

RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL
2014/15

Sommaire

SOMMAIRE	2
1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2014	3
1.1. Note préliminaire	3
1.2. Faits marquants du premier semestre 2014/15	3
1.3. Evolution de l'activité et des résultats semestriels	3
Carnet de commandes	4
Chiffre d'affaires	4
Résultat opérationnel Groupe	5
Résultat financier	5
Impôt sur les résultats	6
Résultat net	6
1.4. Flux de trésorerie et financement	6
Flux de trésorerie	6
Financement	8
1.5. Description des principaux risques et incertitudes pour les 6 mois restant de l'exercice	9
1.6. Transactions entre les parties liées	9
1.7. Perspectives	9
1.8. Evènements postérieurs à l'arrêté semestriel	9
Dividende	9
Acquisition des 25% restant du capital de Nowe Streugeräte	9
2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 SEPTEMBRE 2014	10
2.1. Etats financiers consolidés semestriels	10
Compte de résultat consolidé semestriel	10
Résultat global consolidé semestriel	11
Etat de la situation financière consolidée semestrielle	12
Tableau de variation des capitaux propres consolidés semestriels	14
Tableau consolidé semestriel des flux de trésorerie	15
2.2. Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés	16
2.3. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2014/15 (période du 1er avril au 30 septembre 2014)	46
I - Conclusion sur les comptes	46
II - Vérification spécifique	46
3. DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	47



Le présent Rapport Financier semestriel a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 26 novembre 2014 conformément à l'article 222-4 de son règlement général. Il est établi conformément au III de l'article L.451-1-2 du code monétaire et financier et comprend un rapport semestriel d'activité pour la période allant du 1^{er} avril 2014 au 30 septembre 2014, les comptes consolidés du Groupe Faiveley Transport au 30 septembre 2014, le rapport des commissaires aux comptes et la déclaration des personnes responsables du document.

1. Rapport semestriel d'activité au 30 septembre 2014

1.1. NOTE PRÉLIMINAIRE

Les lecteurs sont invités à lire les informations qui suivent relatives à la situation financière et aux résultats du Groupe avec les comptes semestriels consolidés du Groupe et les notes annexes aux comptes semestriels consolidés au 30 septembre 2014 figurant au Chapitre 2 du présent Rapport financier semestriel au 30 septembre 2014, ainsi que les comptes consolidés du Groupe et les notes annexes aux comptes consolidés au 31 mars 2014 figurant au paragraphe 3.6 du Document de référence 2013/14.

En application du Règlement (CE) 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales, les comptes consolidés de Faiveley Transport au titre du premier semestre 2014/15 et du premier semestre 2013/14 ont été établis conformément au référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) tel qu'adopté par l'Union Européenne. Les pourcentages peuvent être calculés à partir de chiffres non entiers et peuvent, en conséquence, être différents des pourcentages calculés à partir des chiffres entiers.

L'ensemble des données publiées au titre du premier semestre 2013/14 ou de l'exercice 2013/14 ont été retraitées de l'impact lié au changement de méthode relatif à l'application rétrospective de la norme IFRS 11 « Partenariats » (cf. Note 3 du chapitre 2 – Etats financiers consolidés résumés au 30 septembre 2014).

1.2. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2014/15

Le 7 avril 2014, le Conseil de Surveillance de Faiveley Transport a nommé Stéphane Rambaud-Measson Président du Directoire et Directeur Général de Faiveley Transport. Il avait rejoint le Groupe le 17 mars 2014, en tant que Directeur Général Délégué.

Dans le cadre de sa politique de rémunération, Faiveley Transport attribue des actions gratuites soumises à des critères de performance à un certain nombre de collaborateurs du Groupe à travers le monde. Le Directoire, réuni le 2 juillet 2014, a ainsi décidé d'attribuer des actions gratuites sous condition de performance à 226 collaborateurs du Groupe, correspondant à un total de 135 106 actions soit environ 0,92 % du capital social.

Par ailleurs, au cours du premier semestre, le comité exécutif du Groupe a été renforcé par l'arrivée de trois nouveaux directeurs : Jérôme Spencer en charge de l'activité Services, Ralph Fürderer en charge de la Technologie et de l'Innovation et Jun He en charge des activités en Chine.

Depuis le 1^{er} avril 2014, le segment *Information & Safety* anciennement inclus dans l'activité Access & Information a été transféré dans l'activité *Energy & Comfort*. Les données historiques ont été retraitées en conséquence.

1.3. EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ET DES RÉSULTATS SEMESTRIELS

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2014/15	1 ^{er} semestre 2013/14 retraité	Variation	1 ^{er} semestre 2013/14 publié
Carnet de commandes	1 694,5	1 641,1	+3,3%	1 656,0
Chiffre d'affaires	486,7	445,8	+9,2%	458,6
Résultat opérationnel Groupe ^(a)	46,5	45,5	+2,2%	46,2
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	9,6%	10,2%	(60) pdb*	10,1%
Résultat net part du Groupe	26,7	25,3	+5,5%	25,3
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	5,5%	5,7%		5,5%
Flux de trésorerie disponible ^(b)	10,1	(28,6)	+38,7 M€	(27,7)

* Pdb = points de base

(a) Le Résultat opérationnel Groupe est défini comme le résultat d'exploitation incluant la quote-part de résultat net des entités mises en équivalence.

(b) Le Flux de trésorerie disponible est défini comme la capacité d'autofinancement retraitée de la variation du besoin en fonds de roulement et des investissements d'immobilisations corporelles et incorporelles réalisées par le Groupe.

CARNET DE COMMANDES

Au 30 septembre 2014, le carnet de commandes du Groupe affiche une croissance de 3,3 % par rapport au 30 septembre 2013 retraité, et atteint 1 694,5 millions d'euros.

Le Groupe a remporté des commandes significatives sur la période avec notamment :

- Pour la zone Europe :
 - ✓ une commande additionnelle de systèmes de freins, de pantographes et de portes d'accès pour 40 TGV Euroduplex pour la SNCF,
 - ✓ la fourniture de 600 compteurs d'énergie pour la flotte de trains à grande vitesse de la SNCF, le plus important contrat en Europe depuis l'entrée en vigueur de la norme relative à la mesure d'énergie à bord des trains,
 - ✓ les systèmes d'air conditionné pour 20 nouveaux trains régionaux Flirt3 construits par Stadler-Newag pour l'opérateur polonais PKP.
- Pour la zone Asie-Pacifique :
 - ✓ les systèmes de portes palières pour les 22 stations de la ligne 3 du métro de Riyad construites par Ansaldo STS,
 - ✓ les systèmes de portes d'accès pour 486 voitures de la ligne 7 du métro de Delhi construites par Hyundai-Rotem,
 - ✓ les systèmes d'air conditionné pour 238 voitures des lignes 1 et 2 du métro de Riyad construites par Siemens.
- Pour la zone Amériques :
 - ✓ un très bon niveau de prise de commande sur les composants de freins fret aux Etats-Unis avec Amsted Rail,
 - ✓ les portes d'accès pour 120 voitures de la ligne H du métro de Buenos Aires construites par Alstom.

L'activité Services réalise un bon démarrage de l'exercice en termes de prises de commandes dans tous les segments (pièces de rechange, rénovation et maintenance) avec notamment des contrats :

- Pour la zone Europe :
 - ✓ la maintenance des systèmes de portes palières pour la ville de Séville en Espagne,
 - ✓ la révision des systèmes de portes sur des trains de banlieue de l'opérateur Scotrail au Royaume-Uni.
- Pour la zone Asie-Pacifique :
 - ✓ la fourniture de disques de freins pour les trains Millenium opérés par Sydney Trains en Australie.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Au cours du premier semestre 2014/15, Faiveley Transport a réalisé un chiffre d'affaires de 486,7 millions d'euros, en progression de 9,2 % par rapport au premier semestre 2013/14 retraité de l'impact des nouvelles normes comptables, dont une croissance organique de 10,1 %. La société Schwab Verkehrstechnik AG, acquise en mai 2013, apporte une contribution de 0,3 % et les effets de change ont eu un impact défavorable de 1,2 %.

<i>en millions d'euros</i>	2014/15	2013/14 retraité	Croissance organique	Croissance totale	2013/14 publié
Europe	303,2	274,6	+9,9%	+10,4%	274,6
Asie/Pacifique	100,5	96,2	+7,8%	+4,5%	109,0
Amériques	76,8	71,7	+10,1%	+7,1%	71,7
Reste du monde	6,2	3,3	+91,6%	+87,9%	3,3
TOTAL 1^{er} semestre (S1)	486,7	445,8	+10,1%	+9,2%	458,6
Première Monte	293,2	260,3	+13,7%	+12,6%	268,7
Services	193,5	185,4	+4,9%	+4,4%	189,9
TOTAL 1^{er} semestre (S1)	486,7	445,8	+10,1%	+9,2%	458,6

Sur le semestre, à taux de change et périmètre constants :

- l'Europe (62 % du chiffre d'affaires) réalise une croissance de 9,9 %, avec des livraisons de projets significatives en Italie, en France, en Allemagne et au Danemark ;
- la zone Asie-Pacifique (21 % du chiffre d'affaires) est en progression de 7,8 %, grâce principalement au fort de niveau de livraisons en Chine, en Inde, à Singapour et en Nouvelle Zélande ;
- la zone Amériques (16 % du chiffre d'affaires) affiche une croissance de 10,1 % grâce notamment au dynamisme de l'activité fret aux Etats-Unis, ce marché affichant un niveau record de plus de 67 000 nouveaux wagons en rythme annualisé.

L'activité Services est en croissance organique de 4,9 % sur le semestre, principalement attribuable à la Chine, l'Inde, l'Angleterre et l'Espagne.

Les activités de Première Monte enregistrent un chiffre d'affaires en progression de 13,7 % à taux de change et périmètre constants sur le semestre, cette forte croissance étant notamment tirée par la montée en puissance des livraisons de plusieurs grands projets tels que Regiolis, Regio2N, V300 Zefiro, Metro Milan ou les trains régionaux italiens.

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL GROUPE

Le **Résultat opérationnel Groupe** est défini comme le résultat d'exploitation incluant la quote-part de résultat net des entités mises en équivalence introduit par la mise en application rétrospective de la norme IFRS 11 « Partenariats ».

<i>en millions d'euros</i>	S1 2014/15	S1 2013/14 retraité	Variation	S1 2013/14 publié
Chiffre d'affaires	486,7	445,8	+9,2%	458,6
Marge brute	116,2	112,6		117,3
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	23,9%	25,3%		25,6%
Frais administratifs	(40,4)	(38,9)		(39,6)
Frais commerciaux	(22,1)	(21,7)		(21,8)
Frais de Recherche & Développement	(7,4)	(6,5)		(6,6)
Autres charges et produits opérationnels	(3,0)	(2,6)		(3,1)
Résultat opérationnel	43,3	42,9	+0,9%	46,2
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	8,9%	9,6%		10,1%
Quote-part de résultat net des co-entreprises	3,2	2,6		-
Résultat opérationnel Groupe	46,5	45,5	+2,2%	46,2
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	9,6%	10,2%		10,1%

Le résultat opérationnel Groupe (incluant la quote-part de résultat net dans les co-entreprises) s'élève à 46,5 millions d'euros (9,6 % du chiffre d'affaires) au 30 septembre 2014, contre 45,5 millions d'euros (10,2% du chiffre d'affaires) lors du premier semestre 2013/14 retraité, en progression de 2,2 %.

La marge brute s'élève à 116,2 millions d'euros (23,9 % du chiffre d'affaires), contre 112,6 millions d'euros au cours du premier semestre 2013/14 retraité (25,3% du chiffre d'affaires retraité). Cette baisse du taux de marge brute est principalement due à la comptabilisation de surcoûts opérationnels sur des projets freins en Europe et climatisation et portes embarquées en Chine. Le Groupe poursuit les efforts engagés pour l'amélioration de l'exécution des projets.

Par ailleurs les frais commerciaux, généraux et administratifs ont progressé de 3,1 % principalement en raison de la poursuite du renforcement des équipes de management opérationnelles, ainsi que l'effet de l'inflation salariale dans les régions dans lesquelles le Groupe opère.

RÉSULTAT FINANCIER

<i>en millions d'euros</i>	S1 2014/15	S1 2013/14 retraité	Variation	S1 2013/14 publié
Coût de l'endettement brut	(6,3)	(5,0)		(5,0)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7	0,6		0,6
Coût de l'endettement financier net	(5,6)	(4,3)	(1,3)	(4,4)
Ecarts de change	4,5	(2,1)		(2,1)
Résultat sur instruments financiers	(5,7)	2,2		2,2
Autres	(0,9)	(1,4)		(1,3)
Résultat financier	(7,7)	(5,6)	(2,1)	(5,7)

Les charges financières sont en augmentation à 7,7 millions d'euros, cette progression de 2,1 millions d'euros s'analyse de la manière suivante:

- le coût de l'endettement net du semestre a augmenté et s'élève à 5,6 millions d'euros contre 4,3 millions d'euros au premier semestre 2013/14 en raison de la mise en place d'un financement de long terme de droit allemand « Schuldschein » en mars 2014 (pour un montant de 130 millions d'euros) ;
- un résultat défavorable sur les instruments financiers et écart de change de 1,3 million d'euros;
- les autres charges et produits financiers pour un montant net de -0,9 million d'euros, comprenant les intérêts sur garanties bancaires, les intérêts sur engagements de retraite, les effets de désactualisation sur la valorisation des options de vente des minoritaires et les autres charges et produits financiers divers.

IMPÔT SUR LES RÉSULTATS

La charge d'impôt s'élève à 13,5 millions d'euros, contre 13,7 millions d'euros au 30 septembre 2013 retraité. L'augmentation du taux effectif d'imposition (38,0 % contre 36,8 % au premier semestre 2013) provient principalement d'un mix pays défavorable.

RÉSULTAT NET

Le résultat net part du Groupe atteint 26,7 millions d'euros, en progression de 5,5 % par rapport au premier semestre 2013/14.

Le bénéfice net par action s'élève à 1,87 euro au 30 septembre 2014, en progression de 5,1 % (1,78 euro au 30 septembre 2013 retraité).

Le calcul du résultat net par action tient compte de la déduction des actions propres détenues par Faiveley Transport à la fin de la période, soit un total de 296 233 actions au 30 septembre 2014 et 357 565 actions au 30 septembre 2013 retraité.

1.4. FLUX DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT

FLUX DE TRÉSORERIE

<i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2014/2015	1 ^{er} semestre 2013/2014 retraité	1 ^{er} semestre 2013/2014 publié
Résultat net part du Groupe	26,7	25,3	25,3
Intérêts minoritaires	(1,4)	1,0	1,0
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	8,6	8,4	8,5
Charges relatives à des paiements fondés sur des actions	0,9	1,4	1,4
Variation des provisions	(1,4)	(4,0)	(3,6)
Pertes et gains réalisés sur instruments dérivés et réévaluation des actifs	-	(4,4)	(4,4)
Impôts différés	2,6	2,7	3,0
Quote-part des sociétés mises en équivalence	(3,2)	(2,6)	-
Autres éléments non-cash	(0,1)	(0,2)	(0,2)
Capacité d'autofinancement	32,7	27,6	31,0
Variation du BFR	(13,6)	(48,4)	(50,9)
Dividendes reçus des co-entreprises mises en équivalence	-	-	-
Flux de trésorerie lié à l'exploitation	19,1	(20,8)	(19,9)
Investissements nets	(9,0)	(7,8)	(7,8)
Flux de trésorerie disponible ^(a)	10,1	(28,6)	(27,7)
Trésorerie nette provenant des cessions/acquisitions de filiales & de minoritaires	-	(27,4)	(27,4)
Flux de trésorerie lié à l'investissement	(9,0)	(35,2)	(35,2)
Augmentation du capital	-	-	-
Actions propres	(0,2)	0,8	0,8
Variation des primes d'émission et fusion	-	-	-
Autres variations capitaux propres	0,3	1,0	1,0
Distribution de dividendes	(0,2)	(15,5)	(15,5)
Augmentation des emprunts et autres dettes financières	8,6	62,6	62,6
Remboursement des emprunts et autres dettes financières	(24,2)	(21,4)	(21,4)
Flux de trésorerie lié aux financements	(15,7)	27,5	27,5
Incidence des taux de change	(5,9)	2,7	2,7
Trésorerie début d'exercice	237,9	164,9	165,9
Trésorerie fin d'exercice	226,5	139,1	140,9

(a) Le Flux de trésorerie disponible est défini comme la capacité d'autofinancement retraitée de la variation du besoin en fonds de roulement et des investissements d'immobilisations corporelles et incorporelles réalisées par le Groupe.

La capacité d'autofinancement s'établit à 32,7 millions d'euros, en progression de 18,5 % par rapport au premier semestre 2013/14 retraité (27,6 millions d'euros).

Le flux de trésorerie lié à l'exploitation s'élève à 19,1 millions d'euros au premier semestre 2014 à comparer à -20,8 millions d'euros au cours du premier semestre 2013/14. Cette évolution résulte de l'amélioration de la capacité d'autofinancement accompagnée d'une variation négative du besoin en fonds de roulement pour un montant de 13,6 millions d'euros à comparer à une variation négative de 48,4 millions d'euros au premier semestre 2013/14.

Au 30 septembre 2014, le besoin en fonds de roulement se décompose de la manière suivante :

<i>en millions d'euros</i>	30 sept. 2014	31 mars 2014 retraité ^(a)	Variation	31 mars 2014 publié
Stocks	173,3	146,4	+26,9	154,5
Encours sur projets	115,6	112,5	+3,1	111,4
Clients	259,2	275,1	(15,9)	291,2
Fournisseurs	(184,3)	(180,5)	(3,8)	(185,7)
Avances clients	(120,4)	(122,6)	+2,2	(124,0)
Autres actifs et passifs courants	(44,0)	(43,4)	(0,6)	(47,2)
Besoin en fonds de roulement (BFR)	199,4	187,5	+11,9	200,1
Cessions de créances	(77,0)	(80,5)	+3,5	(83,6)
Besoin en fonds de roulement après cessions de créances	122,4	107,0	+15,4	116,5

(a) Les données publiées au titre de l'exercice 2013/14 ont été retraitées de l'impact lié à l'application rétrospective de la norme IFRS 11 « Partenariats ». Cf. communiqué publié par la société le 21 octobre 2014.

L'évolution du besoin en fonds de roulement provient principalement :

- d'une croissance de l'activité engendrant un accroissement des stocks (26,9 millions d'euros) ;
- de la diminution des créances clients (15,9 millions d'euros) habituelle au premier semestre ; et
- de la diminution du niveau de cessions de créances de 3,5 millions d'euros.

Les investissements s'élèvent sur le semestre à 9,0 millions d'euros, soit 1,8% du chiffre d'affaires. Les processus du Groupe sont peu consommateurs d'investissements d'immobilisations corporelles et incorporelles, le « *business model* » du Groupe étant centré sur l'ingénierie en phase de conception des projets, sur les fonctions achats et gestion de projets en phase de réalisation et sur l'intégration et les tests des équipements avant livraison au client.

Les dépenses immobilisées au titre du projet d'intégration des systèmes d'information ont été de 0,8 million d'euros durant le premier semestre stables par rapport au premier semestre 2013/14.

Les coûts de développement reconnus en immobilisations sur la période se sont élevés à 1,6 millions d'euros.

Les autres investissements corporels de la période se montent à 6,5 millions d'euros et concernent principalement l'acquisition de nouveaux outils industriels.

Après prise en compte de la variation du besoin en fonds de roulement et des investissements nets, le flux de trésorerie disponible s'élève à 10,1 millions d'euros, en nette amélioration par rapport au premier semestre 2013/14 (flux de trésorerie disponible de -28,6 millions d'euros). Retraité de la baisse du niveau de cession de créances, il aurait été de 13,6 millions d'euros.

Dans un objectif d'optimisation des organisations, des processus industriels, des outils et de partage des données techniques en son sein, Faiveley Transport s'est engagé dans un important programme d'intégration des systèmes d'information. Cet investissement est effectué sur fonds propres, à l'exception des licences de logiciels qui sont financées en crédit-bail.

PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS FINANCIERS RÉALISÉS

Néant.

INVESTISSEMENTS FINANCIERS EN COURS

Le Groupe continue à analyser des opportunités de croissance externe.

TRÉSORERIE NETTE LIÉE AUX FINANCEMENTS

Le Groupe Faiveley Transport n'a pas distribué sur la période, au titre de l'exercice 2013/14 le dividende unitaire de 0,80 euros par action approuvé lors de l'Assemblée Générale du 12 septembre 2014, la mise en paiement n'intervenant que le 3 octobre 2014. Pour mémoire, un montant de 13,5 millions d'euros avait été versé en dividende au cours du premier semestre 2013/14.

FINANCEMENT

SOURCES DE FINANCEMENT DU GROUPE

Au 30 septembre 2014, l'endettement brut du Groupe s'élève à 438,3 millions d'euros et comprend :

- le crédit syndiqué (240,1 millions d'euros) ;
- le US *Private Placement* (59,6 millions d'euros) ;
- les différentes tranches de l'emprunt *Schuldschein* (130 millions d'euros) ;
- les différentes lignes bancaires bilatérales moyen-terme disponibles ; et
- le financement bancaire court-terme.

L'évolution de l'endettement brut du Groupe se décompose de la manière suivante :

<i>en millions d'euros</i>	30 sept. 2014	31 mars 2014
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (plus d'un an)	396,4	408,1
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (moins d'un an)	39,7	38,3
Concours bancaires	1,5	1,0
Factures factorisées et non garanties	0,7	0,2
Endettement brut financier	438,3	447,6

Le tableau suivant présente l'évolution de la trésorerie et de l'endettement net du Groupe :

<i>en millions d'euros</i>	30 sept. 2014	31 mars 2014 retraité
Créances financières	9,5	7,4
Disponibilités	228,8	239,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	238,3	246,6
Endettement brut financier	438,3	447,6
Endettement net financier	200,0	201,0

L'endettement net financier, a baissé de 1,0 million d'euros au cours du semestre et s'élève à 200,0 millions d'euros au 30 septembre 2014 contre 201,0 millions d'euros au 31 mars 2014 retraité. Cette variation se décompose comme suit :

- une diminution des dettes financières de 9,3 millions d'euros,
- une baisse des disponibilités de 10,4 millions d'euros,
- une augmentation des créances financières de 2,1 millions d'euros.

RATIOS FINANCIERS

Les financements font l'objet d'un certain nombre de conditions financières dont trois principales :

- le « *Leverage ratio* » qui désigne, pour une période de 12 mois glissants s'achevant à chaque fin de semestre comptable, l'Endettement Net sur l'EBITDA (tels que définis dans les différents contrats de financement), et qui doit être inférieur à 2,5x ;
- le taux d'endettement net ou ratio de structure qui désigne, pour chaque date de clôture semestrielle, l'Endettement Net sur Capitaux propres (tels que définis dans les différents contrats de financement), et qui doit être inférieur à 1,5x ;
- le ratio EBITDA sur Coût de l'endettement financier net (tels que définis dans les différents contrats de financement), et qui, à chaque date de clôture semestrielle, doit être supérieur à 3,5x.

Au 30 septembre, et selon les spécificités des différents contrats de financement, les ratios s'élevaient à :

<i>en millions d'euros</i>	Ratios pour le Schuldschein	Ratios pour l'USPP	Ratios du Crédit Syndiqué
Endettement net / EBITDA	1,98x	2,07x	1,83x
Endettement net / Capitaux Propres	0,34	0,35	0,32
EBITDA / Coût de l'endettement financier net	9,83	9,83	10,49

SOURCES DE FINANCEMENT ATTENDUES POUR LES INVESTISSEMENTS FUTURS (FINANCEMENT DE L'ACTIVITÉ ET SOURCES ATTENDUES)

La génération de trésorerie et les financements disponibles permettent de couvrir les besoins d'investissements industriels récurrents du Groupe.

Les opérations de financements récentes assurent des ressources à moyen terme.

Les remboursements amortissables en euros sont assurés par le cash généré par l'activité hors Etats-Unis. Les remboursements en dollars US le sont par le cash généré par les filiales américaines. La partie remboursable in fine, en juin 2016, sera refinancée en temps utile.

Les conditions d'exigibilité anticipée de la dette du Groupe sont notamment la perte du contrôle majoritaire en droits de vote par la famille Faiveley et le non respect des ratios financiers. Les contrats de financement comprennent d'autres restrictions comme par exemple : financement leasing, cession de créances, financements divers, découvert au titre d'une convention de cash-pooling, crédit vendeur, garanties bancaires émises sur contrats à long terme.

1.5. DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES 6 MOIS RESTANT DE L'EXERCICE

Le carnet de commandes de 1 694,5 millions d'euros à fin septembre 2014 permet au Groupe de bénéficier d'une très bonne visibilité sur son chiffre d'affaires des 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, sur les risques dans l'exécution des projets en cours, notamment en terme de maîtrise des coûts et de qualité, et sur le ralentissement éventuel des activités à cycle court comme le marché du fret aux Etats-Unis ou l'ensemble des marchés de services.

En termes de génération de trésorerie pour les six prochains mois, les principaux risques résident dans les éventuels retards de paiement de clients ainsi que sur la réception d'acomptes sur les nouvelles commandes à enregistrer au second semestre.

De façon plus générale et plus exhaustive, les lecteurs sont invités à se référer au Document de Référence 2013/14 de la société, déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 27 juin 2014 sous le numéro D.14-0710 (Chapitre 2 - Rapport sur la gestion des risques). Y sont notamment décrits l'ensemble des facteurs de risques, les assurances et les couvertures des risques ainsi que la méthode de provisionnement des risques et litiges.

1.6. TRANSACTIONS ENTRE LES PARTIES LIÉES

Les lecteurs sont invités à se référer à la note 32 – Transactions avec les parties liées présentée dans le chapitre 2 - Etats financiers consolidés au 30 septembre 2014 du présent Rapport financier semestriel.

1.7. PERSPECTIVES

Compte tenu des performances enregistrées au cours du premier semestre 2014/15 et grâce au bon niveau de livraisons des activités Première Monte, Faiveley Transport révisé à la hausse son anticipation de croissance organique de son chiffre d'affaires pour l'exercice entre +4% et +7%.

En terme de rentabilité, le Groupe confirme attendre une amélioration de son résultat opérationnel Groupe¹ sur l'exercice 2014/15, avec un niveau attendu entre 94 et 100 millions d'euros, contre 87,6 millions d'euros en 2013/14.

1.8. EVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À L'ARRETE SEMESTRIEL

DIVIDENDE

Le 3 octobre 2014, le Groupe a procédé au paiement d'un dividende unitaire de 0,80 euros par action au titre de l'exercice 2013/14, pour un montant total de 11,5 millions d'euros.

ACQUISITION DES 25% RESTANT DU CAPITAL DE NOWE STREUGERÄTE

Le 22 octobre 2014, le Groupe a procédé au rachat de la totalité des minoritaires de la société Nowe Streugeräte soit les 25% restant du capital. Cette opération fait suite à l'acquisition de 75% des actions de la société réalisé en janvier 2008.

¹ Le résultat opérationnel Groupe inclut la quote-part de résultat net dans les co-entreprises.

2. Etats financiers consolidés résumés au 30 septembre 2014

2.1. ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ SEMESTRIEL

(en milliers d'euros)	Notes	30 Septembre 2014	30 Septembre 2013 - Retraité *	31 Mars 2014 Retraité *
CHIFFRE D'AFFAIRES HORS TAXES	NOTE 22	486 657	445 778	957 165
Coût des ventes	NOTE 23	(370 484)	(333 214)	(730 197)
MARGE BRUTE		116 173	112 564	226 968
<i>% du Chiffre d'Affaires</i>		23.9%	25.3%	23.7%
Frais administratifs		(40 439)	(38 911)	(78 435)
Frais commerciaux		(22 065)	(21 671)	(43 436)
Frais de recherche et développement		(7 400)	(6 458)	(13 586)
Autres revenus	NOTE 24	3 939	1 058	4 620
Autres charges	NOTE 24	(6 148)	(3 353)	(11 513)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		44 060	43 229	84 618
<i>% du Chiffre d'Affaires</i>		9.1%	9.7%	8.8%
Coût de restructuration	NOTE 25	(755)	(284)	(1 267)
Gain/(Perte) sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	NOTE 25	(43)	(10)	(53)
RESULTAT D'EXPLOITATION		43 262	42 935	83 298
<i>% du Chiffre d'Affaires</i>		8.9%	9.6%	8.7%
Quote-part de résultat net des co-entreprises	NOTE 8	3 253	2 644	4 368
Quote-part de résultat net des entreprises associées	NOTE 8			
RESULTAT D'EXPLOITATION APRES QUOTE-PART DE RESULTAT NET DANS LES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE		46 515	45 579	87 666
<i>% du Chiffre d'Affaires</i>		9.6%	10.2%	9.2%
<i>Amortissements inclus dans le résultat d'exploitation</i>		8 568	8 394	15 985
Résultat d'exploitation + dotations aux amortissements		55 083	53 973	103 651
Coût de l'endettement financier net		(5 550)	(4 329)	(9 344)
Autres produits financiers		15 327	5 574	14 364
Autres charges financières		(17 436)	(6 812)	(16 113)
RESULTAT FINANCIER	NOTE 26	(7 659)	(5 567)	(11 093)
Quote-part de résultat net des autres entités mises en équivalence		0	0	0
RESULTAT AVANT IMPOTS		38 856	40 012	76 573
Impôts sur les résultats	NOTE 27	(13 532)	(13 738)	(26 432)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		25 324	26 274	50 141
Résultat des activités abandonnées	NOTE 28	0	0	0
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		25 324	26 274	50 141
Intérêts minoritaires		(1 399)	962	31
Résultat net part du groupe		26 725	25 312	50 110
<i>% du Chiffre d'Affaires</i>		5.5%	5.7%	5.2%
Résultat net par action en euro :	NOTE 30		0	0
Résultat par action		1.87	1.78	3.50
Résultat dilué par action		1.83	1.74	3.44
Résultat net par action en euro - Activités poursuivies :			0	0
Résultat par action		1.87	1.78	3.50
Résultat dilué par action		1.83	1.74	3.44

* Retraité conformément à l'application rétrospective des normes IFRS 10,11 et 12. Voir note 3 des notes aux états financiers consolidés
Les notes 1 à 36 font partie intégrante des états financiers consolidés.

RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ SEMESTRIEL

(en milliers d'euros)	30 septembre 2014	30 septembre 2013 *	31 Mars 2014 Retraité *
Résultat net de la période	25 324	26 274	50 141
Ecart de conversion	13 927	(11 530)	(15 575)
Actifs financiers disponibles à la vente			
Gains (pertes) sur instruments financiers de couverture	410	1 006	1 827
Autres éléments recyclables	(102)	(336)	(226)
Impôt sur éléments recyclables	(141)	(334)	(593)
Éléments recyclables en résultat	14 094	(11 194)	(14 567)
<i>dont Part des co-entreprises sur éléments recyclables</i>	<i>1 611</i>	<i>(520)</i>	<i>(878)</i>
Gains et (pertes) actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi	(4 427)	(6 892)	(369)
Impôt sur éléments non recyclables	1264	1992	23
Éléments non recyclables en résultat	(3 163)	(4 900)	(346)
<i>dont Part des co-entreprises sur éléments non recyclables</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Autres éléments du résultat global, après impôt	10 931	(16 094)	(14 913)
<i>dont Part des co-entreprises</i>	<i>1 611</i>	<i>(520)</i>	<i>(878)</i>
Résultat global total	36 255	10 180	35 228
Dont :			
- part du Groupe	35 013	10 772	37 490
- part des minoritaires	1 242	(592)	(2 261)

* Retraité conformément à l'application rétrospective des normes IFRS 10,11 et 12. Voir note 3 des notes aux états financiers consolidés

Les notes 1 à 36 font partie intégrante des états financiers consolidés.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE SEMESTRIELLE

ACTIF (en milliers d'euros)	Notes	30 Septembre 2014 Net	31 mars 2014 * Net Retraité
Ecarts d'acquisition	NOTE 5	674 030	663 838
Immobilisations incorporelles	NOTE 6	51 896	50 501
Immobilisations corporelles	NOTE 7		
Terrains		5 868	5 766
Constructions		23 132	22 523
Installations techniques		30 692	30 086
Autres immobilisations corporelles		11 097	9 632
Participations dans les sociétés mises en équivalence	NOTE 8		
Titres des co-entreprises mises en équivalence		17 201	12 337
Titres des autres entreprises mises en équivalence			
Autres actifs financiers non courants	NOTE 9		
Titres de participation des sociétés non consolidées		254	254
Autres immobilisations financières à long terme		5 522	2 449
Actifs d'impôts différés		53 079	51 738
TOTAL ACTIF NON COURANT (I)		872 771	849 124
Stocks et en-cours	NOTE 10	173 317	146 361
Travaux en-cours sur projets	NOTE 11	115 631	112 514
Avances et acomptes versés sur commandes		1 670	2 308
Clients et comptes rattachés	NOTE 12	182 282	194 574
Autres actifs courants	NOTE 12	36 677	32 809
Actifs d'impôt exigibles		8 097	13 191
Actifs financiers courants	NOTE 13	23 225	7 907
Investissements à court terme	NOTE 14	50 560	69 793
Disponibilités	NOTE 14	178 193	169 419
TOTAL ACTIF COURANT (II)		769 652	748 876
TOTAL GENERAL (I + II)		1 642 424	1 598 000

* Retraité conformément à l'application rétrospective des normes IFRS 10,11 et 12. Voir note 3 des notes aux états financiers consolidés

Les notes annexes 1 à 36 font partie intégrante des états financiers consolidés.

PASSIF	Notes	30 Septembre 2014	31 Mars 2014 Retraité *
<i>(en milliers d'euros)</i>			
CAPITAUX PROPRES	NOTE 15		
Capital social		14 318	14 333
Primes		90 061	90 249
Ecart de conversion		785	(10 501)
Réserves consolidées		442 209	405 803
Résultat de l'exercice		26 725	50 110
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DU GROUPE		574 098	549 994
INTERETS DES MINORITAIRES			
Part dans les réserves		30 057	27 895
Part dans le résultat		(1 399)	(242)
TOTAL INTERETS DES MINORITAIRES		28 658	27 653
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (I)		602 756	577 647
PASSIF NON COURANT (II)			
Provisions non courantes	NOTE 16	41 525	38 235
Passifs d'impôts différés		36 434	34 030
Emprunts et dettes financières à long terme	NOTE 17	396 352	407 983
TOTAL PASSIF NON COURANT (II)		474 311	480 248
PASSIF COURANT (III)			
Provisions courantes	NOTE 16	92 997	94 373
Emprunts et dettes financières à court terme	NOTE 17	65 618	50 899
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		120 443	122 586
Dettes courantes	NOTE 19	275 838	258 551
Passifs d'impôt exigibles		10 460	13 696
TOTAL PASSIF COURANT (III)		565 356	540 105
TOTAL GENERAL (I + II + III)		1 642 424	1 598 000

* Retraité conformément à l'application rétrospective des normes IFRS 10,11 et 12. Voir note 3 des notes aux états financiers consolidés

Les notes annexes 1 à 36 font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves	Ecart de Conversion	Résultat de l'exercice	Total Groupe	Intérêts Minoritaires	TOTAL
Situation au 31 mars 2013 (Retraite)	14 232	88 633	356 979	2 782	59 277	521 903	32 789	554 692
Affectation du résultat 2012/2013			59 277		(59 277)	0		0
Dividendes distribués			(13 542)			(13 542)	(2 880)	(16 422)
Augmentation de capital						0		0
Emission d'actions (stock options)	28	853				882		882
Actions Propres	58	(125)	0			(68)		(68)
Livraison d'actions à des employés du Groupe	15	889				904		904
Plans d'actions de performance réservés aux salariés (valeur des services rendus par le personnel)			2 767			2 767		2 767
Autres variations			(198)			(198)	13	(185)
Changement de périmètre			(142)			(142)	(8)	(150)
<i>Résultat de l'exercice</i>					50 110	50 110	31	50 141
<i>Autres éléments du résultat global</i>			662	(13 283)		(12 621)	(2 292)	(14 913)
Total des produits et charges comptabilisés	0	0	662	(13 283)	50 110	37 489	(2 261)	35 228
Situation au 31 mars 2014 (Retraite)	14 333	90 250	405 803	(10 501)	50 110	549 995	27 653	577 648
Affectation du résultat 2013/2014			50 110		(50 110)	0		0
Dividendes distribués			(11 446)			(11 446)	(256)	(11 702)
Augmentation de capital						0		0
Emission d'actions (stock options)						0		0
Actions Propres	(15)	(189)				(204)		(204)
Livraison d'actions à des employés du Groupe						0		0
Plans d'actions de performance réservés aux salariés (valeur des services rendus par le personnel)			923			923		923
Autres variations			33			33	6	39
Changement de périmètre			(219)			(219)	13	(206)
<i>Résultat de l'exercice</i>					26 725	26 725	(1 399)	25 326
<i>Autres éléments du résultat global</i>			(2 996)	11 285		8 289	2 641	10 931
Total des produits et charges comptabilisés	0	0	(2 996)	11 285	26 725	35 014	1 242	36 256
Situation au 30 Septembre 2014	14 318	90 061	442 209	785	26 725	574 097	28 658	602 756

Les notes 1 à 36 font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAU CONSOLIDÉ SEMESTRIEL DES FLUX DE TRÉSORERIE

FLUX DE TRÉSORERIE (en milliers d'euros)	Notes	30 Septembre 2014	30 Septembre 2013 Retraité *	31 mars 2014 Retraité *
Variation de la trésorerie d'exploitation				
Résultat net part du Groupe ⁽¹⁾		26 725	25 312	50 110
Intérêts minoritaires dans le résultat		(1 399)	962	31
Ajustements permettant de passer du résultat à la variation de la trésorerie nette d'exploitation :				
- Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles		8 568	8 394	15 985
- Charges relatives à des paiements fondés sur des actions		923	1 438	2 767
- Impairment des actifs (y compris écart d'acquisition)		-	-	-
- Pertes et gains réalisés sur instruments dérivés et réévaluations des actifs et passifs monétaires ⁽²⁾		-	(4 440)	(1 167)
- Variation des provisions pour actifs circulants et risques et charges		(1 425)	(3 976)	10 404
- Impôts différés		2 610	2 723	(2 031)
- (Plus) moins-values nettes sur cessions d'actifs		43	5	53
- Subventions versées au résultat		(102)	(160)	(439)
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		(3 253)	(2 644)	(4 368)
- Profit de dilution		-	-	-
Capacité d'autofinancement		32 690	27 614	71 345
Variation du besoin en fonds de roulement				
Diminution (+) augmentation (-) des stocks		(13 609)	(48 444)	(40 389)
Diminution (+) augmentation (-) des créances		25 411	(20 730)	(16 610)
Augmentation (+) diminution (-) des dettes et charges à payer		18 076	20 435	(27 338)
Augmentation (+) diminution (-) de l'impôt ⁽³⁾		(8 191)	(42 560)	9 067
		1 917	(5 589)	(5 508)
Dividendes reçus des co-entreprises mises en équivalence		-	-	1 255
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		19 081	(20 830)	32 211
Opérations d'investissement				
Décassements/acquisitions immobilisations incorporelles		(2 891)	(3 557)	(7 395)
Décassements/acquisitions immobilisations corporelles		(7 000)	(5 490)	(11 145)
Subventions d'investissements encaissés		-	-	189
Encaissements/cessions immobilisations corporelles et incorporelles		118	55	432
Décassements/acquisitions immobilisations financières		(203)	(174)	(574)
Encaissements/cessions immobilisations financières		1 049	1 426	3 044
Flux de trésorerie disponible ⁽⁴⁾		10 154	(28 570)	16 762
Trésorerie nette provenant des acquisitions de filiales		-	(27 410)	(27 410)
Trésorerie nette provenant des cessions de filiales		-	-	-
Incidence des variations de périmètre		-	-	-
Flux de trésorerie provenant de l'investissement		(8 928)	(35 150)	(42 859)
Augmentation de capital ou apports				
Variation d'actions propres		-	-	-
Variation des primes d'émission et de fusion		(204)	835	1 717
Autres variations des capitaux propres (cash flow hedge)		-	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la maison mère		252	1 006	1 265
Dividendes versés aux minoritaires		-	(13 542)	(13 542)
Encaissements provenant de nouveaux emprunts		(248)	(1 997)	(2 880)
Remboursement d'emprunts		8 649	62 573	135 832
		(24 178)	(21 423)	(42 416)
Flux de trésorerie provenant du financement		(15 729)	27 452	79 976
Incidence de la variation des taux de change		(5 890)	2 684	3 674
Augmentation (+) diminution (-) nette de la trésorerie globale		(11 466)	(25 844)	73 002
Trésorerie au début de l'exercice		237 935	164 934	164 931
Trésorerie à la fin de l'exercice	NOTE 10	226 469	139 088	237 934

* Retraité conformément à l'application rétrospective des normes IFRS 10,11 et 12. Voir note 3 des notes aux états financiers consolidés

(1) Dont intérêts de 4.0 Meuros sur le 1er semestre 2014/2015 et 3.9 Meuros sur 2013/2014

(2) Les gains et pertes du 1er semestre 2014/15 ont été ré-affectés à hauteur de 2.5 MC en flux de trésorerie provenant du financement (couvertures financières) et pour 1.2 MC en variation du BFR (couvertures projets et budgets)

(3) Dont impôts sur les sociétés payés de (8.6) Meuros sur le 1er semestre 14/15, (15.6) MC sur le 1er semestre 2013/14 et (30,8) MC sur 2013/2014 retraits

(4) Le flux de trésorerie disponible est défini comme le flux de trésorerie provenant de l'exploitation plus le flux de trésorerie provenant de l'investissement, hors trésorerie nette provenant des acquisitions/cessions de filiales

Les notes 1 à 36 font partie intégrante des états financiers résumés.

2.2. NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

Note 1 : Informations générales	17
Note 2 : Faits marquants du premier semestre	17
Note 3 : Principes et méthodes comptables	17
Note 4 : Evolution du périmètre de consolidation	22
Note 5 : Ecart d'acquisition	23
Note 6 : immobilisations incorporelles	24
Note 7 : Immobilisations corporelles	25
Note 8 : participations dans les sociétés mises en équivalence	25
Note 9 : AUTRES Actifs financiers non courants	26
Note 10 : Stocks	27
Note 11 : Travaux en-cours sur projets	27
Note 12 : Créances courantes	28
Note 13 : Actifs financiers courants	28
Note 14 : Trésorerie et équivalents de trésorerie	29
Note 15 : Capitaux propres	29
Note 16 : Détail des provisions	31
Note 17 : Emprunts et dettes financières	32
Note 18 : gestion des risques financiers	34
Note 19 : Dettes courantes	37
Note 20 : Affacturage	37
Note 21 : Information sectorielle	37
Note 22 : Chiffre d'affaires	39
Note 23 : Coût des ventes	39
Note 24 : Autres revenus et charges courants	39
Note 25 : Coûts de restructuration et résultat de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	39
Note 26 : Détail du résultat financier	40
Note 27 : Impôt sur les bénéfices	40
Note 28 : Résultat des activités cédées ou en cours de cession	41
Note 29 : Frais de personnel et effectifs	41
Note 30 : Résultat par action	42
Note 31 : Événements postérieurs à la clôture	42
Note 32 : Transactions avec les parties liées	42
Note 33 : Dividendes	43
Note 34 : Engagements hors-bilan	43
Note 35 : Périmètre et méthode de consolidation	44
Note 36 : Communication financière	45
2.3. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2014/15 (période du 1er avril au 30 septembre 2014)	46

NOTE 1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

Faiveley Transport est une société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance. Le siège social, au 30 Septembre 2014, est situé :

Immeuble le Delage, Hall Parc, Bâtiment 6A
3 rue du 19 mars 1962
92230 - GENNEVILLIERS

Les états financiers consolidés sont arrêtés par le Directoire et sont soumis à l'approbation des actionnaires en Assemblée Générale.

Les états financiers 2013/2014 ont été soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires du 12 septembre 2014.

Les comptes intermédiaires ont été arrêtés par le Directoire du 25 Novembre 2014. Ils ont été présentés et examinés par le Conseil de Surveillance au cours de sa réunion du 25 Novembre 2014

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.

NOTE 2 : FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

Le 7 avril 2014, le Conseil de Surveillance de Faiveley Transport a nommé Stéphane Rambaud-Measson Président du Directoire et Directeur Général de Faiveley Transport. Il avait rejoint le Groupe le 17 mars 2014, en tant que Directeur Général Délégué.

Le Directoire du 2 Juillet 2014 a décidé d'attribuer des actions gratuites de performance en vertu de l'autorisation octroyée par l'Assemblée Générale extraordinaire du 12 Septembre 2013. Cette attribution porte sur un volume total de 135 106 actions au profit de 226 bénéficiaires.

A partir du 1^{er} Avril 2014, le Groupe Faiveley Transport applique les normes IFRS 10, 11, 12. Une information détaillée de la mise en application de ces nouvelles normes est fournie en note 3.

NOTE 3 : PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

PRINCIPES DE PRESENTATION

En application du règlement 1606/2002 de la Communauté Européenne (C.E.), les états financiers consolidés du groupe Faiveley Transport sont établis en conformité avec les règles et principes comptables internationaux IFRS (International Financial Reporting Standards) adoptés par l'Union Européenne.

Les comptes consolidés condensés au 30 septembre 2014 ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Les comptes consolidés condensés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 31 mars 2014.

Excepté les nouvelles normes et interprétations présentées ci-dessous, les principes comptables utilisés pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés au 31 Mars 2014 et détaillés dans les comptes consolidés publiés à cette date.

Changements de méthodes dus aux nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire pour toute période intermédiaire ou annuelle commencée le 1er avril 2014

Conformément aux dispositions transitoires des nouvelles normes IFRS 10 et 11 applicables rétroactivement, les périodes comparatives au 30 Septembre 2013 (« 1^{er} semestre 2013/2014 retraité » dans les notes annexes) et au 31 Mars 2014 (« 31 Mars 2014 retraité » dans les notes annexes) ont été retraitées dans le présent rapport semestriel.

Cette application rétroactive n'a pas d'incidence sur les capitaux propres (part du groupe) et sur le Résultat Net au 30 septembre 2013 et au 31 Mars 2014. Les impacts de ce changement de méthode sur le bilan de l'exercice 2013/2014 et le résultat net de la période intermédiaire 2013/2014 sont présentés ci-dessous.

L'intégralité de la quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence a été reclassée dans le résultat d'exploitation et intégrée dans la ligne « Résultat d'exploitation après quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence », l'activité de ces sociétés étant dans le prolongement de l'activité du Groupe.

IFRS 10 – Etats financiers consolidés

Cette norme définit le contrôle comme étant exercé lorsque l'investisseur est exposé à, ou a des droits sur, des rendements variables et qu'il a la capacité d'exercer son pouvoir afin d'influer sur ces rendements.

IFRS 11 – Accords conjoints

Cette nouvelle norme prévoit essentiellement deux traitements comptables distincts :

- les partenariats qualifiés d'opérations conjointes seront comptabilisés à hauteur des quotes-parts d'actifs, de passifs, de produits et de charges contrôlés par le Groupe. Une opération conjointe peut être réalisée au travers d'une entité distincte ou non ;
- les partenariats qualifiés de coentreprises seront consolidés selon la méthode de la mise en équivalence dans la mesure où elles donnent uniquement un droit sur l'actif net de l'entité.

Le Groupe a mené l'analyse de ses accords conjoints et a conclu que les 3 sociétés détenues en contrôle conjoint sont des co-entreprises consolidées selon la méthode de la mise en équivalence à partir du 1^{er} Avril 2014 (consolidées en Intégration proportionnelle avant cette date).

IFRS 12 – Informations à fournir sur les participations dans les autres entités

Dans le cadre de l'adoption de la norme IFRS 12, le groupe a mené une analyse de l'information publiée dans les annexes aux comptes consolidés et a complété certaines d'entre elles afin de se conformer aux exigences de cette nouvelle norme.

Ainsi, les informations données dans la note 35 « Périmètre de consolidation » ont été complétées afin de distinguer, parmi les entités mises en équivalence, celles contrôlées conjointement (co-entreprises) et celles sous influence notable (« autres entreprises mises en équivalence »).

Les notes suivantes ont également été complétées :

- Note 8, participations dans les Sociétés mises en équivalence
- Note 32, transactions avec les parties liées
- Note 34, engagements hors bilan

Impact sur le compte de résultat au 30 Septembre 2013 et au 31 Mars 2014

(en milliers d'euros)	30 Septembre 2013 - Publié	Impact IFRS 10,11,12	30 Septembre 2013 - Retraité	31 Mars 2014 - Publié	Impact IFRS 10,11,12	31 Mars 2014 - Retraité *
CHIFFRE D'AFFAIRES HORS TAXES	458 599	(12 821)	445 778	982 416	(25 251)	957 165
Coût des ventes	(341 267)	8 053	(333 214)	(746 726)	16 529	(730 197)
MARGE BRUTE	117 332	(4 768)	112 564	235 690	(8 722)	226 968
<i>% du Chiffre d'Affaires</i>	25.6%	-0.3%	25.3%	24.0%	-0.3%	23.7%
Frais administratifs	(39 619)	708	(38 911)	(80 091)	1 656	(78 435)
Frais commerciaux	(21 756)	85	(21 671)	(43 633)	197	(43 436)
Frais de recherche et développement	(6 638)	180	(6 458)	(14 035)	449	(13 586)
Autres revenus	795	263	1 058	4 004	616	4 620
Autres charges	(3 600)	247	(3 353)	(12 006)	493	(11 513)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	46 514	(3 285)	43 229	89 929	(5 311)	84 618
<i>% du Chiffre d'Affaires</i>	10.1%	-0.4%	9.7%	9.2%	-0.3%	8.8%
Coût de restructuration	(284)	0	(284)	(1 267)	0	(1 267)
Gain/(Perte) sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	(5)	(5)	(10)	(50)	(3)	(53)
RESULTAT D'EXPLOITATION	46 225	(3 290)	42 935	88 612	(5 314)	83 298
<i>% du Chiffre d'Affaires</i>	10.1%	-0.4%	9.6%	9.0%	-0.3%	8.7%
Quote-part de résultat net des co-entreprises	0	2 644	2 644	0	4 368	4 368
Quote-part de résultat net des entreprises associées				0.0%	-0.3%	0.0%
RESULTAT D'EXPLOITATION APRES QUOTE-PART DE RESULTAT NET DANS LES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE	46 225	(646)	45 579	88 612	(946)	87 666
<i>% du Chiffre d'Affaires</i>	10.1%	0.1%	10.2%	9.0%	0.1%	9.2%
Amortissements inclus dans le résultat d'exploitation	8 531	(137)	8 394	16 248	(263)	15 985
Résultat d'exploitation + dotations aux amortissements	54 756	(783)	53 973	104 860	(1 209)	103 651
Coût de l'endettement financier net	(4 440)	111	(4 329)	(9 341)	(3)	(9 344)
Autres produits financiers	5 577	(3)	5 574	14 365	(1)	14 364
Autres charges financières	(6 861)	49	(6 812)	(16 387)	274	(16 113)
RESULTAT FINANCIER	(5 724)	157	(5 567)	(11 363)	270	(11 093)
Quote-part de résultat net des autres entités mises en équivalence	0	0	0	0	0	0
RESULTAT AVANT IMPOTS	40 501	(489)	40 012	77 249	(676)	76 573
Impôts sur les résultats	(14 227)	489	(13 738)	(27 108)	676	(26 432)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	26 274	0	26 274	50 141	(0)	50 141
Résultat des activités abandonnées	0	0	0	0	0	0
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	26 274	0	26 274	50 141	(0)	50 141
Intérêts minoritaires	962	0	962	31	0	31
Résultat net part du groupe	25 312	0	25 312	50 110	(0)	50 110
<i>% du Chiffre d'Affaires</i>	5.5%	0.2%	5.7%	5.1%	0.1%	5.2%

* Retraité conformément à l'application rétrospective des normes IFRS 10,11 et 12. Voir note 3 des notes aux états financiers consolidés
Les notes annexes 1 à 36 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Impact sur le Tableau des flux de trésorerie au 30 Septembre 2013

FLUX DE TRESORERIE (en milliers d'euros)	30 Septembre 2013 Publié	Impact IFRS 10, 11,12	30 Septembre 2013 Retraité *
Variation de la trésorerie d'exploitation			
Résultat net part du Groupe ⁽¹⁾	25 312	-	25 312
Intérêts minoritaires dans le résultat	962	-	962
Ajustements permettant de passer du résultat à la variation de la trésorerie nette d'exploitation :	-	-	-
- Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	8 531	(137)	8 394
- Charges relatives à des paiements fondés sur des actions	1 438	-	1 438
- Impairment des actifs (y compris écart d'acquisition)	-	-	-
- Pertes et gains réalisés sur instruments dérivés et réévaluations des actifs et passifs monétaires ⁽²⁾	(4 440)	-	(4 440)
- Variation des provisions pour actifs circulants et risques et charges	(3 614)	(362)	(3 976)
- Impôts différés	2 957	(234)	2 723
- (Plus) moins-values nettes sur cessions d'actifs	5	-	5
- Subventions versées au résultat	(160)	-	(160)
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	(2 644)	(2 644)
- Profit de dilution	-	-	-
	-	-	-
Capacité d'autofinancement	30 991	(3 377)	27 614
Variation du besoin en fonds de roulement	(50 881)	2 437	(48 444)
Diminution (+) augmentation (-) des stocks	(21 195)	465	(20 730)
Diminution (+) augmentation (-) des créances	13 926	6 509	20 435
Augmentation (+) diminution (-) des dettes et charges à payer	(38 062)	(4 498)	(42 560)
Augmentation (+) diminution (-) de l'impôt ⁽³⁾	(5 550)	(39)	(5 589)
Dividendes reçus des co-entreprises mises en équivalence	-	-	-
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	(19 890)	(940)	(20 830)
Opérations d'investissement			
Décaissements/acquisitions immobilisations incorporelles	(3 557)	-	(3 557)
Décaissements/acquisitions immobilisations corporelles	(5 556)	66	(5 490)
Subventions d'investissements encaissées	-	-	-
Encaissements/cessions immobilisations corporelles et incorporelles	55	-	55
Décaissements/acquisitions immobilisations financières	(174)	-	(174)
Encaissements/cessions immobilisations financières	1 426	-	1 426
<i>Flux de trésorerie disponible ⁽⁴⁾</i>	<i>(27 696)</i>	<i>(874)</i>	<i>(28 570)</i>
Trésorerie nette provenant des acquisitions de filiales	(27 410)	-	(27 410)
Trésorerie nette provenant des cessions de filiales	-	-	-
Incidence des variations de périmètre	-	-	-
Flux de trésorerie provenant de l'investissement	(35 216)	66	(35 150)
Augmentation de capital ou apports	-	-	-
Variation d'actions propres	835	-	835
Variation des primes d'émission et de fusion	-	-	-
Autres variations des capitaux propres (cash flow hedge)	1 006	-	1 006
Dividendes versés aux actionnaires de la maison mère	(13 542)	-	(13 542)
Dividendes versés aux minoritaires	(1 997)	-	(1 997)
Encaissements provenant de nouveaux emprunts	62 573	-	62 573
Remboursement d'emprunts	(21 423)	-	(21 423)
Flux de trésorerie provenant du financement	27 452	-	27 452
Incidence de la variation des taux de change	2 703	(19)	2 684
Augmentation (+) diminution (-) nette de la trésorerie globale	(24 954)	(890)	(25 844)
Trésorerie au début de l'exercice	165 913	-	165 913
Trésorerie des Co-entreprises à l'ouverture	-	(979)	(979)
Trésorerie à la fin de l'exercice	140 959	(1 871)	139 088

Impact sur le bilan au 31 Mars 2014

ACTIF (en milliers d'euros)	31 mars 2014 Net Publié	Impact IFRS 10,11,12	31 mars 2014 * Net Retraité
Capital souscrit non appelé (I)			
Ecarts d'acquisition	663 940	(102)	663 838
Immobilisations incorporelles	50 559	(58)	50 501
Immobilisations corporelles			
Terrains	5 766	-	5 766
Constructions	22 643	(120)	22 523
Installations techniques	30 612	(526)	30 086
Autres immobilisations corporelles	9 762	(130)	9 632
Participations dans les sociétés mises en équivalence			
Titres des co-entreprises mises en équivalence	-	12 337	12 337
Titres des autres entreprises mises en équivalence			
Autres actifs financiers non courants			
Titres de participation des sociétés non consolidées	254	-	254
Autres immobilisations financières à long terme	2 449	-	2 449
Actifs d'impôts différés	52 422	(684)	51 738
TOTAL ACTIF NON COURANT (II)	838 407	10 717	849 124
Stocks et en-cours	154 486	(8 125)	146 361
Travaux en-cours sur projets	111 360	1 154	112 514
Avances et acomptes versés sur commandes	2 892	(584)	2 308
Clients et comptes rattachés	207 638	(13 064)	194 574
Autres actifs courants	30 867	1 942	32 809
Actifs d'impôt exigibles	13 191	-	13 191
Actifs financiers courants	7 907	-	7 907
Investissements à court terme	69 793	-	69 793
Disponibilités	173 742	(4 323)	169 419
TOTAL ACTIF COURANT (III)	771 876	(23 000)	748 876
TOTAL GENERAL (I + II + III)	1 610 285	(12 285)	1 598 000
PASSIF			
(en milliers d'euros)	31 Mars 2014 Net Publié	Impact IFRS 10, 11,12	31 mars 2014 Net retraité *
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	14 333	-	14 333
Primes	90 249	-	90 249
Ecart de conversion	(10 501)	-	(10 501)
Réserves consolidées	405 803	-	405 803
Résultat de l'exercice	50 110	-	50 110
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DU GROUPE	549 994	-	549 994
INTERETS DES MINORITAIRES			
Part dans les réserves	27 895	-	27 895
Part dans le résultat	(242)	-	(242)
TOTAL INTERETS DES MINORITAIRES	27 653	-	27 653
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (I)	577 647	-	577 647
Provisions non courantes	38 235	-	38 235
Passifs d'impôts différés	34 039	(9)	34 030
Emprunts et dettes financières à long terme	407 983	-	407 983
TOTAL PASSIF NON COURANT (II)	480 257	(9)	480 248
Provisions courantes	97 544	(3 171)	94 373
Emprunts et dettes financières à court terme	50 899	-	50 899
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	124 043	(1 457)	122 586
Dettes courantes	265 683	(7 132)	258 551
Passifs d'impôt exigibles	14 212	(516)	13 696
TOTAL PASSIF COURANT (III)	552 381	(12 276)	540 105
TOTAL GENERAL (I + II + III)	1 610 285	(12 285)	1 598 000

* Retraité conformément à l'application rétrospective des normes IFRS 10,11 et 12. Voir note 3 des notes aux états financiers consolidés

Les notes annexes 1 à 36 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Nouvelles normes d'application obligatoire

Amendements à l'IAS 36 – Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers ;

Amendements à l'IAS 39 – Changement d'instruments dérivés et prolongation de la comptabilité de couverture ;

Amendement à IAS 32– Compensation des actifs financiers et des passifs financiers.

Ces textes applicables de façon obligatoire à compter du 1er avril 2014 n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

Nouvelles normes et interprétations adoptées par l'Union européenne non encore d'application obligatoire

Droits ou Taxes (IFRIC 21) : prélèvements opérés par les autorités publiques auprès des entités actives sur un marché particulier. Pour l'Union européenne, IFRIC 21 doit être appliquée au plus tard à la date d'ouverture de leur 1er exercice commençant le 17 juin 2014 ou après cette date. Cette norme sera mise en application par Faiveley à partir des exercices débutant le 1^{er} Avril 2015.

Nouvelles normes et interprétations non encore adoptées par l'Union européenne et dont l'application n'est pas encore obligatoire

- Classement et évaluation des actifs financiers (IFRS 9) ;
- Comptes de Report réglementaires (IFRS 14) ;
- Produits provenant de contrats avec les clients (IFRS 15) ;
- La mise en équivalence dans les Etats Financiers Individuels (Amendements à l'IAS 27) ;
- Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une co-entreprise (Amendements à l'IAS 28 et l'IFRS 10) ;
- Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune (amendements à IFRS 11) ;
- Clarification sur les modes d'amortissement acceptables (Amendements à IAS 16 – Immobilisations corporelles et à IAS 38 – Immobilisations incorporelles) ;
- Avantages au personnel : contribution des employés (amendements à l'IAS19R) ;
- Améliorations annuelles des IFRS 2010-2012, IFRS 2011-2013 et IFRS 2012-2014.

L'impact de ces nouveaux textes sur les états financiers consolidés est en cours d'analyse par le Groupe.

HYPOTHESES ET ESTIMATIONS

Les comptes intermédiaires sont établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour l'établissement des comptes annuels. Toutefois, pour les comptes intermédiaires, et conformément à IAS 34, certaines évaluations, sauf indication contraire, peuvent reposer dans une plus large mesure sur des estimations que les données financières annuelles. Pour les comptes intermédiaires, les principales sources d'estimation et de jugement comptable significatives concernent l'évaluation de la provision pour avantages au personnel et l'estimation du Crédit d'Impôt Recherche

DATE D'ARRETE DES COMPTES INTERMEDIAIRES

Toutes les sociétés sont consolidées sur la base de comptes arrêtés au 30 septembre 2014

NOTE 4 : EVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

SOCIETES NOUVELLEMENT CREEES

Néant

ACQUISITIONS

Néant

CESSIONS ET SORTIES DE PERIMETRE

Néant

EVOLUTION DES ECARTS D'ACQUISITION DANS LE DELAI D'AFFECTATION

Néant

NOTE 5 : ECARTS D'ACQUISITION

Les écarts d'acquisition proviennent essentiellement d'acquisition de filiales et du rachat d'intérêts minoritaires de Faiveley S.A. par la holding Faiveley Transport en 2008, ces deux sociétés ayant depuis fusionnées et constituent désormais la société mère Faiveley Transport.

Ces écarts d'acquisition ont été déterminés selon la méthode du goodwill partiel.

La direction du Groupe Faiveley suit la performance de son activité par entité ou groupe d'entités qui ont, en général, un domaine principal de spécialisation. Les écarts d'acquisition ont été alloués aux sociétés acquises ou groupes acquis, à l'exception de celui relatif au rachat d'intérêts minoritaires qui est suivi globalement au niveau du Groupe.

Les tableaux suivants présentent, les écarts d'acquisition à la clôture et à l'ouverture des périodes présentées, leurs variations sur la période ainsi que leur allocation aux différentes sociétés ou groupe de sociétés qui correspondent aux groupes d'unités génératrices de trésorerie au niveau duquel Faiveley Transport suit ces écarts d'acquisition en interne :

Au 30 Septembre 2014, la situation des écarts d'acquisition est la suivante :

	Brut	Cumul pertes de valeur	Net 30 Septembre 2014	Net 31 mars 2014 Retraité
Minoritaires Faiveley Transport	265 778	-	265 778	265 778
Groupe Sab Wabco (freins & couplers)	234 004	-	234 004	234 004
Graham-White Manufacturing Co. (séchage d'air comprimé et composants de freinage)	78 061	-	78 061	71 239
Amsted Rail-Faiveley LLC / Ellcon National Inc (composants de freinage)	35 808	-	35 808	32 678
Faiveley Transport NSF (climatisation)	10 057	-	10 057	10 057
Nowe GmbH (systèmes de sablage)	3 273	-	3 273	3 298
Faiveley Transport Tours ⁽¹⁾	6 061	-	6 061	6 061
Faiveley Transport Schweiz AG (anciennement Urs Dolder AG) (chauffage)	2 412	-	2 412	2 386
Faiveley Transport Gennevilliers (freins frittés)	13 470	-	13 470	13 470
Schwab Verkechrstechnik AG	22 265	-	22 265	22 027
Autres	2 841	-	2 841	2 841
Total	674 030		674 030	663 838

(1) Ecart d'acquisition constaté lors de l'achat du Groupe Espas.

Variation de la période

	Brut 31 mars 2014 retraité	Correction écart d'acquisition à l'ouverture	Acquisitions	Cessions	Test de dépréciation	Autres Mouvements	Brut 30 Septembre 2014
Minoritaires Faiveley Transport	265 778	-	-	-	-	-	265 778
Groupe Sab Wabco (freins couplers)	234 004	-	-	-	-	-	234 004
Graham-White Manufacturing Co. (séchage d'air comprimé & freins)	71 239	-	-	-	-	6 822 ⁽¹⁾	78 061
Amsted Rail-Faiveley LLC / Ellcon National Inc	32 678	-	-	-	-	3 129 ⁽¹⁾	35 808
Faiveley Transport NSF (climatisation)	10 057	-	-	-	-	-	10 057
Nowe GmbH (systèmes de sablage)	3 298	-	-	-	-	(25) ⁽²⁾	3 273
Faiveley Transport Tours	6 061	-	-	-	-	-	6 061
Faiveley Transport Schweiz AG (chauffage)	2 386	-	-	-	-	26	2 412
Faiveley Transport Gennevilliers (freins frittés)	13 470	-	-	-	-	-	13 470
Schwab Verkechrstechnik AG	22 027	-	-	-	-	239	22 265
Autres	2 841	-	-	-	-	-	2 841
Total	663 838					10 191	674 030

(1) Ces variations correspondent à l'écart de conversion sur les écarts d'acquisition constatés en dollars US : Graham-White Manufacturing Co. (98 224 KUSD) et Amsted Rail-Faiveley LLC / Ellcon National Inc (45 057 KUSD).

(2) Ajustement des écarts d'acquisition de Nowe GmbH suite à l'actualisation de l'option de vente de titres détenus par les minoritaires.

Les écarts d'acquisition sont testés annuellement, lors de la clôture au 31 mars. En fonction des résultats et des éléments prévisionnels au 30 septembre 2014, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié.

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	Brut	Amortissements	Net 30 Septembre 2014	Net 31 mars 2014 Retraité
Frais de recherche	20 742	9 013	11 729	11 271
Concessions, brevets, licences	26 323	22 451	3 872	4 686
Fonds de commerce	15	-	15	15
Autres immobilisations incorporelles	38 104	1 824	36 280	34 529
Total	85 184	33 288	51 896	50 501

Au 30 Septembre 2014, le détail des immobilisations incorporelles est le suivant :

- Frais de recherche : il s'agit uniquement de coûts de développement engagés dans le cadre de la recherche et respectant les critères d'activation selon IAS 38. Ces coûts sont amortis sur une durée de 3 ans maximum.
- Concessions, brevets, licences : ce poste comprend principalement 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 10 ans.
- Autres immobilisations incorporelles. Ce poste comprend principalement :
 - ✓ Les actifs incorporels qui ont été identifiés et valorisés (notamment la valorisation des accords de représentation commerciale), lors de la création de la joint-venture Amsted Rail - Faiveley LLC pour un montant brut de 9,2 M€ (11,5 MUSD)
 - ✓ La valorisation du portefeuille clients apporté lors de l'acquisition de la société Graham-White Manufacturing Co. pour un montant brut de 2,7 M€ (3,3 MUSD).
 - ✓ La valorisation du portefeuille clients de la société Schwab pour un montant brut de 5,1 M€ (6,2 MCHF) et de savoir-faire pour 0,7 M€ (0,9 MCHF)
 - ✓ Les coûts déjà engagés (19,2 M€) pour la mise en place du programme d'intégration des systèmes d'information, dont l'objectif est l'optimisation des organisations, des processus, des outils et le partage des données techniques au sein du groupe Faiveley Transport.

Variation de la période

	Frais de recherche	Concessions, brevets, licences	Fonds de commerce	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Brut 31 mars 2014 - Retraité	19 034	25 918	15	35 874	80 841
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Acquisitions	1 615 ⁽¹⁾	145	-	1 130	2 891
Cessions	-	(19)	-	-	(19)
Autres mouvements	95	277	(0)	1 099	1 471
Brut 30 Septembre 2014	20 744	26 321	15	38 103	85 184
Amortissements au 1er avril 2014 - Retraité	(7 763)	(21 232)	-	(1 345)	(30 340)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-
Dotations	(1 236)	(1 061)	-	(377)	(2 674)
Diminutions	-	19	-	-	19
Autres mouvements	(14)	(177)	-	(101)	(292)
Amortissements au 30 Septembre 2014	(9 013)	(22 451)	-	(1 823)	(33 288)
Montants nets	11 731	3 870	15	36 280	51 896

(1) Coûts de développement immobilisés durant l'exercice

NOTE 7 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Brut	Amortissements	Net 30 Septembre 2014	Net 31 mars 2014 Retraité
Terrains	6 115	247	5 868	5 767
Constructions	83 751	60 619	23 132	22 524
Installations techniques	159 112	128 420	30 692	30 087
Autres immobilisations	40 759	33 485	7 274	7 201
Immobilisations en cours	3 823	-	3 823	2 428
Total	293 560	222 770	70 790	68 007

Variation de la période

	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	TOTAL
Brut 1^{er} avril 2014 - Retraité	6 011	81 142	157 311	39 742	2 428	286 634
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Acquisitions	-	731	3 379	1 123	1 292	6 525
Cessions	-	(130)	(4 718)	(712)	-	(5 560)
Autres mouvements	104	2 007	3 140	606	103	5 960
Brut 30 Septembre 2014	6 115	83 750	159 112	40 759	3 823	293 559
Amortissements au 1er avril 2014 - Retraité	(244)	(58 618)	(127 224)	(32 541)	-	(218 627)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Dotations	(2)	(1 169)	(3 625)	(1 099)	-	(5 894)
Diminutions	-	62	4 687	649	-	5 398
Autres mouvements	(1)	(894)	(2 257)	(496)	-	(3 648)
Amortissements au 30 Septembre 2014	(246)	(60 619)	(128 419)	(33 487)	-	(222 771)
Montants nets	5 869	23 131	30 694	7 272	3 823	70 788

Contrats de location financement (crédit-bail)

Les contrats de location financement portent sur les actifs immobiliers de Faiveley Transport Iberica et sur des licences informatiques. Les redevances minimales des contrats de crédit-baux irrévocables restant à payer sont présentées selon leurs dates d'échéance dans le tableau suivant :

	30 Septembre 2014	31 mars 2014
Moins d'un an	190	206
De 1 à 5 ans	836	859
A plus de 5 ans	346	462
Total des loyers futurs	1 372	1 527
Moins intérêts financiers	(40)	(46)
Dettes financières des contrats de location financement	1 332	1 481

Le montant de ces dettes financières est inférieur aux valeurs inscrites en immobilisations dans la mesure où la période de remboursement de ces dettes est plus courte par rapport à la période d'amortissement des actifs correspondants.

NOTE 8 : PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS MISES EN EQUIVALENCE

Les co-entreprises sont les sociétés dans lesquelles le Groupe Faiveley dispose contractuellement d'un contrôle conjoint.

Hypothèses et jugements ayant amené à classer ces sociétés en Mise en Equivalence

L'étude des contrats de partenariats avec ces sociétés a démontré une répartition du contrôle et des pouvoirs de décision entre les partenaires et le groupe Faiveley ce qui a amené le Groupe à les consolider par la méthode de la mise en équivalence. Jusqu'au 31 Mars 2014, ces sociétés étaient consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

Synthèse des participations dans les co-entreprises

	% de contrôle	Brut	Dépréciations	30 Septembre 2014 - Net	31 Mars 2014 Net Retraité
- Qingdao Faiveley SRI Rail Brake Co. Ltd	50,00 %	10 776	-	10 776	7 583
- Datong Faiveley Railway Vehicle Equipment Co., Ltd.	50,00%	493	-	493	466
- Shijiazhuang Jiexiang Precision Machinery Co. ("SJPM")	50,00%	5 931	-	5 931	4 288
Total des participations dans les co-entreprises mises en équivalence				17 200	12 337

Variation de la valeur d'équivalence des co-entreprises au cours de la période

	30 Septembre 2014	31 Mars 2014 Retraité
Valeur nette des titres en début d'exercice	12 337	12 571
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence	3 253	4 368 ⁽²⁾
Dividendes distribués	-	(3 725)
Acquisitions	-	-
Cessions	-	-
Autres mouvements ⁽¹⁾	1 611	(879)
Dépréciations	-	-
Valeur nette des titres à la clôture	17 201	12 337

(1) Ecart de conversion de la période.

(2) Dont Quote-part de résultat à Mars 2014 de Qingdao 3 085 Keuros, SJPM pour 1246 Keuros et Datong (22) Keuros

Informations financières sur les co-entreprises

Qingdao Faiveley SRI Rail Brake Co. Ltd et Shijiazhuang Jiaxiang Precision Machinery Co sont les deux participations dans les co-entreprises mises en équivalence les plus significatives. Voici leurs états financiers résumés :

Qingdao Faiveley SRI Rail Brake Co. Ltd

En milliers d'euros	1er Semestre 2014/2015	1er Semestre 2013/2014 Retraité	31 Mars 2014 Retraité
Total des Actifs à la date de clôture	58 820	38 407	48 729
Total des Passifs (Hors capitaux propres) à la date de clôture	37 268	20 463	33 563
Total chiffre d'affaires	31 474	20 175	49 179
Total résultat net	4 362	3 570	6 169

Shijiazhuang Jiaxiang Precision Machinery Co

En milliers d'euros	1er Semestre 2014/2015	1er Semestre 2013/2014 Retraité	31 Mars 2014 Retraité
Total des Actifs à la date de clôture	20 503	20 840	15 720
Total des Passifs (Hors capitaux propres) à la date de clôture	8 845	10 662	7 349
Total chiffre d'affaires	12 176	10 063	19 266
Total résultat net	2 189	1 542	2 492

Risques associés aux intérêts dans les co-entreprises

Les engagements donnés par le Groupe à l'égard de ses co-entreprises et passifs éventuels contractés par ses co-entreprises sont présentés en NOTE 34 « Engagements hors-bilan ».

NOTE 9 : AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Variation de la période

	Titres de participation des sociétés non consolidées	Autres immobilisations financières	TOTAL
Brut 31 mars 2014 - Retraité	930	2 474	3 404
Variation de périmètre	-	-	-
Acquisitions	-	2 968	2 968
Cessions	-	(111)	(111)
Autres mouvements	(0)	419	419
Brut 30 Septembre 2014	930	5 750	6 680
Dépréciations au 1er avril 2014 - Retraité	677	25	702
Variations de périmètre	-	-	-
Dotations	-	-	-
Diminutions	-	-	-
Autres mouvements	-	203	203
Dépréciations au 30 Septembre 2014	677	228	905
Montants nets	253	5 522	5 775

L'augmentation des immobilisations financières est principalement liée à la filiale FT Korea Ltd pour 2,9 M€ (dépôt bancaire pour garanties de bonne exécution accordées aux clients).

Echéancier des autres immobilisations financières

	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL 30 Septembre 2014	TOTAL 31 mars 2014
Autres titres immobilisés	135		135	128
Prêts	390	727	1 117	914
Dépôts et garanties versés	3 736	227	3 963	978
Créances financières diverses	86	448	534	456
Total	4 347	1 402	5 750	2 476

Informations financières sur les titres non consolidés

(montants en K€)	% de détention	Valeur nette comptable des titres			Capitaux Propres	Résultat net
		Brut	Dépréciation	Net		
SUECOBRAS (Brésil) ⁽¹⁾	100	863	(666)	197	83	(15)
SAB WABCO SHARAVAN Ltd. (Iran)	49	11	(11)	-	-	-
SOFAPORT (France) ⁽²⁾	59,50	47	-	47	23	(1)
FAIVELEY TRANSPORT SERVICE MAROC ⁽²⁾	100	8	-	8	(54)	(6)
FAIVELEY TRANSPORT SOUTH AFRICA	100	-	-	-		
TOTAL		930	(677)	253		

⁽¹⁾ Comptes clos au 30 Septembre 2014

⁽²⁾ Comptes clos au 31 Mars 2014

NOTE 10 : STOCKS

	Brut	Dépréciations	Net 30 Septembre 2014	Net 31 mars 2014 Retraité
Matières premières	126 096	16 789	109 307	91 654
En-cours de production	28 177	2 585	25 592	22 806
Produits finis	31 727	3 248	28 479	26 981
Marchandises	10 884	945	9 939	4 920
Total	196 884	23 567	173 317	146 361

Evolution des dépréciations durant la période

	Dépréciation au 31 Mars 2014 Retraité	Variation de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres mouvements ⁽¹⁾	Dépréciation au 30 Septembre 2014
Matières premières	14 882	-	2 269	(1 269)	(258)	1 164	16 788
En-cours de production	2 326	-	345	(56)	-	(31)	2 584
Produits finis	2 253	-	2 393	(451)	(344)	(605)	3 247
Marchandises	967	-	120	(93)	(42)	(7)	945
Total	20 428	-	5 127	(1 868)	(643)	521	23 565

(1) Ecart de conversion de la période.

Durant le 1^{er} semestre 2014/2015, des stocks anciens et devenus complètement obsolètes ont été mis au rebut. Ces stocks avaient été préalablement provisionnés à hauteur de 93 % de leur valeur. L'impact dans le compte de résultat sur la période s'est traduit par une perte de 0,1 M€.

NOTE 11 : TRAVAUX EN-COURS SUR PROJETS

Au 30 Septembre 2014, les travaux en-cours sur projets nets s'élèvent à 115,6 M€ contre 112,5 M€ l'exercice précédent retraits. Ces en-cours sont principalement constitués de dépenses d'ingénierie sur les contrats à long terme. A chaque clôture, le Groupe évalue leur valeur recouvrable. En cas de contrat déficitaire, une dépréciation est enregistrée et présentée en diminution des travaux en-cours.

Le montant des travaux en-cours sur projets bruts s'élève à 131,3 M€ au 30 Septembre 2014 contre 126,4 M€ au 31 mars 2014 (montant retraits).

Le montant des provisions pour pertes à terminaison présentées en diminution des travaux en-cours sur projets est de 15,7 M€ au 30 Septembre 2014 contre 13,9 M€ au 31 mars 2014 retraité.

NOTE 12 : CRÉANCES COURANTES

CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

	Brut	Dépréciations	Net 30 Septembre 2014	Net 31 mars 2014 Retraité
Clients et comptes rattachés	263 065	3 833	259 232	275 098
Cessions de créances (factoring et cessions ponctuelles)	(76 950)	-	(76 950)	(80 524)
Total	186 115	3 833	182 282	194 574

Evolution des dépréciations des comptes clients et comptes rattachés

Exercices clos le :	Dépréciation à l'ouverture	Retraitements IFRS 10, 11	Variation de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres mouvements	Dépréciation à la clôture
30 Septembre 2014	4 496			632	(964)	(434)	102	3 833
31 mars 2014 - Publié	4 982		51	1 795	(1 228)	(1 010)	(83)	4 507
31 mars 2014 - Retraité	4 982	(16)	51	1 768	(1 228)	(979)	(82)	4 496

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.

Créances échues à la clôture

	Total bilan	Créances non échues	Créances échues				
			Total créances échues	Moins de 60 jours	Entre 60 et 120 jours	Entre 120 et 240 jours	Au delà de 240 jours
Valeur brute	186 115	136 847	49 268	29 502	7 464	6 604	5 698
Dépréciations	(3 833)	(1 234)	(2 598)	-	(315)	(210)	(2 073)
Valeur nette	182 282	135 613	46 670	29 502	7 149	6 394	3 625

AUTRES ACTIFS COURANTS

	Brut	Dépréciations	Net 30 Septembre 2014	Net 31 mars 2014 Retraité
Fournisseurs – Avoirs à recevoir	696	-	696	946
Créances sociales et fiscales	20 841	-	20 841	15 906
Charges constatées d'avance	8 366	-	8 366	6 323
Produits à recevoir	633	-	633	476
Autres créances	6 384	243	6 141	9 158
Total	36 920	243	36 677	32 809

NOTE 13 : ACTIFS FINANCIERS COURANTS

	30 Septembre 2014	31 mars 2014
Dépôts et garanties versés ⁽¹⁾	3 083	3 901
Créances financières diverses	65	268
Comptes courants	884	758
Juste valeur de marché des dérivés – actif	19 193	2 979
Total	23 225	7 906

(1) Dans le cadre des programmes de cessions de créances, afin de garantir le remboursement des sommes dont le Groupe pourrait devenir débiteur, il est constitué un fonds de garantie non rémunéré qui représente 10% de l'encours des créances transférées. Ce taux pourrait éventuellement être ajusté en cas de hausse des non-valeurs (avoirs, litiges, refus de paiement, déductions).

L'encours des garanties au 30 Septembre 2014 est de 2 784 K€ contre 3 722 K€ au 31 Mars 2014.

NOTE 14 : TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

	30 Septembre 2014	31 mars 2014 Retraité
Investissements à court terme	50 562	69 795
Disponibilités	178 193	169 419
Concours bancaires	(1 537)	(1 042)
Factures factorisées et non garanties	(749)	(237)
Total	226 469	237 935

Le Groupe ne détient pas de portefeuille d'actions, mais effectue des placements pour sa trésorerie excédentaire. Au 30 Septembre 2014, les placements en SICAV monétaires et en certificats de dépôt s'élèvent à 44,1 M€, les dépôts à terme représentent un montant de 6,5 M€. Ces placements respectent les critères définis par la norme IAS 7 permettant de les classer en équivalents de trésorerie.

Les placements de la filiale brésilienne (5,6 M€ à fin Septembre 2014), pour des raisons réglementaires locales ne peuvent faire l'objet d'une centralisation de trésorerie au niveau du Groupe, ni être distribuées sous forme de dividendes tant que les pertes fiscales reportables ne sont pas résorbées. Ces liquidités sont placées localement, sous forme de certificats de dépôt.

NOTE 15 : CAPITAUX PROPRES

CAPITAL

Au 30 septembre 2014, le capital est de 14 614 152 euros divisé en 14 614 152 actions de 1 euro chacune, entièrement libérées. Les actions inscrites au nominatif au nom du même titulaire depuis au moins deux ans bénéficient d'un droit de vote double.

L'objectif principal du groupe Faiveley Transport en terme de gestion de son capital est de s'assurer du maintien d'une bonne notation du risque de crédit propre et de ratios sur capital sains, ceci de manière à faciliter son activité et maximiser la valeur de l'entreprise pour ses actionnaires.

Le Groupe gère son capital en s'assurant du maintien des ratios financiers dans les limites définies par ses conventions de crédit (voir NOTE 17).

Le Groupe gère la structure de son capital et procède à des ajustements en regard de l'évolution des conditions économiques. Pour maintenir ou ajuster la structure de son capital, le Groupe peut ajuster le paiement de dividendes aux actionnaires, rembourser une partie du capital ou émettre de nouvelles actions. Les objectifs, politiques et procédures de gestion demeurent inchangés en 2014.

Composition du capital

Actions	Valeur Nominale	31 mars 2014	Création	Conversion des droits de vote	30 Septembre 2014
Ordinaires	1	6 682 517	-	208 444	6 890 961
Amorties	-	-	-	-	-
A dividendes prioritaires	-	-	-	-	-
A droit de vote double	1	7 931 635	-	(208 444)	7 723 191
Total	1	14 614 152	-	-	14 614 152

Autocontrôle

Faiveley Transport détient, au 30 Septembre 2014, 296 233 titres en autocontrôle, dont 14 971 via son contrat de liquidité.

Compte tenu des valeurs d'acquisition des titres Faiveley Transport acquis pour servir les plans d'options d'achat, de souscription ou d'attribution gratuite d'actions, des prix d'exercice consentis et de la valeur de l'action Faiveley Transport au 30 Septembre 2014 appliquée aux options non encore attribuées, la moins-value latente sur les actions propres s'élève à (5,9) M€.

PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS

Plans d'options d'achat et de souscription d'actions

Caractéristiques des plans

Attribution	Plan d'options d'achat d'actions			Plan d'options de souscription d'actions
	Date du Directoire	19/02/2008	29/03/2008	16/07/2008
Prix d'exercice en € (*)	32,31	34,08	40,78	54.91
Point de départ d'exercice des options	19/02/2010	29/03/2010	16/07/2010	22/11/2013
Date d'expiration	18/02/2015	28/03/2015	16/07/2015	22/11/2017
Nombre d'options restant à lever au 31 mars 2014	5 960	0	22 600	116 000
Options accordées pendant la période				
Options annulées pendant la période				
Options exercées pendant la période				
Nombre d'options restant à lever au 30 Septembre 2014	5 960	0	22 600	116 000
Nombre d'options restant à lever au 30 Septembre 2014	5 960	-	22 600	116 000

(*) Le prix d'exercice est égal à la moyenne des vingt séances précédant la date du Directoire ayant décidé de l'attribution moins une décote de 5%.

Synthèse et valorisation des plans

Attribution d'options de souscription	Plan 22/09/2009
Juste valeur initiale du plan (en M€)	2.8
Charge de l'exercice (en M€)	0

Plans d'attribution gratuite d'actions dites de performance et d'actions gratuites

Plan d'attribution gratuite d'actions de performance du 2 Juillet 2014

Le Directoire du 2 Juillet 2014 a décidé d'attribuer des actions gratuites soumises à des critères de performance en vertu de l'autorisation octroyée par l'Assemblée Générale extraordinaire du 12 Septembre 2013. Cette attribution porte sur un volume total de 135 106 actions, soit environ 0,92% du capital social au profit de 226 bénéficiaires.

Ces attributions sont soumises à une condition de présence du bénéficiaire dans le Groupe et à des critères de performance sur une période de 2 ans. Pour des raisons de confidentialité, les niveaux attendus pour les critères de performance ne sont pas communiqués mais ces critères sont basés sur :

- Un objectif de résultat opérationnel courant cumulé sur les exercices 2014/2015 et 2015/2016,
- Un objectif de génération de flux de trésorerie cumulé sur les exercices 2014/2015 et 2015/2016,
- Un objectif de déploiement du programme Faiveley Worldwide Excellence (FWE)

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

Si les critères de performance sont partiellement atteints, le bénéficiaire recevra un pourcentage du nombre d'actions qui lui ont été attribuées calculé au pro rata du pourcentage d'atteinte des objectifs fixés.

Caractéristiques des plans

Attribution	Actions gratuites de performance		Actions gratuites	
	14/09/2012	12/09/2013	14/09/2011	14/09/2012
Date d'autorisation par l'AGE	14/09/2012	12/09/2013	14/09/2011	14/09/2012
Date du Directoire	24/10/2012	02/07/2014	05/03/2012	15/01/2013
Date d'acquisition définitive des actions gratuites	24/10/2014	02/07/2016	05/03/2014	15/01/2015
Libre disponibilité des actions gratuites	24/10/2016	02/07/2018	05/03/2016	15/01/2017
Nombre total d'actions attribuées au 31 Mars 2014	7 500	-	27 014⁽¹⁾	68 142
Nombre d'actions attribuées au cours de la période		135 106		
Nombre d'actions annulées au cours de la période	-	(250)		(720)
Nombre total d'actions acquises au titre de ce plan au cours de la période	-	-		
Nombre total d'actions attribuées au 30 Septembre 2014	7 500	134 856	27 014	67 422
Modalités d'attribution des actions au titre du plan	Détermination du % d'actions définitivement attribuées au 24/10/2014	Détermination du % d'actions définitivement attribuées au 02/07/2016	Attribution soumise à un investissement personnel du bénéficiaire, attribution de deux actions gratuites pour une action investie	Attribution soumise à un investissement personnel du bénéficiaire, attribution de deux actions gratuites pour une action investie

⁽¹⁾ Le montant publié au 31 Mars 2014 correspondait au nombre total de radiations pris en compte depuis l'origine au lieu du nombre de radiations sur la seule période de 2013-2014. (Sans incidence significative dans la valorisation du plan du 05/03/2012 publiée au 31 Mars 2014).

Valorisation des plans

Attribution	Actions gratuites de performance		Actions gratuites	
	24/10/2012	02/07/2014	05/03/2012	15/01/2013
Date du Directoire				
Juste valeur initiale du plan (en M€)	0.2	2.9	2.3	1.8
Charge de l'exercice (en M€)	-	0.3	0.2	0.4

NOTE 16 : DÉTAIL DES PROVISIONS

PROVISIONS PASSIF NON COURANT

	Montant 1 ^{er} avril 2014	Variation de périmètre	Dotations	Reprises Utilisées	Autres éléments du Résultat Global	Reprises non utilisées	Autres Mouvements (1)	Montant au 30 Septembre 2014
Provisions pour départs en retraite et avantages aux salariés	36 538	-	1 116	(2 095)	4 427	(61)	453	40 378
Provisions pour charges	1 697	-	-	(250)	-	-	(300)	1 147
Total	38 235	-	1 116	(2 345)	4 427	(61)	153	41 525

(1) Dont écarts de change : 491 K€ et virements de poste à poste : (338 K€).

Le Groupe a par ailleurs reconnu pour sa filiale brésilienne l'engagement au titre du plan de couverture médicale permettant à des salariés, une fois en retraite, de bénéficier d'une couverture santé. Le montant de la provision au 30 Septembre 2014 s'élève à 0,1 M€.

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 :

- La charge dotée sur le semestre est égale à la moitié de la charge annuelle estimée pour l'exercice 2014-2015.
- Les prestations payées au titre des départs à la retraite ou des cotisations aux fonds de couverture retraite ont été comptabilisés sur une base réelle
- Les taux d'actualisation et d'inflation ayant évolué de manière significative sur la période, les gains et pertes actuarielles générés par l'évaluation des engagements de retraite ont été reconnus en Autres éléments du Résultat Global pour 4.4 M€.

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 (Bloomberg Corporate AA 15 ans pour la France et l'Allemagne et Iboxx 15+ pour le Royaume-Uni)

Les hypothèses retenues pour les pays dont les engagements sont les plus significatifs sont présentés dans le tableau ci-dessous:

	30 Septembre 2014			31 mars 2014		
	France	Allemagne	Royaume-Uni	France	Allemagne	Royaume-Uni
Taux d'actualisation	1.84%	1.84%	3.80%	2.85%	2.85%	4.30%
Taux d'inflation	2.00%	2.00%	3.15%	2.00%	2.00%	3.30%
Taux d'augmentation moyen des salaires	2.50%	2.22%	3.65%	2.50%	2.22%	3.65%

PROVISIONS PASSIF COURANT

	Montant 1 ^{er} avril 2014 Retraité	Variation de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres éléments du Résultat global	Autres Mouve- ments	Montant 30 Septembre 2014
Provisions pour risques, garanties et pénalités	86 083	-	20 604	(15 617)	(5 393)	-	1 489	87 166
Provisions pour pertes à terminaison	2 715	-	-	-	-	-	135	2 850
Total provisions sur contrats	88 798	-	20 604	(15 617)	(5 393)	-	1 624	90 016
Provisions pour restructuration	407	-	-	(130)	-	-	-	277
Provisions pour risques divers	5 168	-	131	(77)	(2 657)	-	139	2 704
Total autres provisions	5 575	-	131	(207)	(2 657)	-	139	2 981
Total	94 373	-	20 735	(15 824)	(8 050)	-	1 763 ⁽¹⁾	92 997

(1) Dont écarts de change : 1627 K€ et virements de poste à poste : 136 K€.

Les provisions courantes sont principalement liées aux provisions pour risques, garanties et service après-vente accordées 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 2014.

Les provisions pour pertes à terminaison sont indiquées ici pour leur montant non affecté en diminution des travaux en-cours sur projets.

Le montant des provisions pour pertes à terminaison en diminution des travaux en-cours sur projets (NOTE 11) est de 15,7 M€ au 30 Septembre 2014 contre 13,9 M€ au 31 mars 2014 retraité.

NOTE 17 : EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

Au titre de l'ensemble de ses sources de financement, le groupe Faiveley Transport doit respecter pour l'arrêté semestriel les trois conditions financières suivantes :

- Le ratio de levier « Endettement Net Consolidé sur EBITDA Consolidé » doit être inférieur à 2,5.
- Le ratio de structure tel que défini dans la documentation bancaire « Endettement Financier Net sur Capitaux Propres » doit être inférieur à 1,50.
- Le ratio « EBITDA consolidé sur Coût de l'Endettement Financier Net Consolidé » doit être supérieur à 3,5.

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

Le calcul des ratios bancaires pour les emprunts « USPP » et « Schuldschein » s'effectue sur la base des normes comptables en vigueur à la date de l'arrêté comptable. Le calcul des ratios bancaires pour l'emprunt Crédit Syndiqué s'effectue sur la base des normes comptables en vigueur à la date de conclusion du contrat.

Au 30 Septembre 2014 les ratios sont les suivants pour les différentes sources de financement :

Au 30 Septembre 2014	Emprunt "Crédit Syndiqué"	Emprunt "USPP"	Emprunt "SCHULDSCHHEIN"
Ratio « Endettement Net Consolidé sur EBITDA Consolidé »	1.83	2.07	1.98
Ratio « Endettement Financier Net sur Capitaux Propres »	0.32	0.35	0.34
Ratio « EBITDA consolidé sur Coût de l'Endettement Financier Net Consolidé »	10.49	9.83	9.83

DETAIL ET MATURITE DES DETTES FINANCIERES A LONG-TERME ET COURT TERME

	30 Septembre 2014			TOTAL	31 Mars 2014
	Part à court terme	Part à long terme			
	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ 5 ans		
Emprunts	39 314	248 053	147 106	434 473	444 558
Crédits baux	190	847	346	1 383	1 477
Participation des salariés	65			65	65
Dettes financières diverses	-			-	1
Dépôts et cautionnements reçus	56			56	87
Comptes courants créditeurs	84			84	92
Concours bancaires	1 537			1 537	1 042
Instruments de trésorerie (solde créditeur)	-			-	-
Factures factorisées et non garanties	749			749	237
<i>Total hors juste valeur des dérivés</i>	41 995	248 900	147 452	438 347	447 559
Juste valeur de marché des dérivés – passif	23 623			23 623	11 322
Total	65 618	248 900	147 452	461 970	458 881

VENTILATION PAR DEVISE DES DETTES FINANCIERES A LONG-TERME ET COURT TERME

	TOTAL	TOTAL
	30 Septembre 2014	31 mars 2014
Euro	379 356	380 722
Dollar américain	82 232	76 382
Dollar Hong-Kong	7	490
Real brésilien	87	92
Yuan chinois	220	1 124
Roupie indienne	68	67
Couronne tchèque	-	4
Rouble russe	-	-
Total	461 970	458 881

CALCUL DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

	Au 30 Septembre 2014	Au 31 mars 2014 Retraité
Dettes financières à Long-terme	396 352	407 983
Dettes financières à Court-terme	39 709	38 297
Concours bancaires	1 537	1 042
Factures factorisées et non garanties	749	237
Total Dettes Financières (a)	438 347	447 559
Créances rattachées à des participations		
Prêts	1 182	1 182
Dépôts et cautionnement versés	7 046	4 879
Créances financières diverses	441	561
Comptes courants	884	758
Total créances financières nettes (b)	9 553	7 380
Disponibilités (c)	228 759	239 212
ENDETTEMENT NET (a-b-c)	200 035	200 967
Capitaux Propres	602 756	577 647
Ratio endettement net / Capitaux Propres	33.2%	34.8%

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

La valeur liquidative de ces actions est de 8,9 M€ au 30 Septembre 2014, compte tenu des prix d'exercice consentis pour les options d'achat et/ou souscription d'actions et du cours de l'action à la clôture de l'exercice pour les actions non affectées à des plans.

Comptablement, la valeur des actions détenues en autocontrôle est déduite des capitaux propres, en normes IFRS, pour un montant de 14,8 M€ au 30 Septembre 2014 et 14,7 M€ au 31 mars 2014.

NOTE 18 : 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.

Dans ce cadre, le Groupe contracte des instruments dérivés, principalement des achats et ventes à terme de devises, des « swaps » de change ou de taux d'intérêt ainsi que des options de taux 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.

RISQUES DE MARCHÉ

Risque 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 et le dollar hong kongais, les couronnes tchèque et suédoise, la livre sterling 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.

Gestion du risque de change lié aux appels d'offre en devises (risque incertain) :

Le groupe Faiveley Transport 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.

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. Le seuil minimum pour déclencher une couverture de change est fixé à 250 K€.

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

Au delà des positions commerciales, toutes les positions financières ainsi que les « management fees » font l'objet d'une couverture pour les positions jugées les plus significatives.

Risques de Taux

La dette syndiquée, hors « ligne de revolving », est indexée sur des taux d'intérêt variables Euribor et Libor US Dollar. Le placement privé « Schuldschein » SSD comprend différentes maturités, certaines sont indexées sur un taux d'intérêt variable et d'autres sont à taux fixe. Cet endettement peut faire l'objet de couvertures selon la politique du groupe en matière de risque de taux. Toutes les lignes de crédit « revolving », qu'elles soient tirées ou non, sont à taux variables et ne font pas l'objet de couvertures de taux d'intérêt ainsi que l'émission obligataire, à taux fixe, de type « Placement privé US ».

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

L'exposition aux taux d'intérêts sur emprunts libellés en euro est couverte entre 90% et 92% de la dette tirée en fonction de l'évolution des taux d'intérêts sur la période 2014/2015.

La dette syndiquée libellée en dollars US ne fait plus l'objet de couvertures. Mais en tenant compte de l'émission obligataire « Placement privé US » l'exposition aux variations de taux d'intérêts ne porte que sur 7% du montant de la dette sur la période 2014/2015.

Le coût estimé de la dette syndiquée en euros et du « Schuldschein » s'élève à 2,15% sur 2014/2015 couvertures et marges incluses. Pour la dette en dollars US qui inclut le « Placement privé US » le coût estimé est de 3,87%. Le coût total de la dette du Groupe, sur 2014/2015, est par conséquent estimé à 2,48%.

Risque sur les matières premières

Le Groupe Faiveley Transport est exposé à la hausse des prix des matières premières semi-ouvrées 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 de ses offres commerciales. Certains contrats relatifs à des projets intègrent des clauses d'indexation de prix qui permettent de répercuter une partie de la hausse des prix des matières premières.

Instruments dérivés

Juste Valeur des 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 2014	Instruments financiers	Instruments financiers	Gains et (pertes) latents en capitaux propres
	Actifs	Passifs	
Couverture de taux ⁽¹⁾	-	1 183	(1 065)
Couverture de matières premières ⁽¹⁾	8	-	8
Couverture de change	19 187	18 681	(3)
- couverture de juste valeur	8 145	7 100	-
- couverture de flux de trésorerie	56	43	(3)
- non éligibles à la comptabilité de couverture	10 986	11 538	-
Total	19 195	19 864	(1 060)

(1) Couverture de flux de trésorerie.

Variation de la réserve en capitaux propres (hors effet impôt différé) :

	Montant 1er avril 2014	Variation de l'exercice	Montants recyclés en résultat	Montant 30 Septembre 2014
Couverture de taux	(1 402)	345	(8)	(1 065)
Couverture de change	(33)	35	(5)	(3)
Couverture de matières premières	(35)	44	-	8
TOTAL	(1 470)	424	(13)	(1 060)

Horizon de reprise des montants enregistrés en capitaux propres au 30 Septembre 2014:

Le montant enregistré en capitaux propres, au titre des dérivés de change (-3 K€), sera recyclé en résultat sur l'exercice clôturant au 31 mars 2015.

Le montant enregistré en capitaux propres, au titre des dérivés de taux (-1 065 K€), sera repris en résultat entre le 1er Octobre 2014 et 31 mars 2017 selon l'échéancier des flux couverts.

Le montant enregistré en capitaux propres, au titre des dérivés de matières premières (+8 K€), sera recyclé en résultat sur l'exercice clôturant au 31 mars 2015.

RISQUE DE CREDIT

Le groupe Faiveley Transport est exposé, en raison de son activité commerciale, au risque de crédit, notamment au risque de défaut de ses clients.

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

Pour les instruments dérivés et les transactions se dénouant en trésorerie, les contreparties sont limitées aux seules institutions financières qui financent le Groupe.

Le groupe Faiveley Transport a recours à des programmes d'affacturages en France, en Allemagne, en Espagne, en Italie, en Angleterre et en Chine. De plus, à la demande de grands clients, le Groupe participe à deux programmes d'affacturages inversés « Reverse factoring » au Canada, en Allemagne et aux Etats-Unis.

L'affacturage permet au Groupe de céder sans recours une partie de ses créances aux différents Factors et aux banques. Cette cession sans recours permet d'améliorer la politique de recouvrement des créances clients et de transférer le risque de défaillance de clients ou débiteurs aux Factors.

Au 30 Septembre 2014, le montant total des créances cédées sans recours est de 77 M€ dont 1,6 M€ concernent les programmes d'affacturages inversés mis en œuvre à l'initiative des clients.

Le montant des créances cédées au titre des programmes d'affacturages et non garanties est de 0,7 M€.

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

RISQUE DE LIQUIDITE

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.

Au 30 Septembre 2014, le Groupe dispose de 126 M€ de facilités de crédit confirmées mais non utilisées.

Au 30 septembre 2014 le Groupe respecte toutes les conditions financières exigées par l'ensemble des conventions de crédits.

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

NOTE 19 : DETTES COURANTES

	30 Septembre 2014	31 mars 2014 Retraité	31 mars 2014 Publié
Fournisseurs et comptes rattachés	184 332	180 494	185 958
Dettes fiscales et sociales	59 649	59 879	60 948
Clients – Avoirs à établir	893	959	959
Produits constatés d'avance	1 399	2 008	2 008
Charges à payer	11 256	11 584	12 067
Fournisseurs d'immobilisations	132	610	610
Dividendes à payer	11 509	55	171
Autres dettes d'exploitation	6 669	2 963	2 963
Total	275 839	258 552	265 684

Au 30 Septembre 2014, le poste « Fournisseurs et comptes rattachés » a été augmenté des en-cours sur projets créditeurs pour un montant de 27,8 M€ (contre 23,8 M€ au 31 mars 2014) et le poste « Produits constatés d'avance » comprend l'indemnisation Wabtec correspondant au dédommagement de la période future pour un montant de 0,9 M€.

NOTE 20 : AFFACTURAGE

Pour diversifier les sources de financements du Groupe et réduire le risque de crédit, plusieurs filiales utilisent des programmes d'affacturages. Au 30 Septembre 2014, ces opérations réalisées auprès des différents Factors ont eu pour effet de réduire le poste « Clients » de 76 950 K€. Ces opérations incluent des programmes d'affacturages sans recours initiés par deux clients du Groupe pour un montant total de 1 637 K€. Par ailleurs, le montant du cash disponible auprès des Factors, et non appelé, s'élève à 40 395 K€. Ce montant figure en disponibilités. En contrepartie, la part des créances cédées et non garanties a été portée en dette financière sur la ligne « Emprunts et dettes financières à court-terme », pour un montant de 749 K€. Le risque encouru par le Groupe sur les créances cédées et non garanties porte sur le non recouvrement de ces créances.

NOTE 21 : INFORMATION SECTORIELLE

Au 31 mars 2008, Faiveley S.A. détenait uniquement les titres de Faiveley Transport et n'avait pas de relation avec les filiales opérationnelles.

Suite aux opérations du 23 décembre 2008, Faiveley S.A. a décidé de procéder à la dissolution sans liquidation de Faiveley Transport. Au 31 mars 2009, les actifs nets de Faiveley Transport ont été apportés par une opération de fusion simplifiée sous la forme d'une Transmission Universelle du Patrimoine (TUP) dans les comptes de Faiveley S.A. (renommée par la suite Faiveley Transport), supprimant ainsi toute interposition entre la société et les sociétés opérationnelles du Groupe.

De ce fait, l'information sectorielle présentée depuis le 31 mars 2010 ne concerne que le secteur ferroviaire.

PAR SECTEUR OPERATIONNEL

Compte de Résultat

	1er Semestre 2014/2015	1er Semestre 2013/2014 Retraité	31 Mars 2014 Retraité
Activités poursuivies :			
Chiffre d'affaires	486 657	445 778	957 165
Résultat d'exploitation après quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence	46 515	45 579	87 666
Résultat financier	(7 659)	(5 567)	(11 093)
Impôts sur les résultats	(13 532)	(13 738)	(26 432)
Quote-part de résultat net des autres entités mises en équivalence	-	-	-
Résultat net des activités poursuivies	25 324	26 274	50 141
Résultat net consolidé	25 324	26 274	50 141
Amortissements de la période	8 568	8 394	15 985

Bilan

	1er Semestre 2014/2015	31 Mars 2014 Retraité
Actifs corporels et incorporels nets	796 715	782 448
Actifs financiers non courants	22 977	14 938
Impôts différés actifs	53 079	51 738
Sous-total actif non courant	872 771	849 124
Stocks et créances (hors impôts)	472 900	455 757
Autres actifs courants	67 999	53 907
Disponibilités	228 753	239 212
Sous-total actif courant	769 652	748 876
Total actif	1 642 424	1 598 000
Capitaux propres	602 756	577 647
Avantages au personnel & autres provisions non courantes	41 525	38 235
Impôts différés passifs	36 434	34 030
Dettes financières non courantes	396 352	407 983
Sous-total passif non courant	474 311	480 248
Provisions courantes	92 997	94 373
Dettes financières courantes	65 618	50 899
Avances, acomptes et dettes non financières (hors impôt)	396 281	381 137
Autres passifs courants	10 460	13 696
Sous-total passif courant	565 356	540 105
Total passif	1 642 424	1 598 000
Acquisitions d'actifs corporels et incorporels (hors écarts d'acquisition) de la période	9 416	18 561
Effectifs	5 359	5 264

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Chiffres contributifs par pôle d'activité et par zone géographique d'origine :

	France	Europe (hors France)	Amériques	Asie/ Pacifique	Total Ferroviaire
Chiffre d'affaires	118 091	217 984	71 430	79 153	486 657
Solde de clôture des actifs corporels et incorporels nets (hors écarts d'acquisition)	44 802	37 473	31 795	8 615	122 685
Acquisition d'actifs corporels et incorporels nets (hors écarts d'acquisition)	3 492	3 398	905	1 621	9 416
Amortissement d'actifs corporels et incorporels (hors écarts d'acquisition) sur l'exercice	3 416	3 139	1 108	906	8 568

NOTE 22 : CHIFFRE D'AFFAIRES

	1er Semestre 2014/2015	1er Semestre 2013/2014 Retraité	31 Mars 2014 Retraité
Vente de produits et services rattachés à des contrats > 1 an	469 708	431 226	929 329
Vente de produits et services rattachés à des contrats < 1 an	16 949	14 552	27 836
Total ⁽¹⁾	486 657	445 778	957 165

(1) Dont chiffre d'affaires relatif aux produits de l'activité « Services » : 193,5 M€ au 30 Septembre 2014 et 185,4 M€ au 30 septembre 2014 (retraité).

NOTE 23 : COÛT DES VENTES

	1er Semestre 2014/2015	1er Semestre 2013/2014 Retraité	31 Mars 2014 Retraité
Main d'œuvre directe	(47 140)	(40 097)	(84 052)
Achats de matières et de composants	(191 332)	(175 505)	(385 468)
Coûts de structure	(36 396)	(35 875)	(73 886)
Coûts d'approvisionnement	(24 718)	(23 530)	(48 967)
Coûts d'ingénierie	(27 017)	(27 704)	(55 135)
Autres coûts directs	(26 938)	(21 759)	(48 722)
Variation des en-cours projets	(644)	2 968	6 890
Variation nette des provisions sur projets (dotation/reprise)	(15 212)	(12 308)	(41 815)
Variation nette des provisions pour perte à terminaison	(1 086)	597	958
Total coût des ventes	(370 484)	(333 214)	(730 197)

NOTE 24 : AUTRES REVENUS ET CHARGES COURANTS

	1er Semestre 2014/2015	1er Semestre 2013/2014 Retraité	31 Mars 2014 Retraité
Redevances	874	824	2 119
Reprises des provisions pour autres risques	2 657 ⁽¹⁾	229	1 518
Remboursements assurances	2	5	-
Autres revenus	406	-	984
Total autres revenus	3 939	1 058	4 621
Redevances	0	(39)	-
Créances douteuses	(216)	(217)	(877)
Dotations aux provisions pour autres risques	(10)	(161)	(1 707)
Dépréciations des stocks	(1 003)	(2 170)	(5 148)
Participation des salariés	(993)	(724)	(944)
Autres charges	(3 926) ⁽²⁾	(42)	(2 837)
Total autres charges	(6 148)	(3 353)	(11 513)
Total net	(2 208)	(2 295)	(6 892)

⁽¹⁾ Dont 2,6 M€ de reprise de provision pour risques Environnementaux de l'entité Graham-White Manufacturing Co.

(2) Dont:

- Coûts de départs individuels pour (1,6) M€ (dont (1,1) M€ sur l'entité Faiveley Transport)
- Régularisations prestations fournisseurs pour (1,9) M€

NOTE 25 : COÛTS DE RESTRUCTURATION ET RÉSULTAT DE CESSIION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

COÛTS DE RESTRUCTURATION

Les coûts de restructuration de la période se sont élevés à 0,8 M€ contre 0,3 M€ au 30 septembre 2013. Sur la période, ces coûts de restructuration concernent Faiveley Transport Do Brasil pour 0,2 M€, Faiveley Transport Australie pour 0,2 M€, Faiveley Transport Witten pour 0,2 M€ et Faiveley Transport Iberica pour 0,1 M€.

CESSION D'IMMOBILISATIONS

	1er Semestre 2014/2015	1er Semestre 2013/2014 Retraité	31 Mars 2014 Retraité
Prix de cession des immobilisations vendues	118	50	432
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	(161)	(60)	(485)
Total	(43)	(10)	(53)

NOTE 26 : DÉTAIL DU RÉSULTAT FINANCIER

	1er Semestre 2014/2015	1er Semestre 2013/2014 Retraité	31 Mars 2014 Retraité
Coût de l'endettement financier brut	(6 267)	(4 970)	(10 513)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	718	641	1 170
Coût de l'endettement net	(5 549)	(4 329)	(9 343)
Produits sur instruments financiers	5 284	2 230	5 488
Produits liés aux effets de change	9 858	3 249	8 558
Produits sur cession de valeurs mobilières de placement	-	-	-
Reprise provisions financières	-	-	-
Produits sur crédit vendeur	-	103	-
Dividendes reçus	24	17	17
Autres produits financiers	160	36	298
Autres produits financiers	15 326	5 635	14 361
Charges sur instruments financiers	(10 950)	-	(4 072)
Charges liées aux effets de change	(5 316)	(5 307)	(9 400)
Charges d'intérêts sur engagements retraités	(500)	(790)	(1 010)
Valeur nette comptable des immobilisations financières cédées	-	-	(2)
Charges sur garanties bancaires	(480)	(445)	(912)
Effet désactualisation sur valorisation des PUT options sur minoritaires	-	(22)	(11)
Autres charges financières	(190)	(309)	(704)
Autres charges financières	(17 436)	(6 873)	(16 111)
RESULTAT FINANCIER	(7 659)	(5 567)	(11 093)

Le résultat financier de l'exercice s'explique principalement par :

- Le coût de l'endettement net de l'exercice qui s'élève à 5,5 M€ contre 4,3 M€ lors de la période précédente. Cette dégradation, principalement due à la charge d'intérêts de 1.6 M€ concernant l'emprunt Schuldschein mis en place en mars 2014, est compensée en partie par un effet favorable de certaines couvertures de taux ayant un coût de portage élevé et arrivées à échéance pour 0,4 M€.
- Le résultat défavorable sur la variation des instruments financiers et des écarts de changes réalisés et non réalisés de 1 M€, entre les deux exercices 2013 et 2014.
- Un résultat défavorable sur les autres charges et produits financiers de 1 M€, comprenant les intérêts sur garanties bancaires, les intérêts sur engagements de retraite, les effets de désactualisation sur la valorisation des options de vente des minoritaires et les autres charges et produits financiers divers.

NOTE 27 : IMPOT SUR LES BÉNÉFICES

ANALYSE PAR NATURE

	1er Semestre 2014/2015	1er Semestre 2013/2014 Retraité	31 Mars 2014 Retraité
Impôt exigible sur activités courantes	10 921	11 016	28 463
Impôt différé sur activités courantes	2 610	2 723	(2 031)
Total impôt sur activités courantes	13 531	13 739	26 432
Impôt sur activités cédées	-	-	-
TOTAL IMPÔT	13 531	13 739	26 432

La charge d'impôt ressort à 13.5 M€ contre 13.7 M€ au 30 Septembre 2013. En pourcentage, le taux d'impôt effectif est de 38.0 % contre 36.8 % au 30 Septembre 2013. Cette augmentation s'explique principalement par un mix pays défavorable.

TAUX EFFECTIF D'IMPOSITION

	1er Semestre 2014/2015	1er Semestre 2013/2014 Retraité	31 Mars 2014 Retraité
Résultat avant impôt des activités poursuivies	38 857	40 012	76 573
- Dont Quote part dans les résultats nets des co-entreprises	3 253	2 644	4 368
Résultat des activités poursuivies avant impôt et quote-part des co-entreprises	35 604	37 368	72 205
Taux d'imposition de la société mère	38.0%	34.4%	38.0%
Produit / (Charge) d'impôt théorique	(13 529)	(12 866)	(27 438)
Incidences :			
Différences permanentes	(382)	(795)	(514)
Différentiel de taux des pays étrangers	1 634	1 996	5 047
Impact des autres impôts (CVAE en France, IRAP en Italie et retenues à la source)	(1 784)	(1 364)	(4 913)
Ajustements d'impôt différé afférents aux variations des taux d'impôt	(109)	29	88
Utilisation de déficits antérieurs non activés	296	266	630
Variation de la dépréciation des impôts différés actifs sur les pertes fiscales reportables	(253)	(949)	100
Variation des impôts différés actifs non reconnus	-	(68)	(69)
- crédits d'impôts	5	-	-
Ajustements d'impôt courant sur exercices antérieurs	71	324	792
Autres	520	(314)	(155)
Charge d'impôt	(13 531)	(13 739)	(26 432)
Taux effectif d'impôt	-38.0%	-36.8%	-36.6%

NOTE 28 : RÉSULTAT DES ACTIVITÉS CÉDÉES OU EN COURS DE CESSIION

Néant

NOTE 29 : FRAIS DE PERSONNEL ET EFFECTIFS

	1er Semestre 2014/2015	1er Semestre 2013/2014 Retraité	31 Mars 2014 Retraité
Salaires	100 824	100 491	204 758
Charges sociales	28 793	26 741	53 671
Retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi	5 501	4 944	10 242
Charges liées aux paiements en actions	1 336	100	0
TOTAL FRAIS DE PERSONNEL	136 454	132 276	268 671
Cadres et assimilés	1 094	927	1 143
Agents de maîtrise et employés	2 320	2 346	2 235
Ouvriers	1 945	2 023	1 886
EFFECTIFS TOTAUX ⁽¹⁾	5 359	5 296	5 264

⁽¹⁾ Les effectifs totaux consolidés excluent ceux des co-entreprises mises en équivalence

NOTE 30 : RESULTAT PAR ACTION

Le tableau ci-dessous indique le rapprochement entre le résultat net par action et le résultat net dilué par action :

	1er Semestre 2014/2015	1er Semestre 2013/2014 Retraité	31 Mars 2014 Retraité
Résultat Net Part du Groupe (en milliers d'euros)	26 725	25 312	50 110
Résultat Net Part du Groupe utilisé pour le calcul du résultat de base et du résultat dilué par action (en milliers d'euros)	26 725	25 312	50 110
Nombre moyen d'actions à la clôture (a)	14 614 152	14 614 152	14 614 152
Nombre d'actions en auto-contrôle à la clôture (b)	(296 233)	(357 565)	(292 258)
Nombre moyen d'actions en circulation à la clôture (a - b = c)	14 317 919	14 256 587	14 321 894
Nombre moyen d'instruments dilutifs à la clôture ⁽¹⁾ (d)	281 262	309 060	244 698
Nombre moyen d'actions dilué (c + d)	14 599 181	14 565 647	14 566 592
Résultat de base par action	1.87	1.78	3.50
Résultat dilué par action *	1.83	1.74	3.44

* Un changement de méthode de calcul a conduit à retraiter le Résultat dilué par action, qui était égal à 1,78 dans les états financiers publiés le 30 septembre 2013

(1) Actions exerçables dans le cadre de plans d'attribution d'actions ou d'options de souscriptions

NOTE 31 : EVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

En date du 22 Octobre 2014, un accord signé a été conclu permettant à la société Faiveley Transport de procéder au rachat des intérêts minoritaires de 25% dans la Société NOWE GmbH.

NOTE 32 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Hors les éléments présentés ci-dessous, il n'y a pas eu au cours du premier semestre 2014 de modification significative portant sur les transactions avec les parties liées telles qu'elles sont décrites dans le Document de Référence du 31 Mars 2014.

OPERATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES

La liste des sociétés consolidées est présentée dans la note 35.

Opérations avec les sociétés consolidées

Avec les co-entreprises mises en équivalence

Les co-entreprises sont les sociétés consolidées par mise en équivalence:

- Qingdao Faiveley SRI Rail Brake Co. Ltd
- Datong Faiveley Railway Vehicle Equipment Co. Ltd
- Shijiazhuang Jiaxiang Precision Machinery Co. Ltd

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.

En milliers d'euros	1er Semestre 2014/2015	1er Semestre 2013/2014 Retraité	31 Mars 2014 Retraité
Ventes	13 813	5 505	17 973
Créances d'exploitation	13 100	6 455	13 626
Dettes d'exploitation	(2 789)	(1 940)	(1 396)

CONVENTIONS CONCLUES AVEC LES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

Avec Monsieur Stéphane RAMBAUD-MEASSON

Conformément aux dispositions des articles L.225-90-1 et R.225-60-1 du Code de commerce, le Conseil de Surveillance qui s'est réuni le 27 mai 2014 a fixé, sur proposition du Comité des rémunérations les modalités de l'indemnité de rupture du mandat de Monsieur Stéphane Rambaud-Measson, Président du Directoire et Directeur Général du groupe Faiveley Transport, depuis le 7 avril 2014.

Monsieur Stéphane Rambaud-Measson pourra bénéficier d'une indemnité spéciale de rupture pouvant atteindre dix-huit (18) mois de rémunération fixe et variable, en cas de révocation sauf pour faute grave ou lourde. Elle sera calculée sur la base de la moyenne mensuelle de la rémunération brute fixe et variable perçue par Monsieur Stéphane Rambaud-Measson au cours des douze (12) mois civils précédant la date de révocation.

A cette base, sera appliqué un coefficient égal à la moyenne de la part de rémunération variable au cours des trois exercices précédant la date de sa révocation.

Le Conseil de Surveillance qui s'est réuni le 27 Mai 2014 a autorisé, sur proposition du Comité des rémunérations, un aménagement lié à la suppression du Contrat de travail de Monsieur Stéphane Rambaud-Measson consistant en la souscription d'une assurance chômage (risque assuré de 15 000 euros par mois pendant 12 mois).

Avec Monsieur Thierry BAREL

Conformément aux dispositions des articles L.225-90-1 et R.225-60-1 du Code de commerce, le Conseil de Surveillance qui s'est réuni le 27 mai 2014 a fixé, sur proposition du Comité des rémunérations le montant de l'indemnité de rupture du mandat de Monsieur Thierry Barel, Président du Directoire et Directeur Général de Faiveley Transport, depuis le 1er avril 2011 et révoqué le 7 avril 2014.

Monsieur Thierry Barel a perçu une indemnité spéciale d'un montant de 688 000 euros, basée sur l'application des conditions de performance prévues en cas de révocation de son mandat social.

NOTE 33 : DIVIDENDES

L'assemblée Générale du 12 Septembre 2014 a approuvé le versement d'un dividende (y compris actions propres) au titre de l'exercice 2013/2014 s'élevant à 11 691 321,60 euros dont :

- 11 454 135 ,20 euros au titre du dividende de 0,80 euros à servir en date du 3 octobre 2014 à 14 317 669 actions au titre de l'exercice 2013/2014.
- 237 186,40 euros de dividendes non servi, ce montant correspond aux 296 483 actions propres détenues par Faiveley Transport au moment du détachement du dividende, le 2 Octobre 2014.

	Nombre d'actions	Actions propres	Nombre d'actions servies	Dividendes approuvés
Actions ordinaires	6 603 041	296 483	6 306 558	5 045 246
Actions à droit de vote double	8 011 111	0	8 011 111	6 408 889
	14 614 152	296 483	14 317 669	11 454 135 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ dont 5 052 330 € à Financière Faiveley et 927 430 € à François Faiveley Participation (F.F.P.)

Le paiement de ce dividende est intervenu le 3 Octobre 2014. Le montant du dividende à servir est donc reconnu comme un passif courant au 30 Septembre 2014.

NOTE 34 : ENGAGEMENTS HORS-BILAN

CONTRATS DE LOCATION

Contrats de location simple

Durant le 1^{er} semestre 2014, il n'y pas eu d'évolutions significatives dans les montants et la nature des engagements au titre des contrats de location simple par rapport au 31 mars 2014.

AUTRES ENGAGEMENTS DONNES

	1er Semestre 2014/2015	31 Mars 2014 Retraité
Avals, cautions, garanties bancaires données à des clients	221 903	224 557
- dont donnés par des co-entreprises		-
Cautions et garanties maison mère données aux clients et aux banques	460 259	403 402
- dont donnés à l'égard des co-entreprises	10 356	5 757
Dettes garanties par des sûretés réelles :	-	-
- Hypothèque des constructions	-	-

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.

A l'exception des engagements déclarés ci-dessus, aucun autre risque non comptabilisé au 30 septembre 2014 au titre de ces co-entreprises n'a été identifié.

ENGAGEMENTS REÇUS

Autres garanties reçues des fournisseurs : 2 373 K€

NOTE 35 : PÉRIMÈTRE 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 exerce le contrôle directement ou indirectement.

LISTES DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES ET MÉTHODE DE CONSOLIDATION

ENTITE	PAYS	% de contrôle	% d'intérêt
Société mère :			
FAIVELEY TRANSPORT			
Par intégration globale :			
FAIVELEY TRANSPORT LEIPZIG GmbH & Co. KG	Allemagne	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT WITTEN GmbH	Allemagne	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT VERWALTUNGS GmbH ¹⁾	Allemagne	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT HOLDING GmbH & Co. KG	Allemagne	100,00	100,00
NOWE GmbH	Allemagne	75,00	75,00
FAIVELEY TRANSPORT AUSTRALIA Ltd.	Australie	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT BELGIUM NV	Belgique	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT DO BRASIL Ltda.	Brésil	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT CANADA Ltd.	Canada	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT CHILE Ltda.	Chili	100,00	99,99
FAIVELEY TRANSPORT SYSTEMS TECHNOLOGY (Beijing) Co. Ltd.	Chine	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 TRANSPORT 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
FAIVELEY TRANSPORT USA Inc.	Etats-Unis	100,00	100,00
ELLCON NATIONAL Inc.	Etats-Unis	100,00	100,00
ELLCON DRIVE LLC.	Etats-Unis	100,00	100,00
AMSTED RAIL - FAIVELEY LLC	Etats-Unis	67,50	67,50
GRAHAM-WHITE MANUFACTURING Co.	Etats-Unis	100,00	100,00
OMNI GROUP CORPORATION	Etats-Unis	100,00	100,00
ADVANCED GLOBAL ENGINEERING LLC.	Etats-Unis	100,00	55,00
ATR INVESTMENTS LLC.	Etats-Unis	100,00	60,00
FAIVELEY TRANSPORT AMIENS	France	100,00	100,00

FAIVELEY TRANSPORT NSF	France	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT TOURS	France	100,00	100,00
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 RAIL TECHNOLOGIES INDIA Ltd.	Inde	100,00	100,00
F.M.R.P.	Iran	51,00	51,00
FAIVELEY TRANSPORT ITALIA Spa	Italie	100,00	98,70
FAIVELEY TRANSPORT POLSKA z.o.o.	Pologne	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT PLZEN s.r.o.	Rép. tchèque	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT TREMOSNICE s.r.o.	Rép. tchèque	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT LEKOV a.s	Rép. tchèque	100,00	100,00
o.o.o FAIVELEY TRANSPORT	Russie	100,00	98,00
FAIVELEY TRANSPORT METRO TECHNOLOGY SINGAPORE Ltd.	Singapour	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT ACQUISITION AB	Suède	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT MALMÖ AB	Suède	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT NORDIC AB	Suède	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT SCHWEIZ AG	Suisse	80,00	80,00
SCHWAB VERKEHRSTECHNIK AG	Suisse	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
Co-entreprises mises en équivalence :			
QINGDAO FAIVELEY SRI RAIL BRAKE Co. Ltd.	Chine	50,00	50,00
DATONG FAIVELEY RAILWAY VEHICLE EQUIPMENT Co. Ltd.	Chine	50,00	50,00
SHIJIAZHUANG JIAXIANG PRECISION MACHINERY Co. Ltd.	Chine	50,00	50,00
Autres entreprises mises en équivalence :			
Néant	-	-	-
Partenariats qualifiés d'opérations conjointes :			
Néant	-	-	-

EVOLUTIONS JURIDIQUES INTERVENUES EN COURS D'EXERCICE

Néant

NOTE 36 : COMMUNICATION FINANCIÈRE

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

2.3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2014/15 (PÉRIODE DU 1ER AVRIL AU 30 SEPTEMBRE 2014)

Aux Actionnaires

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société FAIVELEY TRANSPORT SA, relatifs à la période du 1^{er} avril 2014 au 30 septembre 2014 tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - CONCLUSION SUR LES COMPTES

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3 « Principes et méthodes comptables » de l'annexe aux comptes consolidés qui présente les modalités et l'incidence de la première application des normes IFRS 10,11 et 12 révisées.

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.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Dijon, le 26 Novembre 2014

PricewaterhouseCoopers Audit
Philippe Vincent

Expertise Comptable et Audit
Jérôme Burrier

3. Déclaration des personnes responsables du rapport financier semestriel

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé figurant au Chapitre 2 – « Etats financiers consolidés au 30 septembre 2014 » – 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 figurant au Chapitre 1 – « Rapport semestriel d'activité au 30 septembre 2014 » présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes consolidés au 30 septembre 2014, 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 2014/15.

Gennevilliers, le 26 novembre 2014

Stéphane Rambaud-Measson

Président du Directoire et Directeur Général de Faiveley Transport

Guillaume Bouhours

Directeur Financier de Faiveley Transport

Faiveley Transport

Immeuble Le Delage – Hall Parc – Bât 6A

3, rue du 19 mars 1962

92230 Gennevilliers – France

Tél. : +33 (0)1 48 13 65 00

Fax : +33 (0)1 48 13 65 54

www.faiveleytransport.com