux variable ⁽¹⁾	456 440	470 680
Total Dettes Financières ⁽²⁾	458 628	473 751

(1) Avant mise en œuvre des instruments de couverture

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

14.4 Calcul de l'endettement financier net :

	Au 30 septembre 2009	Au 31 mars 2009
Dettes financières à Long-terme	391 470	419 984
Dettes financières à Court-terme	56 520	34 867
Concours bancaires	10 435	18 094
Factures factorisées et non garanties	203	805
Total Dettes Financières (a)	458 628	473 750
Créances rattachées à des participations	2 606	3 263
Prêts	1 294	1 218
Dépôts et cautionnement versés	1 766	1 766
Créances financières diverses	2 222	1 711
Comptes courants	-	-
Total créances financières nettes (b)	7 888	8 028
Disponibilités (c)	143 544	164 077
ENDETTEMENT NET (a-b-c)	307 196	301 645
Capitaux Propres	321 331	296 921
Ratio endettement net / capitaux Propres	95,6%	101,6%
Chiffre d'affaires	882 967 ⁽¹⁾	852 024
Ratio endettement net / Chiffre d'affaires	34,8%	35,4%

⁽¹⁾ Montant annualisé.

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 de 9,6 M€ au 30 septembre 2009 et de 9,5 M€ au 31 mars 2009.

15. Instruments financiers et gestion des risques financiers

15.1 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, des « swaps » ou des « caps » de taux d'intérêt et des contrats d'échange ou « swaps » de matières premières. Ces instruments ont pour objectif la gestion des risques de change, de taux d'intérêt et de matières premières liés aux activités et au financement du Groupe.

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

15.2 Risques de marché

a) Risques de change

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

Les principales devises concernées sont le dollar américain, la livre sterling, le yen, les couronnes tchèque et suédoise, le yuan chinois et la roupie indienne.

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

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

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

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

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

Le Groupe a pour politique de couvrir la totalité des transactions futures anticipées dans chaque devise importante sur les 12 mois à venir.

- Ventes à terme couvrant des opérations commerciales au 30 septembre 2009

	Valeur nominale		Juste valeur
	En K Euros	En K devises	En K Euros
Yen japonais	844	110 619	(1)
Dollar US	5 950	8 518	132
Livre sterling	40 786	35 708	1 517
Couronne tchèque	119	3 000	0
Yuan chinois	5 973	57 243	244
Franc Suisse	4 058	6 338	(157)
TOTAL	57 611		1 735

- Achats à terme couvrant des opérations financières et commerciales au 30 septembre 2009

	Valeur nominale		Juste valeur
	En K Euros	En K devises	En K Euros
Dollar australien	129	258	23
Yuan chinois	685	6 752	(10)
Couronne tchèque	13 971	371 566	692
Livre sterling	24 064	21 640	(268)
Couronne suédoise	128 285	1 324 845	1 268
Dollar US	493	685	(24)
TOTAL	167 627		1 680

- Tunnel optionnel pour une valeur de 108,4 MCZK, dont la juste valeur au 30 septembre 2009 est de 169 K€.
Tunnel optionnel pour une valeur de 19,3 MCNY, dont la juste valeur au 30 septembre 2009 est de 67 K€.

b) Risques de taux

Le Groupe Faiveley 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.

Le Groupe a, auprès d'un pool de neuf banques, une convention de crédit portant sur un prêt à terme de 407 millions d'euros et 47 millions de dollars US.

Cette convention de crédit est basée sur des taux d'intérêt variables Euribor et Libor US Dollar. La convention donne obligation au Groupe de se couvrir sur au moins 60% du montant total en principal jusqu'au mois de décembre 2012.

Afin de gérer son risque, la trésorerie centrale a mis en place une stratégie de couverture utilisant des « swaps », des « tunnels », et des « caps ».

L'exposition aux taux d'intérêts sur emprunts libellés en euro est couverte entre 70% et 80% de la dette tirée en fonction de l'évolution des taux d'intérêts euro sur la période 2009-2010 pour un taux moyen maximum de 1,84%. L'exposition aux taux sur emprunts libellés en US dollar est couverte à 100% sur la période 2009-2010 pour un taux moyen maximum de 2,12%.

- Instruments comptabilisés en capitaux propres

	sur emprunt en Euro		sur emprunt en USD			
	Nominal en K€	Juste-valeur en K€	Nominal en K devise	Juste valeur en K devise	Nominal en K€	Juste-valeur en K€
Swap	140 000	(1 463)	47 481	(328)	32 426	(224)
Tunnel	115 000	(1 023)	-	-	-	-
Cap	50 000	58	-	-	-	-
Total	305 000	(2 428)	47 481	(328)	42 426	(224)

c) Risque sur matières premières

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

Le Groupe a déjà anticipé ces effets, à la fois au niveau de sa politique d'achats et dans l'élaboration des offres. Au niveau des contrats relatifs aux projets, des mécanismes d'indexation de prix permettent d'absorber une grande partie de la hausse des prix des matières premières en les répercutant aux clients ; le risque lié à la hausse des prix des matières premières est donc limité.

En revanche, le Groupe Faiveley est exposé pour son activité de freins frittés à l'évolution des cours du cuivre. Une couverture de ses achats annuels (168 tonnes) est mise en place par la Trésorerie à travers des contrats d'échange ou « swaps » de matière premières en euros. Il a été souscrit des contrats sur une base de 14 tonnes mensuelles afin de couvrir l'exercice 2009-2010.

d) Instruments dérivés

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

	30 septembre 2009			
	Couverture de taux	Couverture de change	Couverture de matières premières	Total
Instruments financiers - Actifs	-	4 889	110	4 999
Instruments financiers - Passifs	2 652	1 256		3 908
Gains et (pertes) latents en capitaux propres	(3 455)	972	110	(2 373)

- Variation de la réserve en capitaux propres :

	Montant 1 ^{er} avril 2009	Variation de la période	Montants recyclés en résultat	Montant 30 sept. 2009
Couverture de taux	(2 612)	(579)	(264)	(3 455)
Couverture de change	1 329	(312)	(45)	972
Couverture de matières premières	26	84	-	110
TOTAL	(1 257)	(807)	(309)	(2 373)

- Horizon de reprise des montants enregistrés en capitaux propres au 30 septembre 2009 :

Le montant enregistré en capitaux propres, au titre des dérivés de change (972 K€) et au titre des dérivés de matières premières (110 K€), sera recyclé en résultat sur l'exercice 2010/2011.

Le montant enregistré en capitaux propres au titre des dérivés de taux (-3 455 K€) sera repris en résultat entre le 31 mars 2010 et 31 mars 2014 selon l'échéancier des flux couverts.

15.3 Risques de crédit

De par son activité commerciale, le Groupe Faiveley est exposé au risque de crédit, notamment au risque de défaut de ses clients, c'est pourquoi il étudie la possibilité de mettre en place une assurance crédit Groupe.

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

Au 30 septembre 2009, le montant des créances cédées sans recours est de 73,5 M€, et le montant des créances cédées et non garanties est de 0,2 M€.

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

15.4 Risques de liquidité

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

Au 30 septembre 2009, le Groupe respecte l'ensemble des conditions financières exigées par la convention de crédit relative à la réorganisation de son actionnariat et au refinancement de la dette bancaire existante (voir note E.14).

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

16. Dettes courantes

16.1 Dettes d'exploitation

	TOTAL 30 septembre 2009	31 mars 2009 Retraité	31 mars 2009 Publié
Fournisseurs et comptes rattachés	126 644	151 315	151 315
Dettes fiscales et sociales	49 769	53 008	53 008
Clients – Avoirs à établir	1 086	1 698	1 698
Produits constatés d'avance	2 927	1 984	1 984
Charges à payer	5 702	5 849	5 728
Total	186 128	213 854	213 733

Au 30 septembre 2009, le poste « Fournisseurs et comptes rattachés » a été augmenté des en-cours sur projets créditeurs pour un montant de 9,8 M€ contre 10,9 M€ au 31 mars 2009 (voir note E.7).

16.2 Autres dettes

	TOTAL 30 septembre 2009	TOTAL 31 mars 2009
Fournisseurs d'immobilisations	376	407
Dividendes à payer	55	122
Autres dettes d'exploitation	15 840	11 782
Total	16 271	12 311

17. Affacturage

Pour financer une partie de son besoin en fonds de roulement, les sociétés Faiveley Transport Tours, Faiveley Transport Amiens, Faiveley Transport Gennevilliers, Faiveley Transport NSF, Espas, Faiveley Transport Italia, Faiveley Transport Iberica, Faiveley Transport Leipzig et Faiveley Transport Wittten pratiquent la mobilisation de créances.

Au 30 septembre 2009, les cessions de créances réalisées auprès des différents factors a eu pour effet de réduire le poste « Clients » de 73 485 K€. Par ailleurs, le montant du cash disponible auprès du factor, et non appelé, s'élève à 34 225 K€. Ce montant figure en disponibilités. En contre-partie, la part des créances cédées et non garanties a été portée en dette financière sur la ligne « Emprunts et dettes financières à court-terme », pour un montant de 203 K€. Le risque encouru par le Groupe sur les créances cédées et non garanties porte sur le non recouvrement de ces créances.

18. Informations sectorielles

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

19. Chiffre d'affaires

	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009	Exercice 2008/2009
Vente de produits rattachés à des contrats	399 193	357 371	819 209
Vente de services	15 497	26 376	32 815
Total⁽¹⁾	414 690	383 747	852 024

(1) Dont chiffre d'affaires relatif aux produits de Customer services : 134 M€ au 30 septembre 2009, 120 M€ au 30 septembre 2008 et 263 M€ au 31 mars 2009.

20. Coût des ventes

	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009	Exercice 2008/2009
Main d'œuvre directe	(28 917)	(28 714)	(61 402)
Matière première	(175 309)	(165 051)	(369 173)
Coûts de structure	(27 577)	(26 118)	(56 587)
Coûts d'approvisionnement	(18 771)	(17 444)	(35 925)
Coûts d'ingénierie	(22 675)	(20 413)	(43 353)
Autres coûts directs	(17 710)	(10 105)	(29 102)
Variation des en-cours projets	4 992	2 960	5 695
Variation nette des provisions sur projets (dotation/reprise)	(12 394)	(12 388)	(22 644)
Variation nette des provisions pour perte à terminaison	614	2 195	2 758
Total coûts des ventes	(297 747)	(275 078)	(609 733)

21. Autres revenus et charges courants

	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009	Exercice 2008/2009
Redevances	231	628	992
Créances douteuses	571	585	974
Reprises des provisions pour autres risques	57	170	386
Remboursements assurances	63	10	71
Autres revenus	504	644	172
Total autres revenus	1 426	2 037	2 595
Redevances		-	(6)
Créances douteuses	(1 367)	(1 273)	(1 348)
Dotations aux provisions pour autres risques	(384)	(848)	(970)
Dépréciations des stocks	(1 661)	(1 659)	(2 811)
Autres charges	-	-	-
Total autres charges	(3 412)	(3 780)	(5 135)
Total net	(1 986)	(1 743)	(2 540)

22. Résultat de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009	Exercice 2008/2009
Prix de cession des immobilisations vendues	65	62	275
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	(275)	(22)	(531)
Total	(210)	40	(256)

23. Détail du résultat financier

	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009	Exercice 2008/2009
Coût de l'endettement financier brut	(6 854)	(4 869)	(19 065)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	437	372	1 380
Coût de l'endettement net	(6 417)	(4 497)	(17 685)
Produits sur instruments financiers	10 952	12	252
Produits liés aux effets de change	9 364	6 948	40 432
Produits sur cession des immobilisations financières	1	0	-
Produits sur cession de valeurs mobilières de placement	11	49	110
Reprise provisions financières	76	582	806
Produits sur crédit vendeur (cession de GHH)	261	0	496
Dividendes reçus	10	10	23
Autres produits financiers	64	377	62
Autres produits financiers	20 739	7 978	42 181
Charges sur instruments financiers	(3 214)	(3 352)	(19 368)
Charges liées aux effets de change	(17 972)	(2 416)	(16 008)
Charges d'intérêts sur engagements retraites	(649)	(678)	(1 505)
Valeur nette comptable des immobilisations financières cédées	0	(417)	(499)
Dotations provisions financières	0	0	(100)
Charges sur garanties bancaires	(364)	(304)	(614)
Autres charges financières	(188)	(454)	(847)
Autres charges financières	(22 387)	(7 623)	(38 941)
Résultat financier	(8 065)	(4 140)	(14 445)

La variation du résultat financier entre le premier semestre 2008 et le premier semestre 2009, s'analyse de la manière suivante :

- par une augmentation du coût de l'endettement financier net, qui passe de 4,5 M€ au 30 septembre 2008 pour s'établir à 6,4 M€ en septembre 2009. Cette augmentation significative de 1,9 M€ est principalement due à la charge d'intérêt comptabilisée sur le semestre, au titre du nouveau financement intervenu en date du 23 décembre 2008, permettant la réorganisation de l'actionnariat du Groupe et le refinancement de l'ancienne dette bancaire ;
- par la dégradation du résultat financier au premier semestre 2009, en fonction de l'impact négatif des effets de change pour un montant de -8,6 M€, alors qu'au premier semestre 2008, l'impact des effets de change améliorerait le résultat financier de 4,5 M€ ;

- en contre partie, la valorisation des instruments financiers à la juste valeur au 30 septembre 2009, a généré un produit financier de 7,7 M€, contre une charge de -3,4 M€ au 30 septembre 2008 ;
- les autres postes du résultat financier ont généré une amélioration de 0,1 M€ entre les deux périodes.

24. Impôt sur les bénéfices

a) Analyse par nature

	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009	Exercice 2008/2009
Impôt exigible sur activités courantes	8 564	11 614	29 661
Impôt différé sur activités courantes	2 424	1 005	(1 565)
Total impôt sur activités courantes	10 988	12 619	28 095
Impôt sur activités cédées	-	-	-
TOTAL IMPÔT	10 988	12 619	28 095

Au 30 septembre 2009, le taux d'impôt effectif est de 25,2% (contre 29,4% au 30 septembre 2008 et 28,3% au 31 mars 2009) et le taux d'impôt liquidé est de 19,6 % (contre 27,1% au 30 septembre 2008 et 29,9% au 31 mars 2009).

b) Taux effectif d'imposition

	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009	Exercice 2008/2009
Résultat avant impôt des activités poursuivies	43 629	42 775	99 342
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	(14 542)	(14 257)	(33 111)
Incidences :			
- des différences permanentes entre les résultats comptables et les résultats imposables	(22)	47	1 929
- des différences de taux d'imposition entre la mère et les filiales	2 020	963	3 224
- impact report variable (changements de taux d'imposition)	(19)	(1)	(255)
- économie d'impôts réalisées sur les pertes fiscales reportables	295	389	713
- économies d'impôts constatées en réduction de l'écart d'acquisition Sab Wabco	(202)	(100)	(754)
- IDA sur pertes fiscales reportables non reconnues sur l'exercice + variation des impôts différés actifs non reconnus	(143)	(517)	(1 591)
- de la variation des impôts différés actifs non reconnus	605	-	501
- annulation de la non reconnaissance d'ID sur exercices antérieurs	-	801	568
- crédits d'impôt	163	78	507
- régularisation d'impôts sur exercices antérieurs	461	(31)	(383)
- Autres différences	396	10	557
Charge d'impôt	(10 988)	(12 618)	(28 095)
Taux effectif d'impôt	25,2%	29,5%	28,3%

25. Résultat des activités cédées ou en cours de cession

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

26. Frais de personnel et effectifs au 30 septembre 2009

	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009	Exercice 2008/2009
Salaires	74 399	64 761	139 595
Charges sociales	21 607	19 712	41 789
Retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi	2 361	4 648	5 942
Charges liées aux paiements en actions	-	-	(216)
TOTAL FRAIS DE PERSONNEL	98 367	89 122	187 110
Cadres et assimilés	914	907	952
Agents de maîtrise et employés	1 902	1 705	1 775
Ouvriers	1 906	1 925	1 892
EFFECTIFS TOTAUX	4 722	4 536	4 619

27. Evénements postérieurs à la clôture

Néant.

28. Transactions avec les parties liées

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

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

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

28.1 Opérations avec les entreprises liées

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

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

Dans les notes suivantes, seules sont reprises :

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

28.1.1. Opérations avec les sociétés consolidées :

▪ Avec les co-entreprises :

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

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

✓ Transactions avec les co-entreprises non éliminées en consolidation

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

Ces transactions se font généralement aux conditions de marché.

	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009	Exercice 2008/2009
Ventes	337	347	421
Coût des ventes	(221)	(6)	(43)
Autres revenus	2	229	434
Autres charges	-	-	(6)
Créances d'exploitation	679	1 685	1 480
Dettes d'exploitation	(1 519)	(86)	(1 284)

✓ Contribution des co-entreprises dans les comptes consolidés

	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009	Exercice 2008/2009
Actifs non-courants	1 101	1 002	1 259
Actifs courants	8 787	8 448	7 930
Capitaux propres	(438)	(984)	(294)
Autres passifs non courants	2	-	4
Passifs courants	6 709	6 819	5 864
Chiffre d'affaires	3 058	5 930	11 545
Coût des ventes	(2 137)	(4 626)	(9 034)
Résultat d'exploitation	234	625	818
Résultat financier	(8)	41	229
Impôts	(73)	-	(6)
Résultat net	153	536	1 042
Résultat net part du Groupe	153	331	1 042

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

Néant.

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

- **Avec la société FRANCOIS FAIVELEY PARTICIPATIONS**

Contrat d'assistance

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

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

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

En milliers d'euros	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009	Exercice 2008/2009
Comptes clients	1	1	1
Emprunts et dettes financières diverses	(1 833)	(1 837)	(1 833)
Comptes fournisseurs	(109)	(115)	(109)
Refacturation des loyers	1	1	3
Prestations de services	(183)	(183)	(365)
Produits financiers	-	-	-
Charges financières	-	(44)	(73)

28.2 Conventions conclues avec les principaux dirigeants

- **Avec Messieurs Robert JOYEUX et Etienne HAUMONT**

Protocole Managers

Conformément au protocole conclu le 18 Octobre 2008 entre Faiveley S.A. et les managers de Faiveley Management (modifié par l'avenant du 17 Novembre 2008), chacun des managers ayant reçu des actions Faiveley S.A. en échange d'actions

Faiveley Management, s'est engagé à conserver, et s'est donc interdit de céder et plus généralement de transférer, directement ou indirectement, immédiatement ou à terme, sauf l'accord préalable écrit de Faiveley S.A., lesdites actions Faiveley S.A., dans les conditions suivantes :

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

A titre de rappel, l'opération a été approuvée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 23 décembre 2008, date de réalisation de l'opération. A cette occasion, Messieurs Robert JOYEUX et Etienne HAUMONT ont reçu respectivement 140 610 et 58 588 actions Faiveley S.A. en échange de leurs actions Faiveley Management.

29. Dividendes payés et proposés

En date du 26 septembre 2009, un dividende de 1 euro a été servi à 14 077 549 actions pour un montant de 14 077 549 euros au titre de l'exercice 2008/2009. La différence entre le total des actions servies et le total des actions composant le capital social, soit 327 162 actions, correspond aux actions propres détenues par Faiveley Transport au moment de la distribution des dividendes.

	Nombre d'actions	Actions propres	Nombre d'actions servies	Dividendes versés
Actions ordinaires	6 291 902	327 162	5 964 740	5 964 740
Actions à droit de vote double	8 112 809	-	8 112 809	8 112 809
	14 404 711	327 162	14 077 549	14 077 549 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ dont 6 280 843 € à Financière Faiveley et 1 262 915 € à François Faiveley Participation (F.F.P.)

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

1. Contrats de location

Au 1^{er} semestre 2009, il n'y pas eu d'évolutions significatives dans les montants et la nature des engagements au titre des contrats de location simple et de location financement par rapport au 31 mars 2009.

2. Autres engagements donnés

	30 septembre 2009	2008/2009
Avals, cautions, garanties bancaires données à des clients	183 333	167 269
Cautions et garanties maison mère données aux clients	227 261	217 008
Dettes garanties par des sûretés réelles :		
- Hypothèque des constructions	8 716	8 892
- Nantissement de titres (*)	289 354	325 578
- Nantissement de créances commerciales	9 170	6 837
- Nantissement de matériel	-	-

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

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

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

Les titres de participation donnés en nantissement, au titre de la convention de crédit relative à la réorganisation de l'actionariat et au refinancement de la dette bancaire, sont les suivants :

Titres	Valeur comptable des titres (en M€)
Faiveley Transport Amiens	20 000
Faiveley Transport Tours	29 398
Faiveley Transport Leipzig	23 111
Faiveley Transport Verwaltungs	29
Faiveley Transport KG Holding	90 010
Faiveley Transport Witten	74 500
Faiveley Transport Iberica	1 390
Faiveley Transport Italia	37 827
Faiveley Transport USA	13 052
Total	289 317

3. Engagements reçus

- 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. à l'entrée de périmètre. En consolidation, ils 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 (1er avril 2008).

G. PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

1. Listes des sociétés consolidées et méthode de consolidation

Faiveley Transport est la société holding du Groupe.

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

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

FAIVELEY TRANSPORT MALMÖ AB	Suède	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT NORDIC AB	Suède	100,00	100,00
FAIVELEY METRO TECHNOLOGY BANGKOK Ltd.	Thaïlande	100,00	100,00
Par intégration proportionnelle			
QINGDAO FAIVELEY SRI RAIL BRAKE Co. Ltd.	Chine	50,00	50,00
DATONG FAIVELEY COUPLERS SYSTEMS Co. Ltd.	Chine	50,00	50,00
SHIJIAZHANG JIAXIANG PRECISION MACHINERY Co. Ltd.	Chine	50,00	50,00
Par mise en équivalence			
NEANT			

Evolutions juridiques intervenues en cours d'exercice

- Fusion de Sab Iberica dans Faiveley Transport Iberica.
- Fusion de Faiveley Transport Leipzig GmbH & Co KG dans Faiveley Beteiligungs GmbH (renommée Faiveley Transport Leipzig GmbH).

2. Listes des sociétés non consolidées au 30 septembre 2009

(montants en K€)

	% de détention	Valeur nette comptable des titres			Capitaux Propres	Résultat net
		Brut	Dépréciation	Net		
SUECOBRAS (Brésil)	100%	754	(582)	172	197	(8)
SAB WABCO SHARAVAN Ltd. (Iran)	100%	9	(9)	-	-	-
SOFAPORT (France)	100%	47	-	47	52	(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

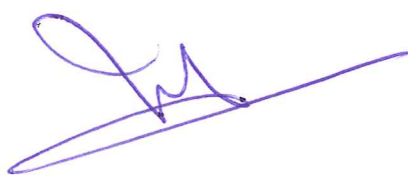
Monsieur Robert Joyeux exerçant les fonctions de Président du Directoire et Président Directeur Général de Faiveley Transport.

Monsieur Etienne Haumont exerçant les fonctions de membre du Directoire et Directeur 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 30 Novembre 2009



Président du Directoire
Président Directeur Général
Monsieur Robert JOYEUX



Membre du Directoire
Directeur Financier
Monsieur Etienne HAUMONT

3.3. Commissaires aux comptes

▪ Titulaires

- **Expertise Comptable et Audit**
Représenté par : Jérôme Burrier
37 C, cours du Parc
21000 Dijon
- **Deloitte Marque & Gendrot**
Représenté par : Bénédicte Sabadie-Faure
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
Thierry Barel

▪ Conseil de Surveillance

- Président du Conseil : Philippe Alfroid
- Vice –Président du Conseil : François Faiveley
- Membres : Christian Germa
Edmond Ballerin
Christian Baffy
Maurice Marchand-Tonel
Christopher Spencer

▪ Comité exécutif

- Robert Joyeux (*) Président Directeur Général
- Thierry Barel (*) Directeur Général Délégué
- Helen Potter-Balandrau Directrice des Ressources Humaines
- Olivier Ravit Directeur Stratégie
- Etienne Haumont (*) Directeur Financier
- Dario Barberis Directeur R&D
- Pierre Le Conte Directeur Technique
- Jean-Claude Roncin Directeur Industriel
- Simon Charlesworth Directeur Commercial International
- Marc Jammot Directeur « Climatisation »
- Jean-Pierre Guy Directeur « Electronique »
- Anne Lambusson Directeur « Portes »
- Lilian Leroux Directeur « Customer Services »
- Thomas Feser Directeur « Freins et Coupleurs »
- Ulysse Wurtz Directeur « Façades de quai »

(*) Membres du Directoire

FAIVELEY TRANSPORT 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 TRANSPORT 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 2009

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Faiveley Transport SA, relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2009, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note C.1 de l'annexe qui expose les changements de méthodes comptables et de présentation résultant de l'application à compter du 1^{er} janvier 2009 de l'amendement de la norme IAS 23 « Coûts d'emprunt », de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels », et de l'amendement de la norme IAS 1 « Présentation des états financiers ».

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 30 novembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

EXPERTISE COMPTABLE AUDIT



Jérôme BURRIER

DELOITTE MARQUE & GENDROT



Bénédicte SABADIE-FAURE