

Groupe



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2010-2011

Sommaire

1 - Rapport d'activité du 1 ^{er} semestre 2010-2011	p.1
2 - Comptes consolidés au 30 septembre 2010	p.9
3 - Autres informations	p.51
4 - Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2010-2011	p.54

1. Rapport semestriel d'activité du Directoire présenté au Conseil de Surveillance de Faiveley Transport du 26 novembre 2010

A. COMMENTAIRES SUR LE PREMIER SEMESTRE 2010/2011

Chiffres clés du Groupe

	1 ^{er} semestre 2010/2011	1 ^{er} semestre 2009/2010	31/03/2010 IFRS
Chiffre d'affaires	411 247	414 690	875 948
Résultat opérationnel courant	50 028	52 077	118 851
Résultat d'exploitation	49 740	51 694	118 247
Résultat net des activités poursuivies	31 746	32 641	74 857
Résultat net des activités cédées	-	-	-
Résultat net part du Groupe	29 031	30 549	71 119
Capital	14 029	14 073	14 121
Capitaux propres part du Groupe	383 981	312 845	367 973
Endettement net	239 274	307 196	225 463
Total du bilan	1 262 493	1 202 545	1 291 453
Carnet de commandes (en M€)	1 363	1 195	1 302
Effectif fin de période	4 929	4 722	4 865

1/ Evènements importants survenus au cours des six premiers mois de l'exercice 2010/2011 :

- L'Assemblée générale mixte du 13 septembre 2010 a délégué au Directoire sa compétence à l'effet:
 - de consentir des options de souscription et/ou d'achat d'actions ;
 - de procéder à l'attribution gratuite d'actions, dites de performance, existantes ou à émettre avec, en cas d'attribution d'actions nouvelles, suppression du droit préférentiel de souscription.

Au 30 septembre 2010, le Directoire n'a pas fait usage de ces délégations.

- Le 30 juillet 2010, Ellcon National, filiale américaine de Faiveley Transport et Amsted rail, leader mondial de la fabrication de composants pour bogies destinés au marché du fret ont annoncé la création d'une filiale en commun Amsted Rail-Faiveley LLC, basée dans les locaux d'Ellcon National, à Greenville en Caroline du Sud et détenue majoritairement par Faiveley Transport USA.
Cette nouvelle société est opérationnelle depuis le 1er octobre 2010.

Faiveley Transport apporte à cette nouvelle société une large gamme d'équipements de freins approuvés par l'AAR, à destination du marché du fret ferroviaire, ainsi que l'ensemble des capacités d'ingénierie, de gestion de projet et de production

industrielle qui leur sont associés, actifs qui étaient précédemment détenus par sa filiale américaine Ellcon-National. Ellcon-National conserve principalement son activité pour les trains passagers.

De son côté, Amsted Rail apporte à la société l'accès à son réseau commercial aux Etats-Unis et à l'international, ainsi qu'un portefeuille de produits de freinage qui vient compléter les apports d'Ellcon-National.

Faiveley Transport USA détient initialement 67,5% des parts de la société commune et contrôle la nomination du management. Amsted Rail dispose d'un droit d'accroître sa part du capital de 32,5% jusqu'à 49% maximum en réinvestissant les dividendes reçus de la joint-venture.

2/ Comptes semestriels

▪ Carnet de commandes

Le carnet de commandes s'établit à 1 363 M€ à fin septembre 2010, en hausse de 14% par rapport au 30 septembre 2009.

Le Groupe a conclu sur le semestre la plus importante commande de son histoire avec les trains Regio 2N (« Porteur Hyper Dense ») construits par Bombardier Transport pour la SNCF. Ce contrat de plus de 70 millions d'euros porte sur la fourniture des portes, des pantographes, des systèmes de freins et de l'électronique pour 129 trains. Les options pourraient porter l'ensemble de cette plateforme jusqu'à 860 trains. Les premières livraisons doivent commencer mi-2011.

Au-delà de ce contrat majeur, Faiveley Transport a continué à enregistrer des commandes diversifiées sur chacune de ses zones géographiques. Ces commandes comprennent la fourniture d'équipements de climatisation sur les trains Desiro construits par Siemens pour la région de Sochi, en Russie, la fourniture de systèmes de freins pour l'extension du métro de Delhi, et les équipements de freins pour 160 locomotives du constructeur chinois Datong.

▪ Chiffre d'affaires semestriel

Chiffre d'affaires contributif	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010	2009/2010
France	95 792	103 230	225 054
Europe (hors France)	182 585	204 997	413 822
Amériques	35 777	29 881	62 809
Asie – Pacifique	97 093	76 582	174263
TOTAL GROUPE	411 247	414 690	875 948

Sur l'ensemble du premier semestre de l'exercice 2010/2011, le chiffre d'affaires s'établit à 411,2M€, en baisse de 0,8% par rapport à l'exercice précédent et de 5% à périmètre et change constants. Cette évolution reflète le décalage de livraisons de certains programmes, notamment en Europe, partiellement compensé par le dynamisme de l'activité en Asie.

▪ **Chiffre d'affaires par activité**

	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010	Exercice 2009/2010
Climatisation	15%	18%	17%
Coupleurs	2%	1%	2%
Customer Services	33%	32%	31%
Electromécanique	3%	3%	3%
Electronique	4%	6%	5%
Freins	26%	23%	24%
Portes embarquées	12%	13%	14%
Portes palières	5%	4%	4%

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

▪ **Compte de résultat**

	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010	Exercice 2009/2010
Chiffre d'affaires	411 247	414 690	875 948
EBITDA (*)	57 562	59 595	134 223
<i>% du CA</i>	<i>14,0%</i>	<i>14,4%</i>	<i>15,3%</i>
Résultat opérationnel courant	50 028	52 077	118 851
<i>% du CA</i>	<i>12,2%</i>	<i>12,6%</i>	<i>13,6%</i>
Résultat opérationnel	49 740	51 694	118 247
<i>% du CA</i>	<i>12,1%</i>	<i>12,5%</i>	<i>13,5%</i>
Résultat financier	(6 112)	(8 065)	(15 538)
Quote-part de résultat des sociétés MEE	-	-	-
Impôt	(11 882)	(10 988)	(27 852)
Résultat net des activités poursuivies	31 746	32 641	74 857
<i>% du CA</i>	<i>7,7%</i>	<i>7,9%</i>	<i>8,5%</i>
Résultat net des activités vendues	-	-	-
Résultat net	31 746	32 641	74 847
Résultat des minoritaires	(2 715)	(2 092)	(3 738)
Résultat net part du Groupe	29 031	30 549	71 119
<i>% du CA</i>	<i>7,1%</i>	<i>7,4%</i>	<i>8,1%</i>
Nombre d'actions	14 028 581	14 061 587	14 120 822
Résultat net par action	2,07	2,17	5,04

(*) Résultat opérationnel plus dotations aux amortissements.

- **Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 49,7 M€ au 1^{er} semestre 2010/2011 (soit 12,1% du chiffre d'affaires), contre 51,7 M€ au 1^{er} semestre 2009/2010 (soit 12,5% du chiffre d'affaires), soit une diminution de 0,4 point du taux d'EBIT.

✓ La marge brute (chiffre d'affaires – coût des produits vendus) est de 115,8 M€ (soit 28,2% du chiffre d'affaires), contre 116,9 M€ (soit 28,2% du chiffre d'affaires) pour l'exercice précédent.

- ✓ Les frais de recherche et développement du Groupe, comptabilisés en charges, ont représenté, sur le premier semestre 2010/2011, 6,6 M€ soit 1,6% du chiffre d'affaires contre 6,8 M€ soit 1,6% du chiffre d'affaires au premier semestre 2009/2010.

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 56,8 M€ au premier semestre 2010/2011, soit 13,8% du chiffre d'affaires, un niveau quasiment stable par rapport aux 56,0 M€ du premier semestre 2009/2010.
- ✓ Les autres charges et produits opérationnels correspondent à une charge nette de 2,4 M€ au 30 septembre 2010 contre une charge nette de 2 M€ au 30 septembre 2009.
- ✓ En conséquence, le résultat opérationnel courant s'établit à 50 M€ (soit 12,2% du chiffre d'affaires), contre 52,1 M€ au 30 septembre 2009 (soit 12,6% du chiffre d'affaires).
- ✓ L'essentiel du résultat non courant résulte des coûts de restructuration et du résultat de cession des immobilisations corporelles et incorporelles.
- ✓ Les coûts de restructuration de la période se sont élevés à 0,3 M€ contre 0,2 M€ au 30 septembre 2009.

- **Résultat net**

Le résultat net consolidé s'établit à 31,7 M€ contre 32,6 M€ au 30 septembre 2009.

Le résultat net est influencé par les éléments suivants :

- ✓ Le résultat financier passe de -8,1 M€ au 30 septembre 2009 à -6,1 M€ au 30 septembre 2010. Ce résultat financier est composé de charges monétaires de -2,1 M€, de pertes latentes de change pour -2,9 M€ et d'un étalement de charges non monétaires de - 1,1 M€.
- ✓ La charge d'impôt ressort à 11,9 M€ au 30 septembre 2010, contre 11 M€ pour la période précédente. Le taux d'impôt effectif est de 27,2% contre 25,2% au 30 septembre 2009 et résulte de la fiscalité des pays dans lesquels le résultat est réalisé.

- **Résultat des minoritaires :**

La part des minoritaires est composée des parts revenant aux minoritaires des sociétés : Faiveley Transport Lekov (détenue à 75%), de la société Nowe GmbH (détenue à 75%) et de la société Shanghai Faiveley Railway Technology (détenue à 51%). Le résultat des minoritaires augmente sur la période en raison de la progression des résultats de Nowe et Shanghai Faiveley Railway Technology.

- **Résultat net part du Groupe**

Compte tenu des éléments décrits ci-dessus, le résultat net consolidé du Groupe de la période s'établit à 29 M€ contre 30,5 M€ au 30 septembre 2009.

Le bénéfice net ressort à 2,07 euros par action contre 2,17 euros au 30 septembre 2009. Le calcul du résultat net par action tient compte de la déduction des actions propres détenues par Faiveley Transport, soit un total de 376 130 actions au 30 septembre 2010, contre 343 124 actions au 30 septembre 2009.

▪ Situation financière

- Tableau de financement

	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010	2009/2010
Résultat net	31 746	32 641	74 857
+ Variation des amortissements / provisions	10 453	11 986	24 457
Capacité d'autofinancement	42 199	44 627	99 314
+ Variation du B.F.R.	(32 193)	(36 185)	(9 160)
Flux de trésorerie d'exploitation	10 006	8 442	90 154
Investissements	(8 173)	(6 536)	(16 838)
Variation des autres immobilisations financières	1 151	(253)	(221)
Trésorerie nette provenant des cessions/acquisitions des filiales	-	-	-
Flux de trésorerie liés aux investissements	(7 022)	(6 789)	(17 059)
Augmentation du capital	-	-	-
Actions propres	(6 578)	(30)	1 833
Variation des primes d'émission et fusion	-	-	-
Autres variations (cash flow hedge)	749	(1 103)	(2 230)
Distribution de dividendes	(16 899)	(14 043)	(14 069)
Variation des emprunts	(29 129)	(6 337)	(29 065)
Flux de trésorerie liés aux financements	(51 857)	(21 513)	(43 531)
Incidence des taux de change	9 750	11 659	17 033
Variation des quasi-disponibilités	(2 669)	(4 072)	(51)
Trésorerie début d'exercice	191 726	145 180	145 180
Trésorerie fin d'exercice	149 934	132 907	191 726

Le flux de trésorerie d'exploitation s'établit à 10,0 M€, en hausse par rapport à 8,4 M€ au premier semestre de l'exercice 2009/2010. Sur le semestre, ce flux de trésorerie d'exploitation est notamment impacté par la réduction saisonnière du programme de déconsolidation de créances pour 29,6 M€ (hors cette variation, les flux de trésorerie d'exploitation seraient de 39,6 M€).

Les flux d'investissements sont en légère augmentation à 7,0 M€, contre 6,8 M€ sur l'exercice précédent.

Les flux de financements sur le semestre se composent principalement de rachats d'actions propres pour 6,5 M€, de la distribution de dividendes de 16,9 M€ et de la variation des emprunts à hauteur de 29,1 M€.

Au total, la trésorerie enregistre un recul de 41,8 M€ sur le premier semestre 2010/2011.

Au 30 septembre 2010, l'endettement financier net du Groupe s'élève à 239,3 M€ contre 225,5 M€ au 31 mars 2010.

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 (201 540 à fin septembre 2010) générerait une amélioration de la trésorerie du Groupe de 6,6 M€. Les actions en auto-contrôle non attribuées valent, selon le cours au 30 septembre 2010, 11,1 M€.

- Bilan simplifié

	30 septembre 2010	2009/2010 Publié
Ecart d'acquisition nets	539 652	540 013
Immobilisations nettes	124 449	123 589
Impôt différé actif	33 018	31 591
Actif courant	411 442	399 555
Trésorerie	153 933	196 705
Actifs destinés à être cédés	-	-
Total ACTIF	1 262 494	1 291 453
Capitaux propres	395 415	376 666
Provisions courantes et non courantes	112 408	109 753
Impôt différé passif	25 400	23 466
Dettes financières courantes et non	416 769	442 688
Passif courant	312 502	338 880
Passif destiné à être cédé	-	-
Total PASSIF	1 262 494	1 291 453

- ✓ Le poste écarts d'acquisition nets est en diminution de -0,4 M€. Elle correspond à la variation de change de l'écart d'acquisition d'Ellcon National (valorisé en dollars US au moment de l'entrée de périmètre de la société dans le Groupe).
- ✓ Les immobilisations nettes sont en augmentation de 0,9 M€. Cette variation s'explique principalement par :
 - les amortissements du semestre pour 7,9 M€ ;
 - l'acquisition de nouvelles immobilisations pour 8,1 M€ ;
 - la variation des provisions sur immobilisations financières : +0,2 M€ ;
 - les variations de change à l'ouverture, calculées sur les immobilisations existantes au 1^{er} avril 2010 pour 0,2 M€ ;
- ✓ Les impôts différés actifs ont augmenté de 1,4 M€ par rapport au 31 mars 2010.
- ✓ Les actifs courants ont augmenté de 11,9 M€ sur le semestre. Cette augmentation porte principalement sur les stocks, qui s'élèvent à 148 M€ au 30 septembre 2010, contre 134,3 M€ au 31 mars 2010.
- ✓ Les capitaux propres s'élèvent à 395,4 M€, en progression de 18,7 M€ sur le semestre.
- ✓ Les provisions pour risques ont augmenté de 2,6 M€, soit 112,4 M€ au 30 septembre 2010 contre 109,8 M€ au 31 mars 2010.
- ✓ Les dettes financières inscrites au passif du bilan (hors déduction des disponibilités et V.M.P) ont diminué de 25,9 M€ sur le semestre. Cette réduction est liée principalement au remboursement de la dette senior et autres emprunts pour 29 M€, à la valorisation de l'emprunt contracté en US dollars, qui a générée une diminution de

0,8 M€ étant donné un cours USD/Euros plus favorable au 30 septembre 2010, à l'augmentation de la juste valeur de marché des dérivés au passif pour 4 M€ et à la diminution du découvert bancaire pour 0,9 M€.

✓ Les passifs courants s'établissent à 312,5 M€ au 30 septembre 2010 comparés à 338,9 M€ au 31 mars 2010. Cette réduction de 26,4 M€ s'analyse par :

- une augmentation des acomptes clients sur commandes de 2,1 M€ ;
- une baisse du poste fournisseurs et des dettes fiscales et sociales de 26,8 M€ ;
- une diminution des autres dettes d'exploitation pour 1,7 M€.

B. PERSPECTIVES POUR LE DEUXIEME SEMESTRE 2010/2011

1/ Chiffre d'affaires et résultat

Le Groupe anticipe un chiffre d'affaires qui devrait être globalement stable sur l'exercice, avant une reprise de la croissance sur le prochain exercice.

2/ Génération de trésorerie

Le Groupe poursuit ses efforts en termes de maîtrise des investissements et du BFR.

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

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

C. AUTRES INFORMATIONS

1/ Facteurs de risques

Les risques financiers (risque de change, de crédit, risque de taux d'intérêt et risque de liquidité) et leur gestion sont présentés dans la Note 15 aux comptes consolidés résumés au 30 septembre 2010 et dans la Note 16 aux comptes consolidés au 31 mars 2010. Les autres facteurs de risque sont présentés dans le Rapport annuel et le Document de référence 2009/2010. Aucune évolution significative n'est intervenue au cours du premier semestre 2010/2011.

2/ Etat des principales transactions entre parties liées

Au 30 septembre 2010, 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 2010.

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.

M. Etienne Haumont a quitté ses fonctions de Directeur administratif et financier le 24 septembre 2010. A l'occasion de la rupture à l'amiable de son contrat de travail, une transaction de 516 K€ a été signée avec Faiveley Transport. En tant que membre du Directoire, M. Etienne Haumont ne percevait pas de rémunération particulière. Il n'y a eu aucune rémunération ou indemnité versée à M. Etienne Haumont à l'occasion de la cessation de ses fonctions de membre du Directoire de la société Faiveley Transport.

3/ Gouvernance : Succession assurée à la tête du Groupe

Robert Joyeux a décidé, en plein accord avec le Conseil de Surveillance du Groupe, de quitter ses fonctions opérationnelles à la fin de l'exercice en cours. Thierry Barel, Directeur Général Adjoint, recruté dans cette perspective en juillet 2009, lui succèdera à la Présidence du Directoire. Robert Joyeux deviendra membre du Conseil de Surveillance.

2. Comptes consolidés du Groupe Faiveley Transport au 30 septembre 2010 (en normes IFRS)

2.1 Etat de la situation financière

2.2 Compte de résultat consolidé condensé

2.3 Etat du résultat global

2.4 Tableaux des flux de trésorerie consolidés condensés

2.5 Variation des capitaux propres consolidés

2.6 Annexe aux comptes consolidés

2. Comptes consolidés du Groupe Faiveley Transport au 30 septembre 2010 (en normes IFRS)

2.1 Etat de la situation financière

ACTIF (en milliers d' euros)	Notes	30 septembre 2010			31 mars 2010
		Brut	amortissements et provisions	Net	Net Publié
Capital souscrit non appelé (I)					
Ecart d'acquisition	1	539 652		539 652	540 013
Immobilisations incorporelles					
Autres immobilisations incorporelles	2 & 4	79 820	25 081	54 739	52 953
Immobilisations corporelles	3 & 4				
Terrains		5 572	233	5 339	5 350
Constructions		76 504	50 093	26 411	27 547
Installations techniques		129 750	107 741	22 009	22 490
Autres immobilisations corporelles		44 281	32 943	11 338	10 873
Actifs financiers non courants	5				
Titres de participation des sociétés non consolidées		902	661	241	230
Titres des sociétés mises en équivalence		-	-	-	-
Autres immobilisations financières à long terme		4 706	333	4 373	4 147
Actifs d'impôts différés		33 018		33 018	31 591
TOTAL ACTIF NON COURANT (II)		914 205	217 085	697 120	695 194
Stocks et en-cours	6	162 627	14 603	148 024	134 286
Avances et acomptes versés sur commandes		5 935		5 935	5 740
Clients et comptes rattachés	8.1	150 961	7 473	143 488	164 585
Autres créances d'exploitation	8.2	92 112		92 112	79 176
Autres créances	8.3	2 211		2 211	1 586
Actifs d'impôt exigible		6 803		6 803	6 811
Actifs financiers courants	9	12 867		12 867	7 370
Investissements à court terme	10	31 219	2	31 217	40 944
Disponibilités	10	122 717		122 717	155 761
Actifs des activités abandonnées/destinées à être vendues		-	-	-	-
TOTAL ACTIF COURANT (III)		587 452	22 078	565 374	596 259
TOTAL GENERAL (I + II + III)		1 501 657	239 163	1 262 494	1 291 453

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

PASSIF	Notes	30 septembre 2010	31 mars 2010 Publié
(en milliers d' euros)			
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		14 029	14 121
Primes		82 253	88 739
Ecart de conversion		(4 608)	(14 417)
Réserves consolidées		263 276	208 411
Résultat de l'exercice		29 031	71 119
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DU GROUPE		383 981	367 973
INTERETS DES MINORITAIRES			
Part dans les réserves		9 202	5 437
Part dans le résultat		2 233	3 256
TOTAL INTERETS DES MINORITAIRES		11 435	8 693
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (I)	12	395 415	376 666
Provisions pour risques et charges non courantes	13.1 & 13.2	38 021	38 812
Passifs d'impôts différés		25 400	23 466
Emprunts et dettes financières à long terme	14	344 392	369 422
TOTAL PASSIF NON COURANT (II)		407 813	431 700
DETTES			
Provisions pour risques et charges courantes	13.3	74 387	70 941
Emprunts et dettes financières à court terme	14	72 377	73 266
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		102 629	100 513
Dettes d'exploitation	16.1	186 180	210 354
Passifs d'impôt exigible		11 348	13 929
Autres dettes	16.2	12 345	14 084
Passifs des activités abandonnées/destinées à être vendues		-	-
TOTAL (III)		459 266	483 087
TOTAL GENERAL (I + II + III)		1 262 494	1 291 453

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 2009/2010
		30/09/2010 IFRS	30/09/2009 IFRS	
CHIFFRE D'AFFAIRES HORS TAXES	19	411 247	414 690	875 948
Coût des ventes	20	(295 468)	(297 747)	(628 917)
MARGE BRUTE		115 779	116 943	247 031
Frais administratifs		(33 017)	(34 706)	(68 758)
Frais commerciaux		(23 733)	(21 375)	(46 107)
Frais de recherche et développement		(6 600)	(6 799)	(11 425)
Autres revenus	21	2 615	1 426	7 684
Autres charges	21	(5 016)	(3 412)	(9 574)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		50 028	52 077	118 851
Coût de restructuration		(282)	(173)	(288)
Gain/(Perte) sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	22	(6)	(210)	(316)
Autres revenus (charges) non opérationnels				
RESULTAT D'EXPLOITATION		49 740	51 694	118 247
<i>Amortissements inclus dans le résultat d'exploitation</i>	4	7 822	7 901	15 976
Résultat d'exploitation + dotations aux amortissements		57 562	59 595	134 223
Coût de l'endettement financier net		(5 675)	(6 417)	(13 956)
Autres produits financiers		15 522	20 739	34 396
Autres charges financières		(15 959)	(22 387)	(35 978)
RESULTAT FINANCIER	23	(6 112)	(8 065)	(15 538)
RESULTAT COURANT		43 628	43 629	102 709
Impôts sur les résultats	24	(11 882)	(10 988)	(27 852)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		31 746	32 641	74 857
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		-	-	-
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		31 746	32 641	74 857
Résultat des activités abandonnées	25			
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		31 746	32 641	74 857
Intérêts minoritaires		2 715	2 092	3 738
Résultat net part du groupe		29 031	30 549	71 119
Nombre d'actions		14 028 581	14 061 587	14 120 822
Résultat net par action en euro :				
<i>Résultat par action</i>		2,07	2,17	5,04
<i>Résultat dilué par action</i>		2,07	2,17	5,04
Résultat net par action en euro - Activités poursuivies :				
<i>Résultat par action</i>		2,07	2,17	5,04
<i>Résultat dilué par action</i>		2,07	2,17	5,04
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 2009/2010
	30/09/2010 IFRS	30/09/2009 IFRS	
Résultat net de la période	31 746	32 641	74 857
Ecarts de conversion	9 838	6 999	21 865
Actifs financiers disponibles à la vente			
Gains (pertes) sur instruments financiers de couverture	336	(1 116)	(3 232)
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	355	(43)	599
Impôt sur les autres éléments du Résultat global			
Autres éléments du résultat global, après impôt	10 529	5 840	19 232
Résultat global total	42 275	38 481	94 089
Dont :			
- part du Groupe	39 533	36 844	90 115
- part des minoritaires	2 742	1 637	3 974

2.4 Tableaux des flux de trésorerie consolidés condensés

	Notes	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010	Exercice 2009/2010
(en milliers d'euros)				
Variation de la trésorerie d'exploitation				
Résultat net part du Groupe		29 031	30 549	71 119
Intérêts minoritaires dans le résultat		2 715	2 092	3 738
Ajustements permettant de passer du résultat à la variation de la trésorerie nette d'exploitation :				
- Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles		7 821	7 901	15 976
- Impairment des actifs (y compris écart d'acquisition)		-	-	-
- Variation des provisions		2 131	1 508	7 106
- Impôts différés		599	2 424	1 273
- (Plus) moins-values nettes sur cessions d'actifs		6	209	335
- Subventions versées au résultat		(104)	(56)	(233)
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		-	-	-
- Profit de dilution		-	-	-
Capacité d'autofinancement		42 199	44 627	99 314
Variation du besoin en fonds de roulement	11	(32 193)	(36 185)	(9 160)
Diminution (+) augmentation (-) des stocks		(13 502)	(6 474)	4 471
Diminution (+) augmentation (-) des créances		9 822	(1 822)	(28 040)
Augmentation (+) diminution (-) des dettes et charges à payer		(25 887)	(26 623)	16 168
Augmentation (+) diminution (-) de l'impôt		(2 626)	(1 266)	(1 759)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		10 006	8 442	90 154
Opérations d'investissement				
Décassements/acquisitions immobilisations incorporelles		(3 650)	(3 159)	(7 732)
Décassements/acquisitions immobilisations corporelles		(4 537)	(3 443)	(9 269)
Subventions d'investissements encaissées		-	-	-
Encaissements/cessions immobilisations corporelles et incorporelles		14	66	163
Décassements/acquisitions immobilisations financières		(244)	(338)	(741)
Encaissements/cessions immobilisations financières		1 395	85	520
Trésorerie nette provenant des acquisitions de filiales		0	0	0
Trésorerie nette provenant des cessions de filiales		0	0	0
Flux de trésorerie provenant de l'investissement		(7 022)	(6 789)	(17 059)
Augmentation de capital ou apports		0	0	-
Acquisitions d'actions propres		(6 578)	(30)	1 833
Variation des primes d'émission et de fusion		0	0	-
Autres variations des capitaux propres (cash-flow hedge)		749	(1 103)	(2 230)
Dividendes versés aux actionnaires de la maison mère		(16 899)	(14 043)	(14 069)
Dividendes versés aux minoritaires		0	0	-
Encaissements provenant de nouveaux emprunts		417	1 066	1 081
Remboursement d'emprunts		(29 546)	(7 403)	(30 146)
Flux de trésorerie provenant du financement		(51 857)	(21 513)	(43 531)
Incidence de la variation des taux de change		9 750	11 659	17 033
Incidence de la variation des quasi-disponibilités (1)		(2 669)	(4 072)	(51)
Augmentation (+) diminution (-) nette de la trésorerie globale		(41 792)	(12 273)	46 546
Trésorerie au début de l'exercice		191 726	145 180	145 180
Trésorerie à la fin de l'exercice	10	149 934	132 907	191 726

(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 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
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			(14 069)			(14 069)		(14 069)
Emission d'actions (stock options)	63	1 770				1 833		1 833
Actions Propres	(15)	14				(1)		(1)
Changement de périmètre			23			23	(2 130)	(2 107)
<i>Résultat de l'exercice</i>					71 119	71 119	3 738	74 857
<i>Autres éléments du résultat global</i>			(2 621)	21 617		18 996	236	19 232
Total des produits et charges comptabilisés	0	0	(2 621)	21 617	71 119	90 115	3 974	94 089
Situation au 31 mars 2010	14 121	88 739	208 411	(14 417)	71 119	367 973	8 693	376 666
Affectation du résultat 2009/2010			71 119		(71 119)	0		0
Dividendes distribués			(16 899)			(16 899)		(16 899)
Emission d'actions (stock options)	34	1 022				1 056		1 056
Actions Propres	(126)	(7 557)				(7 683)		(7 683)
Changement de périmètre						0		0
<i>Résultat de l'exercice</i>					29 031	29 031	2 715	31 746
<i>Autres éléments du résultat global</i>		49	644	9 809		10 502	27	10 529
Total des produits et charges comptabilisés	0	49	644	9 809	29 031	39 533	2 742	42 275
Situation au 30 septembre 2010	14 029	82 253	263 275	(4 608)	29 031	383 980	11 435	395 415

Au 30 septembre 2010, Faiveley S.A. détient 376 130 de ses propres actions, soit 2,6 % 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 26 novembre 2010. Ils ont été présentés et examinés par le Conseil de Surveillance au cours de sa réunion du 26 novembre 2010.

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

- L'Assemblée générale mixte du 13 septembre 2010 a délégué au Directoire sa compétence à l'effet:
 - de consentir des options de souscription et/ou d'achat d'actions ;
 - de procéder à l'attribution gratuite d'actions, dites de performance, existantes ou à émettre avec, en cas d'attribution d'actions nouvelles, suppression du droit préférentiel de souscription.

Au 30 septembre 2010, le Directoire n'a pas fait usage de ces délégations.

- Le 30 juillet 2010, Ellcon National, filiale américaine de Faiveley Transport et Amsted rail, leader mondial de la fabrication de composants pour bogies destinés au marché du fret ont annoncé la création d'une filiale en commun Amsted Rail-Faiveley LLC, basée dans les locaux d'Ellcon National, à Greenville en Caroline du Sud et détenue majoritairement par Faiveley Transport USA.

Cette nouvelle société est opérationnelle depuis le 1er octobre 2010.

Faiveley Transport apporte à cette nouvelle société une large gamme d'équipements de freins approuvés par l'AAR, à destination du marché du fret ferroviaire, ainsi que l'ensemble des capacités d'ingénierie, de gestion de projet et de production industrielle qui leur sont associés, actifs qui étaient précédemment détenus par sa filiale américaine Ellcon-National. Ellcon-National conserve principalement son activité pour les trains passagers.

De son côté, Amsted Rail apporte à la société l'accès à son réseau commercial aux Etats-Unis et à l'international, ainsi qu'un portefeuille de produits de freinage qui vient compléter les apports d'Ellcon-National.

Faiveley Transport USA détient initialement 67,5% des parts de la société commune et contrôle la nomination du management. Amsted Rail dispose d'un droit d'accroître sa part du capital de 32,5% jusqu'à 49% maximum en réinvestissant les dividendes reçus de la joint-venture.

C. PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

1. Principes de présentation

Le Groupe a établi ses comptes consolidés annuels au 31 mars 2010 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Les comptes consolidés condensés au 30 septembre 2010 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 2010.

▪ **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 2010, à l'exception des normes et amendements de normes suivants qui sont applicables à compter du 1er janvier 2010.

✓ **Norme IFRS 3 révisée – Regroupements d'entreprises :**

La norme IFRS 3 révisée s'applique de façon prospective aux regroupements d'entreprises intervenant à compter du 1er avril 2010.

La méthode de l'acquisition (appelée également méthode du « purchase accounting ») est maintenue mais les changements majeurs suivants ont été apportés :

- Les frais de transaction doivent être enregistrés en charges dans la période où ils sont encourus ;
- Les ajustements de prix sont enregistrés initialement à leur juste valeur et les variations de valeur ultérieures intervenant au-delà de la période de douze mois suivant l'acquisition doivent être systématiquement comptabilisées en contrepartie du résultat ;
- Lors de chaque regroupement, le Groupe peut opter pour une comptabilisation des intérêts minoritaires, soit à la juste valeur à la date d'acquisition, ce qui conduit à la reconnaissance d'un écart d'acquisition sur ces intérêts minoritaires (méthode dite du « goodwill complet »), soit à leur quote-part dans l'actif net identifiable de l'entité acquise évalué à la juste valeur, ce qui conduit à ne reconnaître que l'écart d'acquisition attribuable aux capitaux propres part du Groupe ;
- Dans le cas d'une prise de contrôle réalisée par acquisitions successives, la quote-part des intérêts antérieurement détenue par le Groupe est réévaluée à sa juste valeur à la date de prise de contrôle, et tout profit ou perte en résultant est comptabilisé dans le compte de résultat.

✓ **Norme IAS 27 révisé**

La norme IAS 27 révisée présente les états financiers d'un groupe comme ceux d'une entité économique unique ayant deux catégories de propriétaires : les propriétaires de la société mère, d'une part, et les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, d'autre part.

- Les variations d'intérêts qui ne conduisent, ni à l'acquisition, ni à la perte de contrôle d'une entité, n'ont aucune incidence sur le compte de résultat, mais se traduisent par une nouvelle répartition des capitaux propres entre capitaux propres Groupe et intérêts minoritaires ;
- Les résultats négatifs de filiales doivent être désormais systématiquement répartis entre capitaux propres part du Groupe et intérêts minoritaires, et cela même si les intérêts minoritaires deviennent négatifs.

La mise en application de ces normes n'a eu aucune incidence dans les comptes au 30 septembre 2010.

▪ **Autres normes et interprétations entrées en vigueur au 1er avril 2010 :**

Les états financiers du groupe ne sont pas affectés par l'entrée en vigueur des autres normes et interprétations nouvelles, révisées et amendées d'application obligatoire le 1er avril 2010 dans l'Union européenne

▪ **Nouvelles normes non encore applicables obligatoirement :**

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée de la norme *IFRS 9 – Instruments financiers* dont la date d'application obligatoire est le 1er avril 2013.

Les états financiers du Groupe ne sont pas affectés par les autres normes et interprétations nouvelles, révisées ou amendées publiées mais non encore applicables.

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'arrêt des comptes

Toutes les sociétés sont consolidées sur la base de comptes arrêtés au 30 septembre 2010.

4. Taux de conversion retenus pour la consolidation

	Taux de clôture			Taux moyen		
	30/09/2010	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2010	31/03/2010	30/09/2009
Bath thaïlandais	0,024130 €	0,022937 €	0,020413 €	0,024380 €	0,020971 €	0,020839 €
Couronne suédoise	0,109384 €	0,102950 €	0,097733 €	0,105191 €	0,096368 €	0,094342 €
Couronne tchèque	0,040650 €	0,039308 €	0,039739 €	0,039595 €	0,038424 €	0,038244 €
Dollar américain	0,732708 €	0,741895 €	0,682920 €	0,780122 €	0,707357 €	0,716211 €
Dollar australien	0,710732 €	0,678380 €	0,602555 €	0,697026 €	0,600070 €	0,569865 €
Dollar canadien	0,710581 €	0,730620 €	-	0,755201 €	0,649335 €	-
Dollar Hong-Kong	0,094413 €	0,095554 €	0,088117 €	0,100339 €	0,091219 €	0,092393 €
Dollar Singapour	0,557351 €	0,530166 €	-	0,568192 €	0,495923 €	-
Dollar Taiwan	0,023411 €	0,023371 €	-	0,024433 €	0,021727 €	-
Livre sterling	1,162926 €	1,123848 €	1,099747 €	1,186099 €	1,128969 €	1,141923 €
Rial iranien	0,000071 €	0,000074 €	-	0,000077 €	0,000070 €	-
Real brésilien	0,431016 €	0,415921 €	0,383877 €	0,440775 €	0,378526 €	0,363521 €
Rouble russe	0,023985 €	0,025192 €	-	0,025626 €	0,025167 €	-
Roupie indienne	0,016327 €	0,016525 €	0,014286 €	0,016947 €	0,014908 €	0,014725 €
Won coréen	0,000645 €	0,000656 €	0,000580 €	0,000665 €	0,000586 €	0,000568 €
Yuan chinois	0,109504 €	0,108689 €	0,100042 €	0,114787 €	0,103570 €	0,104830 €
Zloty polonais	0,250960 €	0,258578 €	0,236435 €	0,249309 €	0,237863 €	0,231207 €

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

Néant.

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

1. Ecart d'acquisition

Pour élargir sa gamme de produits, le Groupe Faiveley Transport a procédé à des acquisitions de sociétés spécialisées. Il s'agit essentiellement du Groupe Sab Wabco (acquis en 2004) pour les produits freins et coupleurs, de la société Faiveley Transport NSF (acquise en 2005) pour les équipements de climatisation, de la société Espas (acquise en 2006) pour des produits électroniques, de la société Nowe GmbH (acquise en 2008) pour la conception des systèmes de sablage, de la société Shijiazhuang Jiexiang Precision Machinery Co. Ltd (acquise en 2007 à 50%) pour le développement et la production de compresseurs, de la société Ellcon National (acquise en 2008) pour les composants de freins pour le marché du fret ferroviaire, et de l'achat de l'activité de fabrication de plaquettes de freins frittés de Carbone Lorraine (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 Transport (anciennement Faiveley S.A.), de l'intégralité des actionnaires minoritaires directs et indirects de sa filiale Faiveley Transport, un écart d'acquisition a été constaté dans les comptes.

Au 30 septembre 2010, la situation des écarts d'acquisition non affectés est la suivante :

	Brut	Cumul pertes de valeur	Net 30 septembre 2010	Net 31 mars 2010
Groupe Sab Wabco	219 604	-	219 604	219 604
Minoritaires Faiveley Transport	265 778	-	265 778	265 778
Faiveley Transport NSF	10 057	-	10 057	10 057
Ellcon National Inc.	28 801	-	28 801	29 162
Groupe Espas	6 061	-	6 061	6 061
Nowe GmbH	4 757	-	4 757	4 757
Faiveley Transport Gennevilliers	1 013	-	1 013	1 013
Shijiazhuang Jiexiang Precision Machinery Co. Ltd	102	-	102	102
Autres	3 479	-	3 479	3 479
Total	539 652	-	539 652	540 013

	Brut 1 ^{er} avril 2010	Acquisitions	Cessions	Test de dépréciation	Autres Mouvements	Brut 30 sept. 2010
Groupe Sab Wabco	219 604	-	-	-	-	219 604
Minoritaires Faiveley Transport	265 778	-	-	-	-	265 778
Faiveley Transport NSF	10 057	-	-	-	-	10 057
Ellcon National Inc.	29 162	-	-	-	(361) ⁽¹⁾	28 801
Groupe Espas	6 061	-	-	-	-	6 061
Nowe GmbH	4 757	-	-	-	-	4 757
Faiveley Transport Gennevilliers	1 013	-	-	-	-	1 013
Shijiazhuang Jiexiang Precision Machinery Co. Ltd	102	-	-	-	-	102
Autres	3 479	-	-	-	-	3 479
Total	540 013	-	-	-	(361)	539 652

⁽¹⁾ 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 2010.

2. Autres immobilisations incorporelles

	Brut	Amortissements	Net septembre 2010	Net mars 2010
Frais d'établissement et de recherche	15 956	7 895	8 061	7 498
Concessions, brevets, licences	40 301	16 568	23 733	24 572
Fonds de commerce	12 511	-	12 511	12 511
Autres immobilisations incorporelles	11 052	618	10 434	8 372
Total	79 820	25 081	54 739	52 953

Variation de la période :

	Brut 1 ^{er} avril 2010	Variation de périmètre	Acquisitions	Cessions	Autres Mouvements	Brut 30 sept. 2010
Frais d'établissement et de recherche	14 450	-	1 464 ⁽¹⁾	-	42	15 956
Concessions, brevets, licences	41 320	-	89	(1 126)	18	40 301
Fonds de commerce	12 511	-	-	-	-	12 511
Autres immobilisations incorporelles	10 097	-	2 097	(1 142)	-	11 052
Total	78 378	-	3 650	(2 268)	60⁽²⁾	79 820⁽³⁾

(1) Coûts de développement immobilisés durant la période

(2) Dont impact écarts de change 60 K€.

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

Au 30 septembre 2010, 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 10 172 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 septembre 2010	Net mars 2010
Terrains	5 572	233	5 339	5 350
Constructions	76 504	50 093	26 411	27 547
Installations techniques	129 750	107 741	22 009	22 490
Autres immobilisations	42 205	32 943	9 262	9 434
Immobilisations en cours	2 076	-	2 076	1 439
Total	256 107	191 010	65 097	66 260

Variation de la période :

	Brut 1 ^{er} avril 2010	Correction Goodwill à l'ouverture	Variation de périmètre	Acquisitions	Cessions	Autres Mouvements	Brut 30 sept. 2010
Terrains	5 579	-	-	-	-	(7)	5 572
Constructions	76 082	-	-	355	-	67	76 504
Installations techniques	126 556	-	-	1 884	(210)	1 520	129 750
Autres immobilisations corporelles	41 170	-	-	1 285	(376)	126	42 205
Immobilisations en cours	1 439	-	-	900	-	(263)	2 076
Total	250 826	-	-	4 424	(586)	1 443⁽¹⁾	256 107⁽²⁾

(1) Dont 883 K€ liés aux écarts de change et 560 K€ à des reclassements de compte à compte.

(2) Dont écarts d'évaluation :

- Terrains 1 453
- Bâtiments 5 662
- Constructions 2 818
- Installations techniques 1 019

10 953

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 4,4 M€.

Immobilisations en location financement

Le détail des immobilisations en location financement est le suivant :

	Brut	Amortissements	Net septembre 2010	Net mars 2010
Licences informatiques	1 079	-	1 079	1 079
Terrains	735	-	735	925
Constructions	9 070	5 869	3 201	3 300
Installations techniques	429	378	51	63
Matériel de transport	49	5	44	52
Total	11 362	6 252	5 110	5 229

4. Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

	Montant au 1 ^{er} avril 2010	Variation de périmètre	Dotations	Diminutions /Autres Mouvements	Montant au 30 sept. 2010
Ecart d'acquisition	-	-	-	-	-
Frais d'établissement et de recherche	6 952	-	942	1	7 895
Concession, brevets, licence	16 748	-	891	(1 071)	16 568
Fonds de commerce	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	1 725	-	39	(1 146)	618
Terrains	229	-	3	1	233
Constructions	48 535	-	1 470	88	50 093
Installations techniques	104 066	-	2 998	677	107 741
Autres immobilisations corporelles	31 736	-	1 478	(271)	32 943
Total	209 991	-	7 821	(1 721)⁽¹⁾	216 091

(1) Dont écarts de conversion : 824 K€ et sorties d'immobilisations : (2 827) K€.

5. Actifs financiers non courants

	Brut	Dépréciations	Net septembre 2010	Net 30 septembre 2010	Net 31 mars 2010
Titres de participation des sociétés non consolidées ⁽¹⁾	902	661	241	241	230
Titres des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	4 706	333	4 373	4 373	4 147
Total	5 608	994	4 614	4 614	4 377

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

Variation de la période :

	Brut 1 ^{er} avril 2010	Variation de périmètre	Acquisitions	Cessions	Autres Mouvements	Brut 30 sept. 2010
Titres de participation des sociétés non consolidées	852	-	-	-	50	902
Titres des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	4 624	-	71	(14)	25	4 706
Total	5 476	-	71	(14)	75⁽¹⁾	5 608

(1) Dont 129 K€ liés aux écarts de conversion et (54) 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 2010	1 099	-	-	(158)	53	994
31 mars 2010	1 170	-	-	(236)	165	1 099

Echéancier des autres immobilisations financières:

	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL 30 sept. 2010	TOTAL 31 mars 2010
Autres titres immobilisés	7		7	7
Prêts	354	722	1 076	1 153
Dépôts et garanties versés	637	84	721	655
Créances financières diverses (1)	2 485	417	2 902	2 809
Total	3 483	1 223	4706	4 624

(1) Détail des créances financières diverses :

- Créance sur vente terrain à la société Cyrela (Brésil)	2 453	2 365
- Autres	449	444

TOTAL

2 902

2 809

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 2010	Net 31 mars 2010
Matières premières	98 815	11 536	87 279	78 080
En-cours de production	26 008	463	25 545	22 482
Produits finis	25 434	1 505	23 929	23 881
Marchandises	12 370	1 099	11 271	9 843
Total hors contrats de construction	162 627	14 603	148 024	134 286
<i>En-cours sur projets (1)</i>	68 438	-	68 438	60 789
Total	231 065	14 603	216 462	195 075

(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 2010	Variation de périmètre	Dotations	Reprises Utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mouvements	Dépréciation au 30 sept. 2010
Matières premières	11 287	-	1 359	(923)	(200)	13	11 536
En-cours de production	611	-	32	(83)	(103)	6	463
Produits finis	1 902	-	7		(414)	10	1 505
Marchandises	1 227	-	207	(23)	(58)	(254)	1 099
Total	15 027	-	1 605	(1 029)	(775)	(225)⁽¹⁾	14 603

(1) Dont 55 K€ liés aux écarts de conversion et (280) K€ à des reclassements de poste à poste.

Durant le premier semestre 2010/2011, des stocks anciens et devenus complètement obsolètes ont été mis au rebut. Ces stocks avaient été préalablement provisionnés à hauteur de 83,2% de leur valeur. L'impact dans le compte de résultat au 30 septembre 2010 s'est traduit par une perte de 190 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 2010	31 mars 2010
Montants dus par les clients pour les travaux des contrats de construction	72 249	64 084
Montants dus aux clients pour les travaux des contrats de construction	(276)	(614)
Total	71 973	63 470
Travaux en-cours sur contrats de construction (brut)	68 438	60 789
Travaux en-cours sur contrats de construction (dépréciation)	-	-
Créances sur contrats de construction	6 318	6 135
Provisions sur contrats de construction	(2 783)	(3 454)
Total	71 973	63 470

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 2010, ce reclassement s'est élevé à 12 M€ contre 10,8 M€ au 31 mars 2010.

8. Créances courantes

8.1 Créances clients et comptes rattachés

	Brut	Dépréciations	Net septembre 2010	Net 31 mars 2010
Clients et comptes rattachés	217 442	7 473	209 969	260 664
Cessions de créances au factor	(66 481)	-	(66 481)	(96 079)
Total	150 961	7 473	143 488	164 585

- Evolution des dépréciations des comptes clients et comptes rattachés :

	Dépréciation au 1 ^{er} avril	Variation de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mouve- ments	Dépréciation en fin de période
30 septembre 2010	6 994	-	3 494	(854)	(2 157)	(4)	7 473
31 mars 2010	3 498	-	4 706	(273)	(1 022)	85	6 994

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 2010	150 961	108 185	42 776	17 753	8 866	7 668	8 489
31 mars 2010	171 579	140 808	30 771	14 947	5 205	2 412	8 207

(*): Hors créances sur contrats comptabilisées selon la méthode à l'avancement et hors créances cédées au factor.

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

8.2 Autres créances d'exploitation

	Brut	Dépréciations	Net septembre 2010	Net 31 mars 2010
En-cours sur projets	68 438	-	68 438	60 789
Provisions pertes à terminaison	(2 507)	-	(2 507)	(2 840)
Fournisseurs – Avoirs à recevoir	1 366	-	1 366	869
Créances sociales et fiscales	13 769	-	13 769	10 741
Charges constatées d'avance	4 728	-	4 728	3 482
Produits à recevoir	6 318	-	6 318	6 135
Total	92 112	-	92 112	79 176

8.3 Autres créances

	Brut	Dépréciations	Net 30 septembre 2010	Net 31 mars 2010
Dividendes à recevoir	-	-	-	92
Autres créances	2 211	-	2 211	1 494
Charges à répartir	-	-	-	-
Total	2 211	-	2 211	1 586

9. Actifs financiers courants

	30 septembre 2010	31 mars 2010
Dépôts et garanties versés	2 799	3 934
Créances financières diverses	420	437
Comptes courants	-	-
Juste valeur de marché des dérivés – actif	9 648	2 999
Total	12 867	7 370

10. Trésorerie de clôture (montants bruts)

	1 ^{er} semestre 2010/2011	1 ^{er} semestre 2009/2010	Exercice 2009/2010
Investissements à court terme (1)	31 219	34 189	40 946
Disponibilités	122 717	109 356	155 761
Concours bancaires	(3 422)	(10 435)	(3 696)
Factures factorisées et non garanties	(580)	(203)	(1 285)
Total	149 934	132 907	191 726

(1) Certificats de dépôt : 13,3 M€ et SICAV à court-terme, respectant les critères définis par la norme IAS 7 et permettant de les classer en équivalents de trésorerie : 17,9 M€.

11. Besoin en fonds de roulement

	1 ^{er} semestre 2010/2011	1 ^{er} semestre 2009/2010	Exercice 2009/2010
Variation des stocks et en-cours	(13 502)	(6 474)	4 471
Variation des avances et acomptes versés sur commandes	(152)	397	2 290
Variation des créances clients et autres créances	10 049	(3 205)	(30 330)
Variation des avances et acomptes reçus sur commandes	1 940	(4 005)	21 437
Variation des dettes fournisseurs et autres dettes	(30 528)	(22 898)	(7 028)
Total	(32 193)	(36 185)	(9 160)

12. Capitaux Propres

12.1 Capital

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

▪ Composition du Capital

Actions	Valeur Nominale	31 03 2010	Création	Remboursement	30 09 2010
Ordinaires	1	6 759 591	-	-	6 776 488
Amorties	-	-	-	-	
A dividendes prioritaires	-	-	-	-	
A droit de vote double	1	7 645 120	-	-	7 628 223
Total	1	14 404 711	-	-	14 404 711

▪ Répartition du capital et des droits de vote

	30 septembre 2010		31 mars 2010	
	% en capital	% en droits de vote	% en capital	% en droits de vote
Principaux actionnaires				
Groupe François Faiveley et famille Faiveley	53,42	68,14	53,77	68,06
Auto- contrôle	2,61	-	1,97	-
Titres nominatifs	7,37	7,52	7,83	7,83
Public	36,60	24,35	36,43	24,11

▪ Plans d'options d'achat d'actions

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

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

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

Pour satisfaire à son obligation future de céder des actions aux bénéficiaires, Faiveley Transport a procédé au rachat de ses propres titres sur le marché et détient aujourd'hui 376 130 titres en auto-contrôle, dont 367 280 titres nominatifs et 8 850 via son contrat de liquidité.

✓ **Mouvements intervenus sur ce plan**

	au 30 septembre 2010	au 31 mars 2010
Options attribuées	372 040	372 040
Options annulées	56 000	51 520
Options exercées	114 500	80 425
Options restantes	201 540	240 095

▪ **Plan d'options de souscription d'actions**

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

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

A la date d'attribution, la juste valeur des options attribuées a été estimée à 2,8 M€, au moyen du modèle mathématique Black & Scholes, prenant en compte les termes et les conditions auxquels les options ont été attribuées.

Hypothèses de calculs :

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

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

✓ **Mouvements intervenus sur ce plan**

	au 30 septembre 2010	au 31 mars 2010
Options attribuées	144 000	144 000
Options annulées	-	-
Options exercées	-	-
Options restantes	144 000	144 000

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 2010	TOTAL 31 mars 2010
Couronne suédoise	(4 231)	(13 867)
Couronne tchèque	1 790	1 454
Dollar américain	2 009	2 179
Dollar australien	461	459
Dollar Hong-Kong	(329)	(171)
Livre sterling	(3 765)	(4 506)
Real brésilien	(453)	(548)
Yuan chinois	590	574
Roupie indienne	(281)	273
Rouble russe	30	2
Won coréen	(379)	(235)
Zloty polonais	(73)	(48)
Autres	23	17
Total	(4 608)	(14 417)

13. Détail des provisions pour risques et charges

13.1 Provisions Passif non courant :

	Montant 1 ^{er} avril 2010	Variation de périmètre	Dotations	Reprises Utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mouve- ments	Montant 30 sept. 2010
Provisions pour départs en retraite & avantages aux salariés	35 325	-	1 025	(2 116)	(80)	349	34 503
Provisions pour charges	3 487	-	35			(4)	3 518
Total	38 812	-	1 060	(2 116)	(80)	345⁽¹⁾	38 021

(1) Dont écarts de change : 345 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 2010, pour les pays dont les engagements sont les plus significatifs, sont présentées dans le tableau ci-dessous :

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

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 2010, une provision à hauteur de 50% a été comptabilisée en fonction de l'estimation de la charge budgétée sur l'exercice 2010/2011.

13.3 Provisions Passif courant :

	Montant 1 ^{er} avril 2010	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mouve- ments	Montant 30 sept. 2010
Provisions pour SAV et garanties	67 098	16 741	(8 716)	(4 468)	78	70 733
Provision pour pertes à terminaison	614	-	-	-	(338)	276
Total provisions sur contrats	67 712	16 741	(8 716)	(4 468)	(260)	71 009
Provisions pour risques filiales	-	-	-	-	-	-
Provisions pour restructuration	1 205	180	(307)	-	2	1 080
Provisions pour risques divers	2 024	313	-	(73)	34	2 298
Total autres provisions	3 229	493	(307)	(73)	36	3 378
Total	70 941	17 234	(9 023)	(4 541)	(224)⁽¹⁾	74 387

(1) Dont écarts de change : 114 K€ et virements de poste à poste : (338) 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 2010.

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 Transport doit respecter trois conditions financières :

- ratio de levier «Endettement Net Consolidé sur EBITDA Consolidé » : le Groupe serait en défaut pour un ratio supérieur à 3,0. Au 30 septembre 2010, le ratio est de 1,77.
- ratio de structure «Endettement Net Consolidé sur Capitaux Propres Consolidés» : le Groupe serait en défaut pour un ratio supérieur à 1,50. Au 30 septembre 2010, le ratio est de 0,58.
- le total des garanties bancaires ne doit pas excéder 22 % du carnet de commandes consolidé. Au 30 septembre 2010, il est de 15,2 %.

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

	Au 30 septembre 2010			TOTAL	Au 31 mars 2010
	Part à court terme	Part à long terme			
	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans		
Emprunts	49 722	342 081	-	391 803	420 283
Crédit baux	375	1 144	1 167	2 686	3 062
Participation des Salariés	65	-	-	65	65
Dettes financières diverses	58	-	-	58	162
Dépôts et cautionnements reçus	57	-	-	57	20
Comptes courants créditeurs	2 116	-	-	2 116	2 111
Concours bancaires	3 422	-	-	3 422	3 696
Instruments de trésorerie (solde créditeur)	-	-	-	-	-
Juste valeur de marché des dérivés - passif	15 982	-	-	15 982	12 004
Factures factorisées et non garanties	580	-	-	580	1 285
Total	72 377	343 225	1 167	416 769	442 688

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

	Au 30 septembre 2010	Au 31 mars 2010
Euro	380 994	401 890
Couronne tchèque	2 990	1 863
Dollar américain	32 466	35 023
Real brésilien	237	250
Yuan chinois	0	3 587
Rouble russe	37	52
Roupie indienne	45	23
Total	416 769	442 688

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

	Au 30 septembre 2010	Au 31 mars 2010
Dettes financières à taux fixe	1 459	5 346
Dettes financières à taux variable ⁽¹⁾	399 328	425 337
Total Dettes Financières ⁽²⁾	400 787	430 683

(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 2010	Au 31 mars 2010
Dettes financières à Long-terme	344 392	369 422
Dettes financières à Court-terme	52 393	56 280
Concours bancaires	3 422	3 696
Factures factorisées et non garanties	580	1 285
Total Dettes Financières (a)	400 787	430 683
Créances rattachées à des participations	-	-
Prêts	1 323	1 417
Dépôts et cautionnement versés	3 517	4 586
Créances financières diverses	2 740	2 512
Comptes courants	-	-
Total créances financières nettes (b)	7 580	8 515
Disponibilités (c)	153 933	196 705
ENDETTEMENT NET (a-b-c)	239 274	225 463
Capitaux Propres	395 415	376 666
Ratio endettement net / capitaux Propres	60,5%	59,9%
Chiffre d'affaires	872 505 ⁽¹⁾	875 948
Ratio endettement net / Chiffre d'affaires	27,4%	25,7%

⁽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 14,7 M€ au 30 septembre 2010 et de 8 M€ au 31 mars 2010.

15. Instruments financiers et gestion des risques financiers

15.1 Gestion des risques financiers

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

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

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

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

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

15.2 Risques de marché

a) Risques de change

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

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

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

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

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

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

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

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

Différents flux sont couverts sur la base du budget annuel à hauteur de 80% au minimum.

- Ventes à terme couvrant des opérations commerciales au 30 septembre 2010 :

	Valeur nominale		Juste valeur
	En K Euros	En K devises	En K Euros
Livre sterling	42 532	36 347	245
Dollar US	32 988	43 528	799
Yuan chinois	27 525	241 053	794
Dollar singapourien	16 034	28 767	0
Couronne suédoise	11 951	114 090	(480)
Franc suisse	2 648	3 466	32
Dollar Hong Kong	7 533	73 167	614
Dollar australien	2 510	3 762	(127)
Réal brésilien	1 477	3 624	(32)
Zloty polonais	700	2 825	(4)
Yen japonais	610	65 269	35
Couronne tchèque	405	10 374	(16)
Roupie indienne	369	21 702	21
Won coréen	309	447 630	21
TOTAL	147 591		1 902

- Achats à terme couvrant des opérations financières et commerciales au 30 septembre 2010 :

	Valeur nominale		Juste valeur
	En K Euros	En K devises	En K Euros
Couronne suédoise	164 767	1 554 600	4 599
Dollar US	32 100	43 495	(1 050)
Livre sterling	27 886	23 307	(767)
Couronne tchèque	33 684	864 688	1 410
Dollar hong kong	19 956	192 622	(1 707)
Yuan chinois	11 525	103 791	(95)
Dollar australien	207	306	9
TOTAL	290 125		2 399

- Un projet en HKD est couvert partiellement sous forme d'options :
 - Tunnel pour une valeur de 2 M€, dont la juste valeur au 30 septembre 2010 est de (151) K€.
 - Vente d'une option d'achat d'1 M€, dont la juste valeur au 30 septembre 2010 est de (93) K€.

b) Risques de taux

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

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

L'exposition aux taux d'intérêts sur emprunts libellés en euro est couverte au minimum à 94% de la dette tirée en fonction de l'évolution des taux d'intérêts euro sur la période 2010/2011 ; l'exposition aux taux sur emprunts libellés en US dollar est couverte à 100% sur la même période.

Le taux de financement de la dette du groupe (y compris instruments de couverture) s'établit à 2,41% au 30 septembre 2010 contre 2,38% au 31 mars 2010 pour la dette en euros. Pour la dette en dollars, ce taux est de 2,94% au 30 septembre, il était de 2,93% au 31 mars 2010.

- 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	120 000	(1 955)	44 158	(1 465)	32 355	(1 073)
Tunnel	140 000	(1 134)	-	-	-	-
Cap	50 000	(201)	-	-	-	-
Total	310 000	(3 290)	44 158	(1 465)	32 355	(1 073)

c) Risque sur matières premières

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

Le Groupe a déjà anticipé ces effets, à la fois au niveau de sa politique d'achats et dans l'élaboration des offres. 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 est donc limité.

En revanche, le Groupe Faiveley est exposé pour son activité de freins frittés à l'évolution des cours du cuivre. Il a été souscrit des contrats sur une base de 7 tonnes mensuelles, afin de couvrir 50 % de l'exposition du deuxième semestre 2009-2010, à travers des contrats d'échange ou « swaps » de matière premières en euros.

d) Instruments dérivés

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

	Au 30 septembre 2010			
	Couverture de taux	Couverture de change	Couverture de matières premières	Total
Instruments financiers - Actifs	-	9 638	10	9 648
Instruments financiers - Passifs	4 213	5 702	-	9 915
Gains et (pertes) latents en capitaux propres	(4 353)	241	10	(4 102)

- Variation de la réserve en capitaux propres :

	Montant 1 ^{er} avril 2010	Variation de la période	Montants recyclés en résultat	Montant 30 sept. 2010
Couverture de taux	(4 493)	(199)	339	(4 353)
Couverture de change	5	286	(50)	241
Couverture de matières premières	-	10	-	10
TOTAL	(4 488)	97	289	(4 102)

- Horizon de reprise des dérivés de taux qualifiés de couverture de flux de trésorerie au 30 septembre 2010 :

Le montant enregistré en capitaux propres, au titre des dérivés de change (241 K€) et au titre des dérivés de matières premières (10 K€), sera recyclé en résultat sur l'exercice 2010/2011.

Le montant enregistré en capitaux propres au titre des dérivés de taux (-4 353 K€) sera repris en résultat entre le 31 mars 2011 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.

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 2010, le montant des créances cédées sans recours est de 66,5 M€, et le montant des créances cédées et non garanties est de 0,58 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 2010, le Groupe respecte l'ensemble des conditions financières exigées par la convention de crédit relative à la réorganisation de son actionnariat et au refinancement de la dette bancaire existante (voir note E.14).

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

16. Dettes courantes

16.1 Dettes d'exploitation

	TOTAL 30 septembre 2010	TOTAL 31 mars 2010
Fournisseurs et comptes rattachés	124 481	143 117
Dettes fiscales et sociales	49 342	54 742
Clients – Avoirs à établir	532	1 791
Produits constatés d'avance	2 773	2 949
Charges à payer	9 052	7 755
Total	186 180	210 354

Au 30 septembre 2010, le poste « Fournisseurs et comptes rattachés » a été augmenté des en-cours sur projets créditeurs pour un montant de 12 M€ contre 10,8 M€ au 31 mars 2010 (voir note E.7).

16.2 Autres dettes

	TOTAL 30 septembre 2010	TOTAL 31 mars 2010
Fournisseurs d'immobilisations	310	425
Dividendes à payer	55	147
Autres dettes d'exploitation	11 980	13 512
Total	12 345	14 084

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, Faiveley Transport Wittten et Nowe pratiquent la mobilisation de créances.

Au 30 septembre 2010, les cessions de créances réalisées auprès des différents factors a eu pour effet de réduire le poste « Clients » de 66 481 K€. Par ailleurs, le montant du cash disponible auprès du factor, et non appelé, s'élève à 34 226 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 580 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.

Résultats

	30 septembre 2010
Activités poursuivies :	
Chiffre d'affaires	411 247
Résultat d'exploitation	49 740
Résultat financier	(6 112)
Impôts sur les résultats	(11 882)
Quote-part de résultat des MEE	-
Résultat net des activités poursuivies	31 746
Activités cédées :	
Résultat avant impôt	-
Impôts sur les résultats	-
Gain (perte) sur cession	-
Résultat net des activités cédées	-
Résultat net consolidé	31 746
Amortissements de la période	7 822

Bilan

	30 septembre 2010
Actifs corporels et incorporels nets	659 488
Actifs financiers non courants	4 614
Impôts différés actifs	33 018
Sous-total actif non courant	697 120
Stocks et créances (hors impôts)	389 559
Autres actifs courants	21 881
Disponibilités	153 934
Sous-total actif courant	565 374
Total actif	1 262 494
Capitaux propres	395 415
Avantages au personnel & autres provisions non courantes	38 021
Impôts différés passifs	25 400
Dettes financières non courantes	344 392
Sous-total passif non courant	407 813
Provisions courantes	74 387
Dettes financières courantes	72 377
Avances, acomptes et dettes non financières (hors impôt)	288 809
Autres passifs courants	23 693
Sous-total passif courant	459 266
Total passif	1 262 494
Acquisitions d'actifs corporels et incorporels (hors écarts d'acquisition) de la période	8 071
Effectifs	4 929

19. Chiffre d'affaires

	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010	Exercice 2009/2010
Vente de produits rattachés à des contrats	392 232	399 193	846 348
Vente de services	19 015	15 497	29 600
Total⁽¹⁾	411 247	414 690	875 948

(1) Dont chiffre d'affaires relatif aux produits de Customer services : 136 M€ au 30 septembre 2010, 134 M€ au 30 septembre 2009 et 274 M€ au 31 mars 2010.

20. Coût des ventes

	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010	Exercice 2009/2010
Main d'œuvre directe	(31 943)	(28 917)	(61 655)
Matière première	(170 932)	(175 309)	(369 377)
Coûts de structure	(27 153)	(27 577)	(57 600)
Coûts d'approvisionnement	(19 357)	(18 771)	(39 218)
Coûts d'ingénierie	(24 897)	(22 675)	(48 467)
Autres coûts directs	(16 231)	(17 710)	(33 445)
Variation des en-cours projets	6 787	4 992	6 706
Variation nette des provisions sur projets (dotation/reprise)	(12 271)	(12 394)	(25 245)
Variation nette des provisions pour perte à terminaison	529	614	(616)
Total coûts des ventes	(295 468)	(297 747)	(628 917)

21. Autres revenus et charges courants

	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010	Exercice 2009/2010
Redevances	445	231	860
Créances douteuses	2 092	571	1 019
Reprises des provisions pour autres risques	73	57	1 824
Remboursements assurances	5	63	123
Autres revenus	-	504	3 858
Total autres revenus	2 615	1 426	7 684
Redevances	(23)		(26)
Créances douteuses	(3 495)	(1 367)	(4 706)
Dotations aux provisions pour autres risques	(348)	(384)	(737)
Dépréciations des stocks	(802)	(1 661)	(4 105)
Autres charges	(348)	-	-
Total autres charges	(5 016)	(3 412)	(9 574)
Total net	(2 401)	(1 986)	(1 890)

22. Résultat de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010	Exercice 2009/2010
Prix de cession des immobilisations vendues	14	65	163
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	(20)	(275)	(479)
Total	(6)	(210)	(316)

23. Détail du résultat financier

	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010	Exercice 2009/2010
Coût de l'endettement financier brut	(5 982)	(6 854)	(14 752)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	590	437	796
Coût de l'endettement net	(5 392)	(6 417)	(13 956)
Produits sur instruments financiers	9 324	10 952	14 372
Produits liés aux effets de change	5 432	9 364	19 206
Produits sur cession des immobilisations financières	0	1	-
Produits sur cession de valeurs mobilières de placement	78	11	112
Reprise provisions financières	159	76	236
Produits sur crédit vendeur (cession de GHH)	0	261	271
Dividendes reçus	6	10	11
Autres produits financiers	243	64	188
Autres produits financiers	15 242	20 739	34 396
Charges sur instruments financiers	(26)	(3 214)	(338)
Charges liées aux effets de change	(14 139)	(17 972)	(33 449)
Charges d'intérêts sur engagements retraites	(789)	(649)	(1 248)
Valeur nette comptable des immobilisations financières cédées	0	-	(4)
Dotations provisions financières	0	-	-
Charges sur garanties bancaires	(445)	(364)	(728)
Autres charges financières	(564)	(188)	(210)
Autres charges financières	(15 963)	(22 387)	(35 978)
Résultat financier	(6 112)	(8 065)	(15 538)

La variation du résultat financier entre le premier semestre 2009 et le premier semestre 2010, s'analyse de la manière suivante :

- par une amélioration du coût de l'endettement de 1 M€ qui s'établit à -5,4 M€ au 30 septembre 2010 contre -6,4 M€ au 30 septembre 2009. Il convient néanmoins de préciser, que les coûts liés aux couvertures de taux, soit -0,9 M€ au 30 septembre 2009, ont été enregistrés sur la ligne « charges sur instruments financiers ». En revanche, sur le premier semestre 2010, ces coûts ont été comptabilisés dans les coûts de l'endettement net, pour un montant de -1,9 M€;
- par une légère dégradation des effets de changes sur le premier semestre 2010 de -0,1 M€ en comparaison avec le premier semestre 2009 ;

- une amélioration des produits sur instruments financiers sur le premier semestre 2010 de 1,5 M€ par rapport à l'exercice précédent. Cette amélioration doit toutefois être tempérée étant donné que sur l'exercice 2010, les coûts concernant les couvertures de taux ont été enregistrés dans les coûts de l'endettement net, pour un montant de -1,9 M€;
- les autres postes du résultat financier ont généré une dégradation du résultat financier de -0,5 M€ entre les deux périodes.

24. Impôt sur les bénéfices

a) Analyse par nature

	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010	Exercice 2009/2010
Impôt exigible sur activités courantes	11 283	8 564	26 579
Impôt différé sur activités courantes	599	2 424	1 273
Total impôt sur activités courantes	11 882	10 988	27 852
Impôt sur activités cédées	-	-	-
TOTAL IMPÔT	11 882	10 988	27 852

Au 30 septembre 2010, le taux d'impôt effectif est de 27,2% (contre 25,2% au 30 septembre 2009 et 27,1% au 31 mars 2010) et le taux d'impôt liquidé est de 25,9% (contre 19,6% au 30 septembre 2009 et 25,9% au 31 mars 2010).

b) Taux effectif d'imposition

	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010	Exercice 2009/2010
Résultat avant impôt des activités poursuivies	43 628	43 629	102 709
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	(14 541)	(14 542)	(34 233)
Incidences :			
- des différences permanentes entre les résultats comptables et les résultats imposables	300	(22)	(574)
- des différences de taux d'imposition entre la mère et les filiales	1 768	2 020	2 999
- impact report variable (changements de taux d'imposition)	15	(19)	161
- économie d'impôts réalisées sur les pertes fiscales reportables	392	295	1 851
- économies d'impôts constatées en réduction de l'écart d'acquisition Sab Wabco	-	(202)	(393)
- IDA sur pertes fiscales reportables non reconnues sur l'exercice + variation des impôts différés actifs non reconnus	10	(143)	21
- de la variation des impôts différés actifs non reconnus	104	605	1 015
- annulation de la non reconnaissance d'ID sur exercices antérieurs	-	-	52
- crédits d'impôt	63	163	577
- régularisation d'impôts sur exercices antérieurs	(206)	461	1 008
- Autres différences	213	396	(336)
Charge d'impôt	(11 882)	(10 988)	(27 852)
Taux effectif d'impôt	27,2%	25,2%	27,1%

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 2010

	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010	Exercice 2009/2010
Salaires	79 350	74 399	155 026
Charges sociales	22 260	21 607	43 955
Retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi	3 222	2 361	6 775
Charges liées aux paiements en actions	-	-	118
TOTAL FRAIS DE PERSONNEL	104 832	98 367	205 874
Cadres et assimilés	1 029	914	1 004
Agents de maîtrise et employés	2 013	1 902	1 949
Ouvriers	1 887	1 906	1 912
EFFECTIFS TOTAUX	4 929	4 722	4 865

27. Evénements postérieurs à la clôture

Néant.

28. Transactions avec les parties liées

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

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

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

28.1 Opérations avec les entreprises liées

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

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

Dans les notes suivantes, seules sont reprises :

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

28.1.1. Opérations avec les sociétés consolidées :

▪ Avec les co-entreprises :

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

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

✓ Transactions avec les co-entreprises non éliminées en consolidation

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

Ces transactions se font généralement aux conditions de marché.

	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010	Exercice 2009/2010
Ventes	5 366	337	4 781
Achats	(511)	(221)	(585)
Autres revenus	115	2	315
Autres charges	-	-	-
Créances d'exploitation	5 602	679	4 142
Dettes d'exploitation	(2 300)	(1 519)	(1 495)

✓ Contribution des co-entreprises dans les comptes consolidés

	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010	Exercice 2009/2010
Actifs non-courants	1 523	1 101	1 474
Actifs courants	15 275	8 787	11 718
Capitaux propres	219	(438)	(680)
Autres passifs non courants	22	2	19
Passifs courants	12 941	6 709	10 238
Chiffre d'affaires	10 079	3 058	9 844
Coût des ventes	(8 121)	(2 137)	(7 825)
Résultat d'exploitation	1 003	234	384
Résultat financier	61	(8)	12
Impôts	(144)	(73)	(59)
Résultat net	920	153	337
Résultat net part du Groupe	920	153	337

- **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 ransport	Produits pour FaiveleyTransport
Contrat d'assistance, de prestations de services	182 500	510
Refacturation de loyers et charges	-	1 075

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

En milliers d'euros	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010	Exercice 2009/2010
Comptes clients	1	1	1
Emprunts et dettes financières diverses	(1 884)	(1 833)	(1 873)
Comptes fournisseurs	-	(109)	(10)
Refacturation des loyers	1	1	3
Prestations de services	(183)	(183)	(365)
Produits financiers	-	-	-
Charges financières	-	-	(23)

28.2 Conventions conclues avec les principaux dirigeants

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

Protocole Managers

Conformément au protocole conclu le 16 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 :

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

Avenant au protocole Managers

Un avenant au protocole d'accord Managers conclu le 16 octobre 2008 à été signé le 13 septembre 2010, entre la société et M. Etienne Haumont, modifiant les stipulations de l'article 9.1 dudit protocole à propos de l'obligation de conservation des titres détenus dans la société.

En date du 27 septembre 2010, M. Etienne Haumont a cédé 48 588 actions à la société, au prix du marché.

M. Etienne Haumont avait démissionné de son poste de membre du Directoire en date du 1^{er} septembre 2010.

▪ **Avec Monsieur Robert JOYEUX**

Protocole d'accord avec les managers relatif à la fusion par absorption de la société FAIVELEY M2 par la société FAIVELEY S.A. (devenue FAIVELEY TRANSPORT le 22 septembre 2009)

Dans le cadre des opérations de reconstitution de son capital, FAIVELEY TRANSPORT a conclu un protocole d'accord le 16 octobre 2008 avec les actionnaires de FAIVELEY M2, à l'effet de déterminer les modalités et les conditions de la fusion par absorption de FAIVELEY M2 dans FAIVELEY TRANSPORT.

En application dudit protocole, un traité de fusion a été conclu en date du 17 novembre 2008, relatif à la fusion-absorption de FAIVELEY M2 dans FAIVELEY TRANSPORT.

Chacun des managers de FAIVELEY M2 a conclu avec FAIVELEY TRANSPORT une promesse unilatérale de vente des actions FAIVELEY TRANSPORT au profit de FAIVELEY TRANSPORT, exerçable en cas de cessation de ses fonctions au sein du Groupe FAIVELEY TRANSPORT.

Les managers de FAIVELEY M2 se sont engagés à conserver la totalité de leurs actions FAIVELEY TRANSPORT pendant 3 ans à compter du 23 décembre 2008.

En outre, pendant une période de six ans à compter du 23 décembre 2008, toute cession par un manager de FAIVELEY M2 d'un bloc de plus de 3 000 actions FAIVELEY TRANSPORT est soumise à un droit de préférence de FAIVELEY TRANSPORT.

29. Dividendes payés et proposés

En date du 17 septembre 2010, un dividende de 1,20 euro a été servi à 14 082 173 actions pour un montant de 16 898 607,60 euros au titre de l'exercice 2009/2010.

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

	Nombre d'actions	Actions propres	Nombre d'actions servies	Dividendes versés
Actions ordinaires	6 759 591	322 538	6 437 053	7 724 464
Actions à droit de vote double	7 645 120	-	7 645 120	9 174 144
	14 404 711	322 538	14 082 173	16 898 608 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ dont 7 578 450 € à Financière Faiveley et 1 391 146 € à François Faiveley Participation (F.F.P.)

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

1. Contrats de location

Durant 1^{er} semestre 2010, 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 2010.

2. Autres engagements donnés

	Au 30 septembre 2010	Au 31 mars 2010
Avals, cautions, garanties bancaires données à des clients	207 482	228 488
Cautions et garanties maison mère données aux clients	236 896	205 962
Dettes garanties par des sûretés réelles :		
- Hypothèque des constructions	8 408	8 556
- Nantissement de titres (*)	289 317	289 317
- Nantissement de créances commerciales	4 061	1 037
- 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 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).

- Autres garanties reçues des fournisseurs : 2 175 K€

G. PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

1. Listes des sociétés consolidées et méthode de consolidation

Faiveley Transport est la société holding du Groupe.

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

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

o.o.o FAIVELEY TRANSPORT	Russie	100,00	73,50
FAIVELEY TRANSPORT METRO TECHNOLOGY SINGAPORE Ltd.	Singapour	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT ACQUISITION AB	Suède	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT MALMÖ AB	Suède	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT NORDIC AB	Suède	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT METRO TECHNOLOGY THAILAND Ltd.	Thaïlande	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT METRO TECHNOLOGY TAIWAN Ltd.	Taiwan	100,00	100,00
Par intégration proportionnelle			
QINGDAO FAIVELEY SRI RAIL BRAKE Co. Ltd.	Chine	50,00	50,00
DATONG FAIVELEY COUPLERS SYSTEMS Co. Ltd.	Chine	50,00	50,00
SHIJIAZHUANG JIAXIANG PRECISION MACHINERY Co. Ltd.	Chine	50,00	50,00
Par mise en équivalence			
NEANT			

Evolutions juridiques intervenues en cours d'exercice

- Néant.

2. Listes des sociétés non consolidées au 30 septembre 2010

(montants en K€)

	% de détention	Valeur nette comptable des titres			Capitaux Propres	Résultat net
		Brut	Dépréciation	Net		
SUECOBRAS (Brésil)	100%	843	(651)	192	203	(8)
SAB WABCO SHARAVAN Ltd. (Iran)	100%	10	(10)	-	-	-
SOFAPORT (France)	100%	47	-	47	33	(2)

H. COMMUNICATION FINANCIERE

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

3. AUTRES INFORMATIONS

3.1 Responsable du Rapport semestriel

3.2 Attestation du Responsable du Rapport semestriel

3.3 Commissaires aux comptes

3.4 Composition des organes de direction et de contrôle

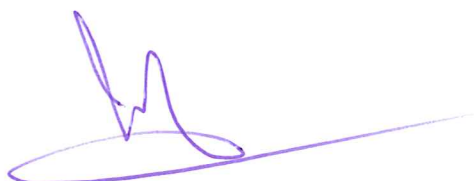
3.1. Responsable du Rapport semestriel

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

3.2. Attestation du Responsable du Rapport semestriel

« J'atteste, à ma 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 2010



Président du Directoire
Président Directeur Général
Monsieur Robert JOYEUX

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
Thierry Barel

▪ Conseil de Surveillance

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

▪ Comité exécutif

- Robert Joyeux (*)	Président Directeur Général
- Thierry Barel (*)	Directeur Général Adjoint
- Helen Potter-Balandrau	Directrice des Ressources Humaines
- Thomas Feser	Directeur Stratégie
- Guillaume Bouhours	Directeur Financier
- Quitterie Bourayne	Directrice Contrôle de Gestion
- Pierre Le Conte	Directeur Technique
- Jean-Claude Roncin	Directeur Industriel
- Simon Charlesworth	Directeur Commercial International Groupe
- Olivier Ravit	Directeur « Climatisation »
- Jean-Pierre Guy	Directeur « Power, Information & Control»
- Giovanni Boe	Directeur « Système d'accès passagers »
- Lilian Leroux	Directeur « Customer Services »
- Marc Jammot	Directeur « Freins et Coupleurs »
- Ulysse Wurtz	Directeur « Portes palières & 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**

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

EXPERTISE COMPTABLE AUDIT
37C, Cours du Parc
21000 Dijon

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 2010

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 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 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I. Conclusion sur les comptes

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

ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Neuilly-sur-Seine et Dijon, le 29 novembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE MARQUE & GENDROT

EXPERTISE COMPTABLE AUDIT



Bénédicte SABADIE-FAURE



Jérôme BURRIER