



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2012/2013

Sommaire

1 - Rapport d'activité du 1 ^{er} semestre 2012/2013	p.1
2 - Comptes consolidés au 30 septembre 2012	p.11
3 - Autres informations	p.57
4 - Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2012/2013	p.60

1. Rapport semestriel d'activité du Directoire présenté au Conseil de Surveillance de Faiveley Transport du 21 novembre 2012

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire du 21 novembre 2012. Ils ont été présentés au Conseil de Surveillance et approuvés au cours de sa réunion du 21 novembre 2012.

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

A. COMMENTAIRES SUR LE PREMIER SEMESTRE 2012/2013

Chiffres clés du Groupe

	1 ^{er} semestre 2012/2013	1 ^{er} semestre 2011/2012	Exercice 2011/2012
Chiffre d'affaires	461 063	380 306	900 523
Résultat opérationnel courant	52 179	39 840	94 689
Résultat d'exploitation	51 378	39 431	93 272
Résultat net des activités poursuivies	28 395	20 847	51 175
Résultat net part du Groupe	26 139	19 881	47 428
Capital	14 190	13 942	14 187
Capitaux propres part du Groupe	492 844	430 016	474 143
Endettement net	252 002	231 271	213 358
Total du bilan	1 445 747	1 323 798	1 474 729
Carnet de commandes (en M€)	1 680	1 614	1 690
Effectif fin de période	5 516	5 135	5 469

1. Evènements importants survenus au cours du 1^{er} semestre 2012/2013 :

- Pour refinancer partiellement l'acquisition de la société américaine Graham-White Manufacturing and Co., réalisée le 3 février 2012, et diversifier ses sources de financement, le Groupe, a finalisé le 12 avril 2012 sa première émission obligataire de type placement privé aux Etats-Unis auprès de deux investisseurs institutionnels pour un montant total de 75 millions de dollars US. Cette émission obligataire est composée de deux tranches : une première de 30 millions de dollars US d'une durée de 10 ans remboursable entre les années 2017 et 2022 et une seconde tranche de 45 millions de dollars US d'une maturité de 10 ans et remboursable in fine. Le coupon fixe moyen est de 4,91% l'an.
- L'Assemblée générale mixte du 14 septembre 2012 a délégué au Directoire sa compétence à l'effet de procéder à l'attribution gratuite d'actions existantes ou à émettre avec, en cas d'attribution d'actions nouvelles, suppression du droit préférentiel de souscription.

Au 30 septembre 2012, le Directoire n'a pas fait usage de cette délégation.

2. Comptes semestriels

▪ Carnet de commandes

Au 30 septembre 2012, le carnet de commandes s'élève à 1 680 millions d'euros, en hausse de 4,1% sur un an et en baisse de 0,6% sur le semestre. A taux de change et périmètre constants, la variation du carnet est de +2,1% sur un an et -1,3% sur le semestre.

Parmi les principales commandes du semestre, le Groupe a remporté :

- En France :
 - le projet de remplacement complet des portes palières pour 18 stations de la ligne 1 du métro de Lille ;
 - une commande supplémentaire de systèmes de climatisation, équipements de freins et portes d'accès pour 70 rames du RER parisien construit par Alstom et Bombardier pour la RATP.
- En Allemagne :
 - les systèmes de freinage à destination de 90 trains régionaux de type ET430 pour la région de Francfort construits par Alstom et Bombardier.
- Au Maroc :
 - les portes d'accès, portes intérieures et systèmes de freins pour 14 trains à grande vitesse construit par Alstom pour la liaison Tanger-Casablanca.
- En Asie Pacifique :
 - un contrat avec Alstom pour les portes d'accès de 42 nouvelles rames du métro de Singapour ;
 - En Chine, la commande des portes d'accès et systèmes de climatisation pour 46 trains à grande vitesse CRH1-250 construits par Bombardier Sifang Transportation ;
 - En Russie, la fourniture des systèmes de freins et des pantographes pour les nouvelles locomotives de type EP20 de Transmashholding, ainsi qu'une nouvelle commande de systèmes de climatisation pour le métro de Moscou.

▪ Chiffre d'affaires semestriel (par zone de destination) :

	1 ^{er} semestre 2012/2013	1 ^{er} semestre 2011/2012	Exercice 2011/2012
Europe	260 965	234 321	544 978
Amériques	76 596	40 464	106 263
Asie – Pacifique	119 872	104 072	243 043
Reste du monde	3 630	1 449	6 239
TOTAL GROUPE	461 063	380 306	900 523

Sur l'ensemble du premier semestre 2012/13, le chiffre d'affaires atteint 461,1 millions d'euros et affiche une hausse de 21,2 % par rapport au premier semestre 2011/2012, dont +11,1% à taux de change et périmètre constants, +3,9% d'effet de change favorable et +6,2% de variation de périmètre (intégration de Graham-White).

A taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires est en croissance sur l'ensemble des zones géographiques:

- l'Europe progresse de 10% grâce à un effet de base favorable, un très bon niveau d'activité en Italie, la livraison des équipements du RER de Bruxelles pour la SNCB et les nouvelles rames du métro de Londres. La France, en croissance, représente toujours le premier marché du Groupe, avec 15% du chiffre d'affaires total.
- la zone Asie-Pacifique affiche une croissance de 8% à taux comparables, tirée par une forte hausse des livraisons à destination de la Russie. La Chine, deuxième marché du Groupe avec 13% du chiffre d'affaires total, connaît une reprise positive, avec notamment une forte hausse des livraisons d'équipements de métros.
- La zone Amériques est en croissance organique de 18% sur le semestre, grâce à une montée en cadence de livraisons de projets Passagers, et malgré un ralentissement du segment du fret depuis le 2ème trimestre. Avec l'acquisition de Graham-White, les Etats-Unis représentent désormais 11% du chiffre d'affaires total du Groupe.

L'activité de Services continue à afficher une croissance régulière et dynamique avec une hausse de 14% à taux et périmètre constants sur le semestre. Les activités de Première Monte ont réalisé une croissance organique de 9% sur la période.

▪ **Chiffre d'affaires par activité**

	1er semestre 2012/2013	1er semestre 2011/2012	Exercice 2011/2012
Energie & Confort	23%	20%	19%
Freins & Sécurité	20%	27%	26%
Accès & Information	17%	18%	19%
Services	40%	35%	36%

Le poids relatif de l'activité « Services » au sein du Groupe a significativement augmenté avec la contribution de l'acquisition de Graham-White (majoritairement Services) et la croissance organique de 14% au 1^{er} semestre. Cette activité représente désormais 40% du chiffre d'affaires du Groupe. Par ailleurs, au sein des activités de première monte, l'activité Energie & Confort connaît une forte croissance tandis que la part relative de Freins & Sécurité est en recul, notamment lié au ralentissement du fret américain et à la baisse des livraisons de locomotives en Chine.

▪ Compte de résultat

	1er semestre 2012/2013	1er semestre 2011/2012	Exercice 2011/2012
Chiffre d'affaires	461 063	380 306	900 523
EBITDA (*)	59 696	46 791	108 219
<i>% du CA</i>	<i>12,9%</i>	<i>12,3%</i>	<i>12,0%</i>
Résultat opérationnel courant	52 179	39 840	94 689
<i>% du CA</i>	<i>11,3%</i>	<i>10,5%</i>	<i>10,5%</i>
Résultat opérationnel	51 378	39 431	93 272
<i>% du CA</i>	<i>11,1%</i>	<i>10,4%</i>	<i>10,4%</i>
Résultat financier	(7 517)	(7 983)	(15 185)
Impôt	(15 465)	(10 602)	(26 912)
Résultat net des activités poursuivies	28 395	20 847	51 175
<i>% du CA</i>	<i>6,2%</i>	<i>5,5%</i>	<i>5,7%</i>
Résultat net	28 395	20 847	51 175
Résultat des minoritaires	(2 256)	(966)	(3 747)
Résultat net part du Groupe	26 139	19 881	47 428
<i>% du CA</i>	<i>5,7%</i>	<i>5,2%</i>	<i>5,3%</i>
Nombre d'actions	14 190 405	13 952 249	14 012 090
Résultat net par action	1,84	1,42	3,38

(*) Résultat opérationnel plus dotations aux amortissements.

- Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 51,4 M€ au 1^{er} semestre 2012/2013 (soit 11,1% du chiffre d'affaires), contre 39,4 M€ au 1^{er} semestre 2011/2012 (soit 10,4% du chiffre d'affaires), soit une augmentation de 0,7 point du taux d'EBIT.

✓ La marge brute (chiffre d'affaires – coût des produits vendus) est de 119 M€ (soit 25,8% du chiffre d'affaires), contre 105,4 M€ (soit 27,7% du chiffre d'affaires) pour l'exercice précédent. L'harmonisation de la classification de certaines charges (entre les frais de structure et le coût des ventes) explique 0,4 point de baisse de marge. Hormis cet effet, la baisse du taux de marge brute de 1,5 point s'explique par la montée en cadence de certains grands projets comportant des coûts d'ingénierie importants au démarrage, et par un mix produits et projets globalement défavorable.

✓ Les frais généraux, commerciaux et administratifs s'élèvent à 59 M€ au premier semestre 2012/2013, soit 12,8% du chiffre d'affaires, contre 58,8 M€ soit 15,5% au premier semestre 2011/2012. Cette baisse significative en pourcentage du chiffre d'affaires s'explique par le succès des plans de réduction des frais administratifs et généraux et l'effet volume lié à l'augmentation du chiffre d'affaires.

✓ Les frais de recherche et développement du Groupe, comptabilisés en charges, ont représenté, sur le premier semestre 2012/2013, 6,4 M€ soit 1,4% du chiffre d'affaires contre 5,8 M€ soit 1,5% du chiffre d'affaires au premier semestre 2011/2012.

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

✓ Les autres charges et produits opérationnels correspondent à une charge nette de 1,5 M€ au 30 septembre 2012 contre une charge nette de 1 M€ au 30 septembre 2011.

- ✓ En conséquence, le résultat opérationnel courant s'établit à 52,2 M€ (soit 11,3% du chiffre d'affaires), contre 39,8 M€ au 30 septembre 2011 (soit 10,5% du chiffre d'affaires).
- ✓ L'essentiel du résultat non courant résulte des coûts de restructuration et du résultat de cession des immobilisations corporelles et incorporelles.

Les coûts de restructuration de la période se sont élevés à 0,7 M€ contre 0,3 M€ au 30 septembre 2011. Sur la période, ces coûts concernant principalement la filiale chinoise de portes palières.

- **Résultat net**

Le résultat net consolidé s'établit à 28,4 M€ contre 20,8 M€ au 30 septembre 2011.

Le résultat net est influencé par les éléments suivants :

- ✓ Le résultat financier au 30 septembre 2012 est une charge nette de 7,5 M€ contre 8 M€ au 30 septembre 2011. Cette charge est composée du coût de l'endettement net de 5,5 M€, d'un résultat légèrement favorable sur les instruments financiers pour 0,1 M€, de pertes de change réalisées et non réalisées de 0,5 M€, de frais pour cautions bancaires de 0,5 M€ et de charges financières diverses de 0,3 M€. Le coût de l'endettement net est en légère augmentation par rapport à l'exercice précédent, l'effet du financement de l'acquisition de Graham-White étant partiellement compensé par la baisse du coût de financement en euros (baisse de l'encours, baisse des taux de marchés, amélioration des couvertures).
- ✓ La charge d'impôt ressort à 15,5 M€ au 30 septembre 2012, contre 10,6 M€ pour la période précédente. Le taux d'impôt effectif est de 35,3% contre 33,7% au 30 septembre 2011. Cette augmentation de 1,6% résulte principalement des résultats en retrait par rapport à l'exercice précédent sur les filiales étrangères et dont les taux d'impôt sont les plus favorables, ainsi que l'augmentation sensible de la charge d'impôt en France (majoration de 5% de l'impôt des sociétés et application de la taxe sur les dividendes de 3%)

- **Résultat des minoritaires :**

La part des minoritaires est composée des parts revenant aux minoritaires des sociétés : Shanghai Faiveley Railway Technology (détenue à 51%), URS Dolder AG (détenue à 80%), Nowe GmbH (détenue à 75%) et Amsted Rail LLC (détenue à 67,5%).

- **Résultat net part du Groupe**

Compte tenu des éléments décrits ci-dessus, le résultat net consolidé du Groupe s'établit sur la période à 26,1 M€ contre 19,9 M€ au 30 septembre 2011.

Le bénéfice net ressort à 1,84 euros par action contre 1,42 euros au 30 septembre 2011. Le calcul du résultat net par action tient compte de la déduction des actions propres détenues par Faiveley Transport, soit un total de 423 747 actions au 30 septembre 2012, contre 452 462 actions au 30 septembre 2011.

▪ **Situation financière**

- **Tableau de financement**

	1er semestre 2012/2013	1er semestre 2011/2012	Exercice 2011/2012
Résultat net	28 395	20 847	51 175
+ Variation des amortissements / provisions	10 338	3 898	18 165
Capacité d'autofinancement	38 733	24 745	69 340
+ Variation du B.F.R.	(59 009)	(58 063)	(4 030)
Flux de trésorerie d'exploitation	(20 276)	(33 318)	65 310
Investissements	(8 659)	(8 787)	(16 920)
Variation des autres immobilisations financières	695	1 233	204
Trésorerie nette provenant des cessions/acquisitions des filiales	-	-	(77 608)
Flux de trésorerie liés aux investissements	(7 964)	(7 554)	(94 324)
Augmentation du capital	-	-	-
Actions propres	116	72	932
Variation des primes d'émission et fusion	-	-	-
Autres variations (cash flow hedge)	524	(1 493)	(104)
Distribution de dividendes	(12 194)	(18 094)	(18 094)
Variation des emprunts	(23 864)	(809)	57 707
Flux de trésorerie liés aux financements	(35 418)	(20 324)	40 441
Incidence des taux de change	(237)	(2 149)	1 169
Variation des quasi-disponibilités	2 613	2 197	1 516
Trésorerie début d'exercice	206 823	192 711	192 711
Trésorerie fin d'exercice	145 541	131 563	206 823

Le flux de trésorerie d'exploitation s'établit à -20,3 M€, en nette amélioration par rapport au premier semestre de l'exercice 2011/2012. Sur le semestre, ce flux de trésorerie d'exploitation est notamment impacté par la réduction saisonnière du programme de déconsolidation de créances, dont la variation de la période s'est élevée à -26,1 M€. Hors cette variation saisonnière, le flux de trésorerie d'exploitation serait de 5,8 M€ (à comparer à -19,7 M€ sur le premier semestre de l'exercice précédent). Cette amélioration s'explique principalement par l'augmentation de la capacité d'autofinancement de 14 M€ par rapport à l'exercice précédent.

La variation du besoin en fonds de roulement sur le semestre, hors réduction du programme de déconsolidation de créances, s'élève à 35,7 M€ et s'explique principalement par :

- ✓ l'augmentation des stocks de 23,3 M€ afin d'ajuster le niveau des stocks au volume d'activité et aux livraisons de projets attendus sur le second semestre ;
- ✓ L'augmentation des encours projets de 7,5 M€ liée à l'activité d'ingénierie sur les nouvelles plateformes de trains gagnés depuis deux ans et non encore en livraison ;
- ✓ La baisse des poste clients et avances clients à fin septembre pour -23,4 M€ ;
- ✓ L'augmentation des autres actifs de 3 M€ correspondant en grande partie aux créances fiscales et à l'étalement de certaines charges ;
- ✓ La baisse des fournisseurs pour 10,9 M€;
- ✓ La réduction des autres passifs pour 14,3 M€, liée principalement au niveau des dettes sociales et fiscales en retrait par rapport au 31 mars 2012.

Les flux d'investissements sont en légère augmentation à 8,0 M€, contre 7,6 M€ sur le premier semestre 2011/2012.

Les flux de financements sur le semestre se composent principalement de la distribution de dividendes de 12,2 M€ et du remboursement de la dette financière pour 23,9 M€.

Au total, la trésorerie diminue de 206,8 M€ à fin mars à 145,5 M€ à fin septembre 2012.

Au 30 septembre 2012, l'endettement financier net du Groupe s'élève à 252 M€ contre 213 M€ au 31 mars 2012.

Au niveau économique, les capitaux propres du Groupe intègrent des actions en auto-contrôle, qui ont vocation à être cédées dans le cadre des plans d'options d'achat ou de souscription d'actions. L'exercice des options d'achat d'actions et souscription d'actions (423 747 actions à fin septembre 2012) génèrerait une amélioration de la trésorerie du Groupe de 17 M€. Les actions d'auto-contrôle non affectées à des plans d'options s'élèvent à 7,6 M€, sur la base d'une valorisation au cours du 30 septembre 2012 (y compris actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité).

Retraité des actions détenues en auto-contrôle, l'endettement net ajusté du Groupe s'élève à 235 M€ à fin septembre 2012.

- Bilan simplifié

	30 septembre 2012	31 mars 2012
Écarts d'acquisition nets	650 548	648 981
Immobilisations nettes	115 466	114 752
Impôt différé actif	42 177	43 598
Actif courant	487 029	457 151
Trésorerie	150 527	210 247
Total ACTIF	1 445 747	1 474 729
Capitaux propres	526 879	505 145
Provisions courantes et non courantes	115 645	116 566
Impôt différé passif	25 338	22 090
Dettes financières courantes et non courantes	427 660	448 285
Passif courant	350 225	382 643
Total PASSIF	1 445 747	1 474 729

✓ Le poste écarts d'acquisition nets est en augmentation de 1,5 M€. Cette augmentation correspond à la variation de change des écarts d'acquisition d'Eilcon National, Amsted Rail et Graham White Manufacturing Co. (valorisés en dollars US) pour 3,5 M€, à l'ajustement de l'écart d'acquisition de Graham White, dans l'année d'affectation, pour un montant de 0,5 M€ (soit 0,7 MUS\$) et à l'ajustement de l'écart d'acquisition de Nowe GmbH suite à l'actualisation de l'option de vente de titres détenus par les minoritaires pour -2,5 M€.

- ✓ Les immobilisations nettes sont en augmentation de 0,7 M€. Cette variation s'explique principalement par :
 - l'acquisition de nouvelles immobilisations pour 8,5 M€ ;
 - les amortissements du semestre pour 8,3 M€ ;
 - les sorties d'immobilisations nettes pour 0,3 M€ ;
 - l'ajustement du bilan d'ouverture de Graham White, dans l'année d'affectation, pour -0,5 M€ ;
 - les variations de change à l'ouverture, calculées sur les immobilisations existantes au 1^{er} avril 2012 pour 1,3 M€ ;

- ✓ Les impôts différés actifs ont diminué de 1,4 M€ par rapport au 31 mars 2012.

- ✓ Les actifs courants ont augmenté de 29,9 M€ sur le semestre. Cette augmentation porte principalement sur les stocks, qui s'élèvent à 167,3 M€ au 30 septembre 2012, contre 144 M€ au 31 mars 2012. Cette augmentation du niveau de stocks est principalement due au volume d'activité important attendu au second semestre.

- ✓ Les capitaux propres s'élèvent à 526,9 M€, en progression de 21,7 M€ sur le semestre.

- ✓ Les provisions pour risques ont diminué de 0,9 M€, soit 115,6 M€ au 30 septembre 2012 contre 116,6 M€ au 31 mars 2012.

- ✓ Les dettes financières inscrites au passif du bilan (hors déduction des disponibilités et VMP) ont diminué de 20,6 M€ sur le semestre. Cette variation résulte principalement :
 - du remboursement de la dette senior et autres emprunts pour 21,4 M€ ;
 - de la mise en place de l'emprunt obligataire de type placement privé aux Etats-Unis pour 57,8 M€ (75 MUSD) ;
 - de la variation nette du tirage sur lignes de crédit de -59 M€ (remboursement pour 94 M€ et nouveaux tirages pour 35 M€) ;
 - de la variation des concours bancaires et comptes courants pour -0,4 M€ ;
 - de la variation des juste-valeur des dérivés au passif pour +1,3 M€ ;
 - et de la valorisation de l'emprunt contracté en US dollars, qui a générée une augmentation de 0,8 M€ étant donné le cours USD/Euros au 30 septembre 2012.

- ✓ Les passifs courants s'établissent à 350,2 M€ au 30 septembre 2012 comparés à 382,6 M€ au 31 mars 2012. Cette réduction de 32,4 M€ s'analyse par :
 - une diminution des acomptes clients sur commandes de 7,9 M€ ;
 - une baisse du poste fournisseurs et des dettes fiscales et sociales de 19,7 M€ ;
 - une diminution des autres dettes d'exploitation pour 4,8 M€.

B. PERSPECTIVES POUR LE DEUXIEME SEMESTRE 2012/2013

1. Chiffre d'affaires et résultat

Le Groupe maintient son objectif de croissance du chiffre d'affaires sur l'exercice, avec une légère croissance organique et la contribution de l'acquisition de Graham-White.

En Europe, l'activité devrait être en croissance sur l'année, avec un niveau de livraisons restant soutenu.

En Amérique du Nord, après un bon début d'exercice, le marché du fret américain montre des signes de ralentissement, avec 40 000 à 45 000 nouveaux wagons en rythme annualisé au second semestre (contre 53 000 initialement prévus sur l'année) alors que le marché des locomotives reste stable autour de 1200 locomotives par an.

En Chine, le Groupe a été retenu pour fournir les systèmes de freins sur les prototypes de deux nouvelles plateformes de grande vitesse, CRH-3A et CRH-3G, respectivement construites par les chinois Tangshan Railway Corporation (TRC) et Changchun Railway Corporation (CRC). Ces trains d'une vitesse de 250 km/h ont vocation à être testés pendant environ un an avant leur certification par les autorités de régulation ; les commandes de série pourront intervenir à la suite de cette certification. Plus globalement, les effets des nouveaux plans de relance d'investissement en Chine se concrétiseront probablement à partir de 2013/2014.

Enfin, en Russie, le Groupe devrait bénéficier d'une croissance dynamique de ses projets.

Le Groupe réitère son objectif d'amélioration de la rentabilité sur l'exercice 2012/2013.

2. Génération de trésorerie

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

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

Le carnet de commandes de 1 680 M€ à fin septembre 2012 permet au Groupe de bénéficier d'une très bonne visibilité sur son activité 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 ou un ralentissement plus marqué des activités à cycle court comme le marché des wagons de fret aux Etats-Unis.

C. AUTRES INFORMATIONS

1. Facteurs de risques

Les risques financiers (risque de change, de crédit, risque de taux d'intérêt et risque de liquidité) et leur gestion sont présentés dans la Note 15 aux comptes consolidés résumés au 30 septembre 2012 et dans la Note 16 aux comptes consolidés au 31 mars 2012. Les autres facteurs de risque sont présentés dans le Rapport annuel et le Document de référence 2011/2012.

Aucune autre évolution significative n'est intervenue au cours du premier semestre 2012/2013.

2. Etat des principales transactions entre parties liées

Au 30 septembre 2012, la nature des transactions avec les parties liées, sociétés intégrées par intégration proportionnelle et par mise en équivalence, n'a pas varié par rapport à la description faite dans l'annexe aux états financiers consolidés au 31 mars 2012.

Le détail des transactions avec les parties liées est fournie en note E.26 de l'annexe aux comptes consolidés.

2. Comptes consolidés du Groupe Faiveley Transport au 30 septembre 2012 (en normes IFRS)

2.1 Etat de la situation financière

2.2 Compte de résultat consolidé condensé

2.3 Etat du résultat global

2.4 Tableaux des flux de trésorerie consolidés condensés

2.5 Variation des capitaux propres consolidés

2.6 Annexe aux comptes consolidés

2 Comptes consolidés du Groupe Faiveley Transport au 30 septembre 2012 (en normes IFRS)

2.1 Bilan consolidé

ACTIF (en milliers d'euros)	Notes	30 septembre 2012 Net	31 mars 2012 Net
Capital souscrit non appelé (I)			
Ecarts d'acquisition	E.1	650 548	648 981
Immobilisations incorporelles	E.2		
Autres immobilisations incorporelles		40 995	40 057
Immobilisations corporelles	E.3		
Terrains		5 877	5 848
Constructions		24 958	25 662
Installations techniques		26 597	27 436
Autres immobilisations corporelles		11 412	9 966
Actifs financiers non courants	E.4		
Titres de participation des sociétés non consolidées		245	245
Titres des sociétés mises en équivalence		-	-
Autres immobilisations financières à long terme		5 383	5 538
Actifs d'impôts différés		42 177	43 598
TOTAL ACTIF NON COURANT (II)		808 192	807 331
Stocks et en-cours	E.5	167 327	144 000
Travaux en-cours sur projets	E.6	98 497	91 048
Avances et acomptes versés sur commandes		4 594	3 811
Clients et comptes rattachés	E.7.1	177 248	179 402
Autres actifs courants	E.7.2	21 451	18 515
Actifs d'impôt exigibles		8 072	11 048
Actifs financiers courants	E.8	9 839	9 328
Investissements à court terme	E.9	20 494	41 080
Disponibilités	E.9	130 033	169 166
TOTAL ACTIF COURANT (III)		637 555	667 398
TOTAL GENERAL (I + II + III)		1 445 747	1 474 729

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

PASSIF (en milliers d'euros)	Notes	30 septembre 2012	31 mars 2012
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		14 190	14 187
Primes		86 601	86 488
Ecart de conversion		3 796	(198)
Réserves consolidées		362 118	326 238
Résultat de l'exercice		26 139	47 428
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DU GROUPE		492 844	474 143
INTERETS DES MINORITAIRES			
Part dans les réserves		31 759	27 362
Part dans le résultat		2 276	3 640
TOTAL INTERETS DES MINORITAIRES		34 035	31 002
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (I)	E.10	526 879	505 145
Provisions pour risques et charges non courantes	E.11.1 & E.11.2	34 822	36 213
Passifs d'impôts différés		25 338	22 090
Emprunts et dettes financières à long terme	E.12	351 380	352 865
TOTAL PASSIF NON COURANT (II)		411 540	411 168
Provisions pour risques et charges courantes	E.11.3	80 823	80 353
Emprunts et dettes financières à court terme	E.12	76 280	95 420
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		116 725	124 674
Dettes courantes	E.14	224 210	245 444
Passifs d'impôt exigibles		9 290	12 525
TOTAL PASSIF COURANT (III)		507 328	558 416
TOTAL GENERAL (I + II + III)		1 445 747	1 474 729

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

2.2 Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	Situation semestrielle		Exercice 2011/2012
		30 septembre 2012	30 septembre 2011	
CHIFFRE D'AFFAIRES HORS TAXES	E.17	461 063	380 306	900 523
Coût des ventes	E.18	(342 057)	(274 889)	(666 722)
MARGE BRUTE		119 006	105 417	233 801
	<i>% du Chiffre d'Affaires</i>	25,8%	27,7%	26,0%
Frais administratifs		(32 782)	(33 903)	(66 607)
Frais commerciaux		(26 186)	(24 914)	(52 010)
Frais de recherche et développement		(6 402)	(5 756)	(11 111)
Autres revenus	E.19	1 027	878	2 687
Autres charges	E.19	(2 484)	(1 882)	(12 071)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		52 179	39 840	94 689
	<i>% du Chiffre d'Affaires</i>	11,3%	10,5%	10,5%
Coût de restructuration	E.20	(693)	(322)	(1 213)
Gain/(Perte) sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	E.20	(108)	(87)	(204)
RESULTAT D'EXPLOITATION		51 378	39 431	93 272
	<i>% du Chiffre d'Affaires</i>	11,1%	10,4%	10,4%
<i>Amortissements inclus dans le résultat d'exploitation</i>		8 318	7 360	14 947
Résultat d'exploitation + dotations aux amortissements		59 696	46 791	108 219
Coût de l'endettement financier net		(5 525)	(4 884)	(10 700)
Autres produits financiers		6 493	7 138	14 330
Autres charges financières		(8 485)	(10 237)	(18 815)
RESULTAT FINANCIER	E.21	(7 517)	(7 983)	(15 185)
RESULTAT COURANT		43 861	31 448	78 087
Impôts sur les résultats	E.22	(15 465)	(10 602)	(26 912)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		28 396	20 847	51 175
Résultat des activités abandonnées	E.23			
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		28 396	20 847	51 175
Intérêts minoritaires		2 256	966	3 747
Résultat net part du groupe		26 140	19 881	47 428
	<i>% du Chiffre d'Affaires</i>	5,7%	5,2%	5,3%
Nombre d'actions		14 190 405	13 952 249	14 012 090
Résultat net par action en euro :				
<i>Résultat par action</i>		1,84	1,42	3,38
<i>Résultat dilué par action</i>		1,84	1,42	3,38
Résultat net par action en euro - Activités poursuivies :				
<i>Résultat par action</i>		1,84	1,42	3,38
<i>Résultat dilué par action</i>		1,84	1,42	3,38
Résultat net par action en euro - Activités cédées ou en cours de cession				
<i>Résultat par action</i>		0,00	0,00	0,00
<i>Résultat dilué par action</i>		0,00	0,00	0,00

Le calcul du résultat net par action tient compte de la déduction du total des actions propres détenues par Faiveley Transport, soit un total de 423 747 au 30 septembre 2012, de 452 462 au 30 septembre 2011 et de 427 528 au 31 mars 2012.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

2.3 Etat du résultat global

(en milliers d'euros)	Situation semestrielle		Exercice 2011/2012
	30 septembre 2012	30 septembre 2011	
Résultat net de la période	28 396	20 847	51 175
Ecart de conversion	5 012	2 851	5 443
Actifs financiers disponibles à la vente			
Gains (pertes) sur instruments financiers de couverture	(1 071)	(2 351)	(3 064)
Ecart actuariel			
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence			
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations			
Autres ajustements	(258)	(473)	(210)
Impôt sur les autres éléments du Résultat global	397		1 066
Autres éléments du résultat global, après impôt	4 080	27	3 235
Résultat global total	32 476	20 874	54 410
Dont :			
- part du Groupe	29 201	18 187	48 418
- part des minoritaires	3 274	2 687	5 992

Au 30 septembre 2011, les plans d'options sur actions réservés aux salariés étaient classés en autres éléments du résultat global. Une ligne distincte a été créée au sein de la variation des capitaux propres consolidés au 31 mars 2012 avec retraitement de l'exercice 2011/2012.

2.4 Tableaux des flux de trésorerie consolidés

	Notes	1er semestre 2012/2013	1er semestre 2011/2012	Exercice 2011/2012
(en milliers d'euros)				
Variation de la trésorerie d'exploitation				
Résultat net part du Groupe		26 139	19 881	47 428
Intérêts minoritaires dans le résultat		2 256	966	3 747
Ajustements permettant de passer du résultat à la variation de la trésorerie nette d'exploitation :				
- Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles		8 125	7 360	14 947
- Impairment des actifs (y compris écart d'acquisition)		-	-	-
- Variation des provisions		(3 349)	(4 672)	5 783
- Impôts différés		5 656	1 280	(2 849)
- (Plus) moins-values nettes sur cessions d'actifs		108	87	810
- Subventions versées au résultat		(202)	(157)	(526)
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		-	-	-
- Profit de dilution		-	-	-
Capacité d'autofinancement		38 733	24 745	69 340
Variation du besoin en fonds de roulement				
Diminution (+) augmentation (-) des stocks		(20 878)	(25 215)	(1 417)
Diminution (+) augmentation (-) des créances		(8 643)	(4 802)	1 507
Augmentation (+) diminution (-) des dettes et charges à payer		(29 222)	(23 016)	2 431
Augmentation (+) diminution (-) de l'impôt		(266)	(5 030)	(6 551)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		(20 276)	(33 318)	65 310
Opérations d'investissement				
Décassements/acquisitions immobilisations incorporelles		(2 965)	(3 407)	(7 007)
Décassements/acquisitions immobilisations corporelles		(5 694)	(5 458)	(10 102)
Subventions d'investissements encaissées		0	46	46
Encaissements/cessions immobilisations corporelles et incorporelles		0	32	189
Décassements/acquisitions immobilisations financières		(383)	(339)	(1 001)
Encaissements/cessions immobilisations financières		1 078	1 572	1 159
Trésorerie nette provenant des acquisitions de filiales		0	0	(77 608)
Trésorerie nette provenant des cessions de filiales		0	0	0
Flux de trésorerie provenant de l'investissement		(7 964)	(7 554)	(94 324)
Augmentation de capital ou apports				
		0	0	0
Variation d'actions propres				
		116	72	932
Variation des primes d'émission et de fusion				
		0	0	0
Autres variations des capitaux propres (cash flow hedge)				
		524	(1 493)	(104)
Dividendes versés aux actionnaires de la maison mère				
		(12 062)	(16 738)	(16 738)
Dividendes versés aux minoritaires				
		(132)	(1 356)	(1 356)
Encaissements provenant de nouveaux emprunts				
		94 166	25 470	101 418
Remboursement d'emprunts				
		(118 030)	(26 279)	(43 711)
Flux de trésorerie provenant du financement		(35 418)	(20 324)	40 441
Incidence de la variation des taux de change				
		(237)	(2 149)	1 169
Incidence de la variation des quasi-disponibilités				
		2 613	2 197	1 516
Augmentation (+) diminution (-) nette de la trésorerie globale		(61 282)	(61 148)	14 112
Trésorerie au début de l'exercice				
		206 823	192 711	192 711
Trésorerie à la fin de l'exercice	E.9	145 541	131 563	206 823

2.5 Variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves	Ecart de Conversion	Résultat de l'exercice	Total Groupe	Intérêts Minoritaires	TOTAL
Situation au 31 mars 2011	13 942	74 683	266 715	(3 396)	75 683	427 627	25 648	453 275
Affectation du résultat 2010/2011			75 683		(75 683)	0		0
Dividendes distribués			(16 738)			(16 738)	(1 356)	(18 094)
Emission d'actions (stock options)		549				549		549
Actions Propres		(477)				(477)		(477)
Plans d'options sur actions réservés aux salariés (valeur des services rendus par le personnel)			868			868		868
Changement de périmètre						0		0
<i>Résultat de l'exercice</i>					19 881	19 881	966	20 847
<i>Autres éléments du résultat global</i>			(2 824)	1 130		(1 694)	1 721	27
Total des produits et charges comptabilisés	0	0	(2 824)	1 130	19 881	18 187	2 687	20 874
Situation au 30 septembre 2011	13 942	74 755	323 704	(2 266)	19 881	430 016	26 979	456 995
Situation au 31 mars 2011	13 942	74 683	266 715	(3 396)	75 683	427 627	25 648	453 275
Affectation du résultat 2010/2011			75 683		(75 683)	0		0
Dividendes distribués			(16 738)			(16 738)	(1 356)	(18 094)
Augmentation de capital	209	10 909				11 118		11 118
Emission d'actions (stock options)	41	1 215				1 256		1 256
Actions Propres	(5)	(319)				(324)		(324)
Plans d'options sur actions réservés aux salariés (valeur des services rendus par le personnel)			1 832			1 832		1 832
Changement de périmètre			954			954	718	1 672
<i>Résultat de l'exercice</i>					47 428	47 428	3 747	51 175
<i>Autres éléments du résultat global</i>			(2 208)	3 198		990	2 245	3 235
Total des produits et charges comptabilisés	0	0	(2 208)	3 198	47 428	48 418	5 992	54 410
Situation au 31 mars 2012	14 187	86 488	326 238	(198)	47 428	474 143	31 002	505 145
Affectation du résultat 2011/2012			47 428		(47 428)	0		0
Dividendes distribués			(12 062)			(12 062)	(132)	(12 194)
Augmentation de capital						0		0
Emission d'actions (stock options)	3	108				111		111
Actions Propres		5				5		5
Plans d'options sur actions réservés aux salariés (valeur des services rendus par le personnel)			1 446			1 446		1 446
Changement de périmètre						0	(109)	(109)
<i>Résultat de l'exercice</i>					26 139	26 139	2 256	28 395
<i>Autres éléments du résultat global</i>			(932)	3 994		3 062	1 018	4 080
Total des produits et charges comptabilisés	0	0	(932)	3 994	26 139	29 201	3 274	32 475
Situation au 30 septembre 2012	14 190	86 601	362 118	3 796	26 139	492 845	34 035	526 879

Au 30 septembre 2012, Faiveley Transport détient 423 747 de ses propres actions, soit 2,90 % du capital social

2.6 Annexe aux comptes consolidés

A. INFORMATIONS COMPTABLES

Faiveley Transport est une société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance. Le siège social, au 30 septembre 2012, est situé :

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

Ces comptes ont été arrêtés par le Directoire du 21 novembre 2012. Ils ont été présentés et examinés par le Conseil de Surveillance au cours de sa réunion du 21 novembre 2012.

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

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

B. FAITS MARQUANTS

Pour refinancer partiellement l'acquisition de la société américaine Graham-White Manufacturing and Co., réalisée le 3 février 2012, et diversifier ses sources de financement, le Groupe, a finalisé le 12 avril 2012 sa première émission obligataire de type placement privé aux Etats-Unis auprès de deux investisseurs institutionnels pour un montant total de 75 millions de dollars US. Cette émission obligataire est composée de deux tranches : une première de 30 millions de dollars US d'une durée de 10 ans remboursable entre les années 2017 et 2022 et une seconde tranche de 45 millions de dollars US d'une maturité de 10 ans et remboursable in fine. Le coupon fixe moyen est de 4.91% l'an.

C. PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

1. Principes de présentation

Le Groupe a établi ses comptes consolidés annuels au 31 mars 2012 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Les comptes consolidés condensés au 30 septembre 2012 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 2012.

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

Les comptes semestriels sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers de l'exercice clos au 31 mars 2012.

✓ **Changements de méthodes dus aux normes et interprétations nouvelles, révisées ou amendées d'application obligatoire pour toute période intermédiaire ou annuelle commencée le 1er avril 2012**

Les états financiers du Groupe ne sont pas affectés par l'entrée en vigueur des normes et interprétations nouvelles, révisées et amendées d'application obligatoire au 1er avril 2012 dans l'Union Européenne.

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

- Transfert d'actifs financiers (IFRS7).

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

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

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

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

2. Date d'arrêté des comptes

Toutes les sociétés sont consolidées sur la base de comptes arrêtés au 30 septembre 2012.

3. Taux de conversion retenus pour la consolidation

	Taux de clôture			Taux moyen		
	30 septembre 2012	30 septembre 2011	31 mars 2012	30 septembre 2012	30 septembre 2011	31 mars 2012
Bath thaïlandais	0,025119 €	0,023782 €	0,024285 €	0,025205 €	0,023212 €	0,023728 €
Couronne suédoise	0,118346 €	0,108015 €	0,113052 €	0,115273 €	0,110145 €	0,110802 €
Couronne tchèque	0,039776 €	0,040398 €	0,040437 €	0,039743 €	0,041059 €	0,040377 €
Dollar américain	0,773395 €	0,740576 €	0,748727 €	0,789255 €	0,701295 €	0,725834 €
Dollar australien	0,806712 €	0,720773 €	0,779059 €	0,808223 €	0,740531 €	0,758366 €
Dollar Hong-Kong	0,099743 €	0,095045 €	0,096427 €	0,101727 €	0,090073 €	0,093317 €
Dollar Singapour	0,630994 €	0,568537 €	0,596125 €	0,628681 €	0,568839 €	0,579050 €
Dollar Taiwan	0,026457 €	0,024156 €	0,025421 €	0,026589 €	0,024252 €	0,024664 €
Franc Suisse	0,826515 €	0,821693 €	0,830220 €	0,831520 €	0,826674 €	0,823621 €
Livre sterling	1,252976 €	1,153802 €	1,199185 €	1,248257 €	1,136063 €	1,158648 €
Rial iranien	0,000064 €	0,000069 €	0,000061 €	0,000065 €	0,000067 €	0,000067 €
Real brésilien	0,381214 €	0,398931 €	0,411134 €	0,395857 €	0,434679 €	0,428203 €
Rouble russe	0,024913 €	0,023068 €	0,025449 €	0,025050 €	0,024559 €	0,024530 €
Roupie indienne	0,014631 €	0,015124 €	0,015183 €	0,014457 €	0,015499 €	0,015183 €
Won coréen	0,000695 €	0,000627 €	0,000654 €	0,000691 €	0,000647 €	0,000654 €
Yuan chinois	0,123060 €	0,116000 €	0,118922 €	0,124526 €	0,108577 €	0,113450 €
Zloty polonais	0,243677 €	0,227015 €	0,238614 €	0,238277 €	0,246584 €	0,238614 €

D. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

1. Sociétés nouvellement créées

Néant.

2. Acquisitions

Néant.

3. Cessions et sorties de périmètre

Néant.

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

La valeur des actifs apportés par Graham White Manufacturing Co., lors du rachat de la société par le Groupe en février 2012, a été corrigée en contrepartie de l'écart d'acquisition.

L'impact de cette correction à l'ouverture est une augmentation de l'écart d'acquisition de 0,7 MUSD (soit 0,5 M€).

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

1. Ecarts d'acquisition

Pour élargir sa gamme de produits ou se renforcer dans des zones géographiques clés, le Groupe Faiveley Transport a procédé à des acquisitions de sociétés spécialisées. Il s'agit essentiellement du Groupe Sab Wabco (acquis en 2004) pour les produits freins et coupleurs, de la société Faiveley Transport NSF (acquise en 2005) pour les équipements de climatisation, de la société Nowe GmbH (acquise en 2008) pour la conception des systèmes de sablage, de la société Shijiazhuang Jiaxiang Precision Machinery Co. Ltd (acquise en 2007 à 50%) pour le développement et la production de compresseurs, de la société Ellcon National (acquise en 2008) pour les composants de freins pour le marché du fret ferroviaire, de l'achat de l'activité de fabrication de plaquettes de freins frittés de Carbone Lorraine (1^{er} avril 2008), de la société Faiveley Transport Schweiz AG (acquise en février 2011) pour les solutions de chauffage ferroviaire et de la société Graham-White Manufacturing Co. (acquise en 2012) pour la fabrication de technologies de séchage d'air comprimé et de composants de freinage sur le marché des locomotives et du transit ferroviaire.

Lors de ces acquisitions, le Groupe a alloué les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéfinie à chacune des entités juridiques concernées ou à un groupement de sociétés (sociétés qui composaient le groupe Sab-Wabco). Une Unité Génératrice de Trésorerie correspond donc à une société acquise ou à un ensemble de sociétés. L'allocation de ces écarts d'acquisition n'a pas été modifiée depuis.

En complément de ces acquisitions, un autre écart d'acquisition a été enregistré dans les comptes, à l'occasion du rachat, par Faiveley Transport (anciennement Faiveley S.A.), de l'intégralité des parts minoritaires directes et indirectes de sa filiale Faiveley Transport. Cet écart d'acquisition fait l'objet d'un test chaque année, à partir des comptes consolidés du Groupe.

Au 30 septembre 2012, la situation des écarts d'acquisition est la suivante :

	Brut	Cumul pertes de valeur	Net 30 septembre 2012	Net 31 mars 2012
Minoritaires Faiveley Transport	265 778	-	265 778	265 778
Groupe Sab Wabco	234 004	-	234 004	234 004
Graham-White Manufacturing Co.	76 060	-	76 060	73 087
Amsted Rail-Faiveley LLC / Ellcon National Inc	34 847	-	34 847	33 736
Faiveley Transport NSF	10 057	-	10 057	10 057
Nowe GmbH	5 064	-	5 064	7 581
Faiveley Transport Tours ⁽¹⁾	6 061	-	6 061	6 061
Faiveley Transport Schweiz AG (anciennement Urs Dolder AG)	2 264	-	2 264	2 264
Faiveley Transport Gennevilliers	13 470	-	13 470	13 470
Autres	2 943	-	2 943	2 943
Total	650 548	-	650 548	648 981

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

Variation de la période

	Brut 1 ^{er} avril 2012	Correction écart d'acquisition à l'ouverture	Acquisitions	Cessions	Test de dépréciation	Autres Mouvements	Brut 30 sept. 2012
Minoritaires Faiveley Transport	265 778	-	-	-	-	-	265 778
Groupe Sab Wabco	234 004	-	-	-	-	-	234 004
Graham-White Manufacturing Co.	73 087	547	-	-	-	2 426 ⁽¹⁾	76 060
Amsted Rail-Faiveley LLC / Ellcon National Inc	33 736	-	-	-	-	1 111 ⁽¹⁾	34 847
Faiveley Transport NSF	10 057	-	-	-	-	-	10 057
Nowe GmbH	7 581	-	-	-	-	(2 517) ⁽²⁾	5 064
Faiveley Transport Tours	6 061	-	-	-	-	-	6 061
Faiveley Transport Schweiz AG (anciennement Urs Dolder AG)	2 264	-	-	-	-	-	2 264
Faiveley Transport Gennevilliers	13 470	-	-	-	-	-	13 470
Autres	2 943	-	-	-	-	-	2 943
Total	648 981	547	-	-	-	1 020	650 548

(1) Ces variations correspondent à l'écart de conversion sur les écarts d'acquisition constatés en dollars US : Graham-White Manufacturing Co. (97 615 KUSD) et Amsted Rail-Faiveley LLC / Ellcon National Inc (45 057 KUSD).

(2) Ajustement de l'écart 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. Etant donné les éléments prévisionnels en notre possession au 30 septembre 2012, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié. Par conséquent, aucun test de dépréciation n'a été mis en œuvre lors de cet arrêté.

2. Autres immobilisations incorporelles

	Brut	Amortissements	Net 30 sept. 2012	Net 31 mars 2012
Frais de recherche	21 671	11 453	10 218	9 498
Concessions, brevets, licences	24 637	19 686	4 951	3 189
Fonds de commerce	2 587	160	2 427	2 561
Autres immobilisations incorporelles	23 652	253	23 399	24 809
Total	72 547	31 552	40 995	40 057

Au 30 septembre 2012, le détail des immobilisations incorporelles est le suivant :

- Frais de recherche : il s'agit uniquement de coûts de développement engagés dans le cadre de la recherche et respectant les critères d'activation en IFRS. Ces coûts sont amortis sur une durée de 3 ans maximum.
- Concessions, brevets, licences : ce poste comprend 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 5 ans.
- Fonds de commerce : ce poste comprend principalement la valorisation du portefeuille clients apporté lors de l'acquisition de la société Graham-White Manufacturing Co. pour 2,5 M€ brut (soit 3,3 MUSD).
- 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 de 8,9 M€ (11,5 MUSD) et les coûts déjà engagés et non mis en service (14,2 M€) pour la mise en place du projet Moving Forward, important programme d'intégration des systèmes d'information, lancé en 2007, et dont l'objectif est l'optimisation des organisations, des processus industriels, des outils et de partage des données techniques au sein du Groupe Faiveley Transport.

Variation de la période

	Frais de recherche	Concessions, brevets, licences	Fonds de commerce	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Brut 1^{er} avril 2012	20 005	21 963	2 561	25 103	69 632
Variation de périmètre				(505)	(505)
Acquisitions	1 674 ⁽¹⁾	189		1 102	2 965
Cessions					0
Autres mouvements	(8)	2 485	26	(2 048)	455 ⁽²⁾
Brut 30 septembre 2012	21 671⁽³⁾	24 637	2 587	23 652	72 547
Amortissements au 1^{er} avril 2012	(10 507)	(18 774)	-	(294)	(29 575)
Variations de périmètre					0
Dotations	(947)	(859)	(122)	(10)	(1 938)
Diminutions					0
Autres mouvements	1	(53)	(38)	51	(39) ⁽²⁾
Amortissements au 30 sept. 2012	(11 453)	(19 686)	(160)	(253)	(31 552)
Montants nets	10 218	4 951	2 427	23 399	40 995

(1) Coûts de développement immobilisés durant l'exercice

(2) Dont impact écarts de change nets pour 402 K€.

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

3. Immobilisations corporelles

	Brut	Amortissements	Net 30 sept. 2012	Net 31 mars 2012
Terrains	6 117	240	5 877	5 848
Constructions	81 590	56 632	24 958	25 662
Installations techniques	149 428	122 831	26 597	27 436
Autres immobilisations	40 655	32 658	7 997	8 520
Immobilisations en cours	3 415	-	3 415	1 446
Total	281 205	212 361	68 844	68 912

▪ Variation de la période

	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
Brut 1^{er} avril 2012	6 086	80 562	145 405	39 593	1 446	273 092
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Acquisitions	-	267	2 085	992	2 207	5 551
Cessions	-	-	(137)	(157)	(8)	(302)
Autres mouvements	31	761	2 075	227	(230)	2 864 ⁽¹⁾
Brut 30 sept. 2012	6 117	81 590	149 428	40 655	3 415	281 205
Amortissements Au 1^{er} avril 2012	(238)	(54 900)	(117 969)	(31 073)	-	(204 180)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Dotations	(2)	(1 566)	(3 263)	(1 549)	-	(6 380)
Diminutions	-	-	55	138	-	193
Autres mouvements	-	(166)	(1 654)	(174)	-	(1 994) ⁽¹⁾
Amortissements Au 30 sept. 2012	(240)	(56 632)	(122 831)	(32 658)	-	(212 361)
Montants nets	5 877	24 958	26 597	7 997	3 415	68 844

(1) Dont 882 K€ net liés aux écarts de change.

▪ **Immobilisations en location financement**

Le détail des immobilisations en location financement est le suivant :

	Brut	Amortissements	Net 30 sept. 2012	Net 31 mars 2012
Licences informatiques	1 079	-	1 079	1 079
Terrains	1 088	-	1 088	1 088
Constructions	8 353	5 793	2 560	2 620
Installations techniques	421	415	6	12
Total	10 941	6 208	4 733	4 799

▪ **Contrats de location financement (crédit-bail)**

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

	30 sept. 2012	31 mars 2012
Moins d'un an	198	227
De 1 à 5 ans	869	863
A plus de 5 ans	833	928
Total des loyers futurs	1 900	2 018
Moins intérêts financiers	(156)	(172)
Dettes financières des contrats de location financement	1 744	1 846

4. Actifs financiers non courants

	Brut	Dépréciations	Net 30 sept. 2012	Net 31 mars 2012
Titres de participation des sociétés non consolidées ⁽¹⁾	922	677	245	245
Titres des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	5 527	145	5 382	5 538
Total	6 449	822	5 627	5 783

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

▪ Variation de la période

	Titres de participation des sociétés non consolidées	Titres des sociétés mises en équivalence	Autres immobilisations financières	TOTAL
Brut 1^{er} avril 2012	922	-	5 563	6 485
Variation de périmètre	-	-	-	-
Acquisitions	-	-	234	234
Cessions	-	-	(196)	(196)
Autres mouvements ⁽¹⁾	-	-	(74)	(74)
Brut 30 sept. 2012	922	-	5 527	6 449
Dépréciations au 1er avril 2012	(677)	-	(25)	(702)
Variations de périmètre	-	-	-	-
Dotations	-	-	-	-
Diminutions	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	(120)	(120)
Dépréciations au 30 sept. 2012	(677)	-	(145)	(822)
Montants nets	245	-	5 382	5 627

(1) Dont (194) K€ liés aux écarts de conversion et 120 K€ liés à des virements de poste à poste.

▪ Echancier des autres immobilisations financières:

	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL 30 sept. 2012	TOTAL 31 mars 2012
Autres titres immobilisés	152	1	153	154
Prêts	266	567	833	1 009
Dépôts et garanties versés	1 225	101	1 326	1 134
Créances financières diverses ⁽¹⁾	2 776	439	3 215	3 266
Total	4 419	1 108	5 527	5 563

(1) Dont créance sur vente terrain à la société Cyrela (Brésil) : 2 774 K€ au 30 septembre 2012 et 2 840 K€ au 31 mars 2012.

5. Stocks

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

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

	Brut	Dépréciations	Net 30 sept. 2012	Net 31 mars 2012
Matières premières	115 841	13 221	102 620	88 040
En-cours de production	28 727	844	27 883	24 279
Produits finis	31 339	1 373	29 966	26 133
Marchandises	7 872	1 014	6 858	5 548
Total	183 779	16 452	167 327	144 000

▪ Evolution des dépréciations durant la période:

	Dépréciation au 1 ^{er} avril 2012	Variation de périmètre	Dotations	Reprises Utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mouve- ments ⁽¹⁾	Dépréciation au 30 sept. 2012
Matières premières	14 096	-	1 403	(1 856)	(713)	291	13 221
En-cours de production	750	-	186	-	(93)	1	844
Produits finis	1 533	305	370	(97)	(610)	(128)	1 373
Marchandises	918	-	269	(168)	(26)	21	1 014
Total	17 297	305	2 228	(2 121)	(1 442)	185	16 452

(1) Dont 185 K€ liés aux écarts de conversion.

Durant le premier semestre 2012/2013, des stocks anciens et devenus complètement obsolètes ont été mis au rebut. Ces stocks avaient été préalablement provisionnés à hauteur de 73,4% de leur valeur. L'impact dans le compte de résultat au 30 septembre 2012 s'est traduit par une perte de 0,9 M€.

6. Travaux en-cours sur projets

Au 30 septembre 2012, les travaux en-cours sur projets nets s'élèvent à 98 M€ contre 91 M€ au 31 mars 2012. Ces en-cours sont principalement constitués de dépenses d'engineering 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'élèvent à 105 M€ au 30 septembre 2012 contre 98 M€ au 31 mars 2012.

7. Créances courantes

7.1 Créances clients et comptes rattachés

	Brut	Dépréciations	Net 30 sept. 2012	Net 31 mars 2012
Clients et comptes rattachés	250 407	6 043	244 364	272 603
Cessions de créances au factor	(67 116)		(67 116)	(93 201)
Total	183 291	6 043	177 248	179 402

- Evolution des dépréciations des comptes clients et comptes rattachés :

Exercices clos le :	Dépréciation à l'ouverture	Variation de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mouve- ments	Dépréciation à la clôture
30 sept. 2012	6 193		1 503	(138)	(1 584)	69	6 043
31 mars 2012	4 881	200	3 232	(1 211)	(1 024)	115	6 193

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 date de clôture :

	Total bilan	Créances non échues	Créances échues				
			Total	Moins de 60 jours	Entre 60 et 120 jours	Entre 120 et 240 jours	Au-delà de 240 jours
Valeur brute	183 291	146 390	36 901	17 440	10 725	2 657	6 079
Dépréciations	(6 043)	(2 536)	(3 507)	(131)	(564)	(442)	(2 371)
Valeur nette	177 248	143 854	33 394	17 309	10 161	2 215	3 709

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

7.2 Autres actifs courants

	Brut	Dépréciations	Net 30 sept. 2012	Net 31 mars 2012
Fournisseurs – Avoirs à recevoir	877	-	877	1 431
Créances sociales et fiscales	12 198	-	12 198	10 650
Charges constatées d'avance	6 070	-	6 070	4 478
Produits à recevoir	773	-	773	515
Autres créances	1 533	-	1 533	1 441
Total	21 451	-	21 451	18 515

8. Actifs financiers courants

	30 sept. 2012	31 mars 2012
Dépôts et garanties versés ⁽¹⁾	3 287	4 021
Créances financières diverses	305	304
Comptes courants	37	-
Juste valeur de marché des dérivés – actif	6 210	5 003
Total	9 839	9 328

⁽¹⁾ Dont garanties au factor 2 945 K€ au 30 septembre 2012 et 3 834 K€ au 31 mars 2012.

Afin de garantir le remboursement des sommes dont le Groupe pourrait devenir débiteur envers un des factors, il est constitué, dans les livres du factor, un compte de garantie non rémunéré alimenté par prélèvement sur les financements des créances transférées. Son solde 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)

9. Trésorerie de clôture (montants bruts)

	30 sept. 2012	31 mars 2012
Investissements à court terme	20 499	41 085
Disponibilités	130 032	169 166
Concours bancaires	(3 937)	(2 405)
Factures factorisées et non garanties	(1 054)	(1 023)
Total	145 540	206 823

Le Groupe ne détient pas de portefeuille d'actions, mais effectue des placements pour sa trésorerie excédentaire. Au 30 septembre 2012, les placements en certificats de dépôt s'élèvent à 5,9 M€, les dépôts à terme représentent un montant de 14,6 M€. Ces placements respectent les critères définis par la norme IAS 7 permettant de les classer en équivalents de trésorerie.

Les disponibilités de la filiale brésilienne (6 M€ à fin septembre 2012), 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. Exceptionnellement, ces liquidités sont placées localement, sous forme de certificats de dépôt, sur un horizon supérieur à 3 mois. Elles sont cependant disponibles à tout moment sans risque en capital.

10. Capitaux Propres

10.1 Capital

Au 30 septembre 2012, le capital est de 14 614 152 euros divisé en 14 614 152 actions de 1 euro chacune, entièrement libérées. Les actions nominatives inscrites au nom du même titulaire depuis au moins deux ans bénéficient d'un droit de vote double.

▪ Composition du Capital

Actions	Valeur Nominale	31 03 2012	Création	Conversion en droits de vote double	30 09 2012
Ordinaires	1	6 661 370	-	(123 098)	6 538 272
Amorties	-	-	-	-	-
A dividendes prioritaires	-	-	-	-	-
A droit de vote double	1	7 952 782	-	123 098	8 075 880
Total	1	14 614 152	-	-	14 614 152

▪ Répartition du capital et des droits de vote

	30 sept. 2012		31 mars 2012	
	% en capital	% en droits de vote	% en capital	% en droits de vote
Principaux actionnaires				
Groupe François Faiveley et famille Faiveley	52,61	67,05	52,62	66,70
Auto- contrôle	2,90	-	2,93	-
Titres nominatifs ⁽¹⁾	6,06	7,73	6,26	8,08
Public	38,43	25,22	38,19	25,22

(1) Hors autocontrôle et Famille Faiveley

▪ Plan d'options d'achat d'actions

Faiveley Transport avait mis en place en 2005 un plan d'options d'achat d'actions au profit des principaux managers du Groupe (à l'exclusion des managers investisseurs dans Faiveley Management S.A.S.). Ce plan avait été approuvé par l'Assemblée Générale extraordinaire du 27 septembre 2005, pour une durée de trente huit mois.

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

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

✓ Mouvements intervenus sur ce plan

	au 30 sept. 2012	au 31 mars 2012
Options attribuées	372 040	372 040
Options annulées	56 000	56 000
Options exercées	242 605	239 005
Options restantes	73 435	77 035

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

L'Assemblée générale mixte de Faiveley Transport du 22 Septembre 2009 a accordé au Directoire l'autorisation de consentir des options de souscription et/ou d'achats d'actions pour un nombre d'actions n'excédant pas 1% du capital social.

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

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

Hypothèses de calculs :

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

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

La charge IFRS (juste valeur du plan), estimée à 2,8 M€, est étalée sur la période d'acquisition, soit 4 ans. L'impact de la charge comptabilisée sur la période est de 0,3 M€.

✓ **Mouvements intervenus sur ce plan**

	au 30 septembre 2012	au 31 mars 2012
Options attribuées	144 000	144 000
Options annulées	21 000	14 000
Options exercées	-	-
Options restantes	123 000	130 000

▪ **Plan d'attribution gratuite d'actions, dites de performance autorisé par l'Assemblée générale du 13 septembre 2010**

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

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

Les plans d'attribution gratuite d'actions dites de performance sont des instruments permettant d'acquérir un nombre variable d'actions ordinaires de la société selon le nombre d'actions de performance exerçables et selon les critères de performance définis.

Les critères doivent être testés en novembre 2012, ils sont fixés sur les exercices 2010/2011 et 2011/2012.

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

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

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

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

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

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

Hypothèses de calcul :

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

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

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

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

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

✓ **Mouvements intervenus sur ce plan**

	au 30 septembre 2012	au 31 mars 2012
Options attribuées	69 700	69 700
Options annulées	13 200	7 400
Options exercées	-	-
Options restantes	56 500	62 300

- **Plan d'attribution gratuite d'actions autorisé par l'Assemblée générale du 14 septembre 2011**

L'Assemblée générale mixte du 14 septembre 2011 a délégué au Directoire sa compétence à l'effet de consentir des attributions gratuites d'actions ordinaires de la société, existantes ou à émettre dans la limite d'un plafond égal à 1% du capital social au 14 septembre 2011.

Le Directoire a décidé, dans sa séance du 4 janvier 2012, de mettre en œuvre cette autorisation et de procéder à l'attribution gratuite d'actions. Cette décision s'inscrivait dans le cadre d'un plan d'actionnariat destiné à une population de cadres étendue dont le dispositif prévoit qu'un salarié bénéficiaire justifiant d'un investissement personnel en actions de la société se verra attribuer pour chaque actions détenue, deux actions gratuites et ce, dans la limite d'un plafond défini en fonction du rang hiérarchique.

Le Directoire dans sa réunion du 5 mars 2012 a fixé la liste définitive des bénéficiaires et le nombre d'actions attribuées gratuitement. Ainsi le total des attributions gratuites d'actions s'élève à 79 224 actions pour 151 bénéficiaires. L'attribution définitive aura lieu à l'issue d'une période d'acquisition de deux ans (quatre ans pour les bénéficiaires hors France) à compter du 5 mars 2012.

La juste valeur du plan d'actions gratuites a été valorisée à la date d'attribution en tenant compte du nombre d'actions attribuées et du cours de l'action Faiveley Transport au 5 mars 2012. De ce fait, l'avantage consenti aux salariés bénéficiaires a été estimé à 2,3 M€, en tenant compte également d'une probabilité de renoncement aux actions gratuites par la revente des actions investies ou par départ du Groupe avant la fin de la période de 2 ans, ainsi que de l'économie faite par Faiveley Transport pendant deux ans au titre de l'absence de versement de dividendes pour ces actions.

Cette charge sera étalée sur la période d'acquisition, soit 2 ans. L'impact de la charge comptabilisée sur la période est de 0,6 M€.

- ✓ **Mouvements intervenus sur ce plan**

	au 30 septembre 2012	au 31 mars 2012
Options attribuées	79 224	79 224
Options annulées	2 526	-
Options exercées	-	-
Options restantes	76 698	79 224

- **Autocontrôle**

Faiveley Transport détient, au 30 septembre 2012, 423 747 titres en autocontrôle, dont 413 747 titres nominatifs et 10 000 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 2012 appliquée aux options non encore attribuées, la moins-value latente sur les actions propres s'élève à 4,2 M€.

10.2 Écarts de conversion

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

Ventilation par devise des écarts de conversion :

	30 sept. 2012	31 mars 2012
Bath thaïlandais	17	17
Couronne suédoise	2 176	123
Couronne tchèque	766	2 028
Dollar américain	3 287	1 951
Dollar australien	1 038	810
Dollar Hong-Kong	(512)	(481)
Livre sterling	(1 429)	(2 828)
Real brésilien	(1 648)	(903)
Yuan chinois	3 903	3 162
Roupie indienne	(3 546)	(3 485)
Won coréen	(120)	(381)
Zloty polonais	(130)	(163)
Autres	(6)	(48)
Total	3 796	(198)

10.3 Réserves et résultats :

	30 sept. 2012	31 mars 2012
Réserve légale	1 461	1 440
Réserves distribuables	(1 886)	(1 886)
Réserves sur instruments dérivés	(3 054)	(2 380)
Autres réserves	365 597	329 064
Résultat net – Part du groupe	26 139	47 428
Total réserves et résultat part Groupe	388 257	373 666

10.4 Intérêts minoritaires :

La part des minoritaires se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	30 sept. 2012	31 mars 2012
Shanghai Faiveley Railway Technology	16 502	14 806
Amsted Rail - Faiveley LLC	16 704	15 541
Autres minoritaires	829	655
Total	34 035	31 002

11. Détail des provisions pour risques et charges

11.1 Provisions Passif non courant :

Variation de la période

	Montant 1 ^{er} avril 2012	Variation de périmètre	Dotations	Reprises Utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mouve- ments (1)	Montant 30 sept. 2012
Provisions pour départs en retraite et avantages aux salariés	32 829	-	1 278	-	(1 602)	43	32 548
Provisions pour charges	3 384	-	-	(1 165)	(11)	66	2 274
Total	36 213	-	1 278	(1 165)	(1 613)	109	34 822

(1) Dont écarts de change : 360 K€.

11.2 Provisions pour engagements de retraite

Les provisions pour retraite sont calculées selon la méthode des unités de crédit projetées et sont déterminées à l'aide des hypothèses exposées ci-après. .

▪ *Hypothèses actuarielles :*

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

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

Les hypothèses retenues, au 31 mars 2012, pour les pays dont les engagements sont les plus significatifs sont présentés dans le tableau ci-dessous :

	France	Allemagne	Royaume-Uni
Taux d'actualisation	3,85%	3,85%	4,80%
Taux d'inflation	2,00%	2,00%	3,15%
Taux d'augmentation moyen des salaires	3,00%	1,60%	4,65%
Rendement attendu des placements	NA	NA	4,54%

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

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

Au 30 septembre 2012, une provision à hauteur de 50% a été comptabilisée en fonction de l'estimation de la charge budgétée sur l'exercice 2012/2013.

11.3 Provisions passif courant :

Variation de la période

	Montant 1 ^{er} avril 2012	Variation de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mouvements	Montant 30 sept. 2012
Provisions pour garanties, SAV et pénalités	70 946	(12)	19 205	(14 231)	(4 439)	696	72 165
Provision pour pertes à terminaison	1 407	-	-	-	-	463	1 870
Total provisions sur contrats	72 353	(12)	19 205	(14 231)	(4 439)	1 159	74 035
Provisions pour restructuration	1 628	-	-	(288)	(97)	(2)	1 241
Provisions pour risques divers	6 372	-	59	(894)	-	10	5 547
Total autres provisions	8 000	-	59	(1 182)	(97)	8	6 788
Total	80 353	(12)	19 264	(15 413)	(4 536)	1 167⁽¹⁾	80 823

(1) Dont écarts de change : 704 K€ et virements de poste à poste : 463 K€.

Les provisions courantes sont principalement liées aux provisions pour garanties et de SAV données à nos clients et aux litiges et réclamations sur des contrats terminés. Les méthodes de constitution de ces provisions sont décrites en note C.15.2. de l'annexe aux comptes consolidés au 31 mars 2012.

12. Emprunts et dettes financières

Au titre de l'ensemble de ses sources de financement, le Groupe Faiveley Transport doit respecter quatre conditions financières :

- ratio de levier «Endettement Net Consolidé sur EBITDA Consolidé » : le Groupe serait en défaut pour un ratio supérieur à 2,5. Au 30 septembre 2012, le ratio est de 1,99 ;
- ratio de structure «Endettement Net Consolidé sur Capitaux Propres Consolidés» : le Groupe serait en défaut pour un ratio supérieur à 1,50. Au 30 septembre 2012, le ratio est de 0,46 ;
- le total des garanties bancaires ne doit pas excéder 22 % du carnet de commandes. Au 30 septembre 2012, il est de 13,1 % ;
- ratio « EBITDA consolidé sur Coût de l'Endettement Financier Net Consolidé » : le Groupe serait en défaut pour un ratio inférieur à 3,5. Au 30 septembre 2012, le ratio est de 11,5.

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

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

	30 septembre 2012				TOTAL	31 mars 2012
	Part à court terme	Part à long terme				
	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ 5 ans			
Emprunts	54 663	294 693	55 106	404 462	425 895	
Crédit baux	183	769	792	1 744	1 846	
Participation des salariés	65	-	-	65	65	
Dettes financières diverses	45	-	-	45	65	
Dépôts et cautionnements reçus	56	20	-	76	56	
Comptes courants créditeurs	154	-	-	154	2 112	
Concours bancaires	3 937	-	-	3 937	2 405	
Instruments de trésorerie (solde créditeur)	-	-	-	-	-	
Factures factorisées et non garanties	1 054	-	-	1 054	1 023	
Total hors juste valeur des dérivés	60 157	295 482	55 898	411 537	433 467	
Juste valeur de marché des dérivés – passif	16 123	-	-	16 123	14 818	
Total	76 280	295 482	55 898	427 660	448 285	

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

	TOTAL 30 sept. 2012	TOTAL 31 mars 2012
Euro	338 450	411 484
Couronne tchèque	16	20
Dollar américain	86 007	27 366
Real brésilien	154	211
Yuan chinois	2 960	9 181
Rouble russe	-	3
Roupie indienne	73	20
Total	427 660	448 285

12.3 Calcul de l'endettement financier net :

	Au 30 sept. 2012	Au 31 mars 2012
Dettes financières à Long-terme	351 380	352 865
Dettes financières à Court-terme	55 166	77 174
Concours bancaires	3 937	2 405
Factures factorisées et non garanties	1 054	1 023
Total Dettes Financières (a)	411 537	433 467
Créances rattachées à des participations	-	-
Prêts	1 126	1 302
Dépôts et cautionnement versés	4 493	5 155
Créances financières diverses	3 352	3 405
Comptes courants	37	-
Total créances financières nettes (b)	9 008	9 862
Disponibilités (c)	150 527	210 247
ENDETTEMENT NET (a-b-c)	252 002	213 358
Capitaux Propres	526 808	505 145
Ratio endettement net / capitaux Propres	47,8%	42,2%
Chiffre d'affaires	981 280	900 523
Ratio endettement net / Chiffre d'affaires	25,7%	23,7%

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 17 M€ au 30 septembre 2012, 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 21 M€ au 30 septembre 2012 et 21 M€ au 31 mars 2012.

13. Instruments financiers et gestion des risques financiers

13.1 Gestion des risques financiers

La politique 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 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 contrats d'échange appelés « swaps » de change ou de taux d'intérêt ainsi que des options de taux et des « 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.

13.2 Risques de marché

a) Risques de change

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

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

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.

Une exception à cette règle, au 30 septembre, un ancien contrat « le projet SSL » dont le reste à encaisser est de 21,7 millions de livres sterling est couvert à hauteur de 14 millions de livres. La différence de 7,7 millions de livres correspondant à la position ouverte. Cette position est suivie avec attention, des couvertures complémentaires sont initiées dès lors que les conditions de marchés sont plus favorables.

b) Risques de taux

Le principal risque de taux d'intérêt auquel le Groupe est exposé provient de la dette syndiquée. 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 de taux d'intérêt pour la dette syndiquée émise à taux variable.

L'exposition aux taux d'intérêts sur la dette syndiquée libellée en euro est couverte entre 88% et 93% de la dette tirée en fonction de l'évolution des taux d'intérêts euro sur la période 2012/2013. Pour la dette libellée en US dollar la couverture est de 99%.

Au 30 septembre 2012, le taux de financement estimé de la dette syndiquée du Groupe pour l'exercice 2012/2013, après couverture, s'établit à 1,92% pour la dette en euros et à 4,32% pour la dette libellée en US dollar.

c) Risque sur les matières premières

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

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

Cependant, le Groupe Faiveley Transport est exposé pour son activité de freins frittés à l'évolution des cours du cuivre. Des contrats ont été souscrits afin de couvrir près de 75% de l'exposition de l'exercice 2012/2013 au moyen de contrats d'échange ou « swaps » de matière premières en euros.

d) Instruments dérivés

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

Au 30 septembre 2012	Instruments financiers Actifs	Instruments financiers Passifs	Gains et (pertes) latents en capitaux propres
Couverture de taux⁽¹⁾	-	4 851	(4 754)
Couverture de matières premières⁽¹⁾	19	-	19
Couverture de change	6 191	6 521	218
- <i>couverture de juste valeur</i>	3 362	3 725	-
- <i>couverture de flux de trésorerie</i>	541	308	218
- <i>non éligibles à la comptabilité de couverture</i>	2 289	2 488	-
Total	6 210	11 372	(4 517)

⁽¹⁾ Couverture de flux de trésorerie.

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

	Montant 1 ^{er} avril 2012	Variation de l'exercice	Montants recyclés en résultat	Montant 30 sept. 2012
Couverture de taux	(3 557)	(853)	(344)	(4 754)
Couverture de change	116	87	15	218
Couverture de matières premières	(4)	23	-	19
TOTAL	(3 445)	(743)	(329)	(4 517)

- Horizon de reprise des montants enregistrés en capitaux propres au 30 septembre 2012 :

Le montant enregistré en capitaux propres, au titre des dérivés de change (218 K€), sera recyclé en résultat sur l'exercice clôturant au 31 mars 2013.

Le montant enregistré en capitaux propres, au titre des dérivés de taux (-4 754 K€), sera repris en résultat entre le 31 mars 2013 et 31 mars 2017 selon l'échéancier des flux couverts.

Le montant enregistré en capitaux propres, au titre des dérivés de matières premières (19 K€), sera recyclé en résultat sur l'exercice clôturant au 31 mars 2013.

13.3 Risques de crédit

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. Au cas par cas il peut être fait appel à un assureur-crédit pour couvrir les risques de fabrication et de non paiement.

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

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

Au 30 septembre 2012, le montant des créances cédées sans recours est de 67 M€ et le montant des créances cédées et non garanties est de 1 M€.

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

13.4 Risques de liquidité

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

Pour refinancer partiellement l'acquisition de la société américaine Graham-White Manufacturing and CO, diversifier ses sources de financement et augmenter la durée moyenne de sa dette, le Groupe, a eu recours au cours du premier semestre, le 12 avril 2012, à sa première émission obligataire de type placement privé aux Etats-Unis auprès de deux investisseurs institutionnels pour un montant total de 75 millions de dollars US.

Au 30 septembre 2012, 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.

14. Dettes courantes

	TOTAL 30 sept. 2012	TOTAL 31 mars 2012
Fournisseurs et comptes rattachés	152 853	162 987
Dettes fiscales et sociales	51 685	61 271
Clients – Avoirs à établir	667	843
Produits constatés d'avance	616	594
Charges à payer	12 473	12 531
Fournisseurs d'immobilisations	240	384
Dividendes à payer	148	55
Autres dettes d'exploitation	5 528	6 779
Total	224 210	245 444

Au 30 septembre 2012, le poste « Fournisseurs et comptes rattachés » a été augmenté des en-cours sur projets créditeurs pour un montant de 16 M€ contre 17,7 M€ au 31 mars 2012.

15. Affacturage

Pour optimiser le coût des financements bancaires du Groupe et diversifier ses sources de financements, les sociétés Faiveley Transport Tours, Faiveley Transport Amiens, Faiveley Transport Gennevilliers, Faiveley Transport NSF, Faiveley Transport Italia, Faiveley Transport Iberica, Faiveley Transport Leipzig, Faiveley Transport Witten et Faiveley Transport Birkenhead pratiquent la mobilisation de créances.

Au 30 septembre 2012, les cessions de créances réalisées auprès des différents Factors a eu pour effet de réduire le poste « Clients » de 67,2 M€. Sur ces cessions, 29,0 M€ ont été appelés et ont de ce fait améliorés les disponibilités. Le montant de 38,2 M€ non appelé auprès d'un factor, figurent également en trésorerie sur la ligne cash disponible non utilisé.

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 1 054 K€. Le risque encouru par le Groupe sur les créances cédées et non garanties porte sur le non recouvrement de ces créances.

16. Informations sectorielles

a) Par secteur opérationnel :

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

▪ Résultats

	1 ^{er} semestre 2012/2013	1 ^{er} semestre 2011/2012	Exercice 2011/2012
Activités poursuivies :			
Chiffre d'affaires	461 063	380 306	900 523
Résultat d'exploitation	51 378	39 431	93 272
Résultat financier	(7 517)	(7 983)	(15 185)
Impôts sur les résultats	(14 565)	(10 602)	(26 912)
Quote-part de résultat des MEE		-	
Résultat net des activités poursuivies	28 395	20 847	51 175
Résultat net consolidé	28 395	20 847	51 175
Amortissements de la période	8 318	7 360	14 947

▪ Bilan

	30 septembre 2012	30 septembre 2011	Exercice 2011/2012
Actifs corporels et incorporels nets	760 387	674 361	757 949
Actifs financiers non courants	5 628	5 251	5 784
Impôts différés actifs	42 177	32 408	43 598
Sous-total actif non courant	808 192	712 020	807 331
Stocks et créances (hors impôts)	447 666	448 854	418 261
Autres actifs courants	39 362	16 749	38 891
Disponibilités	150 527	146 175	210 246
Sous-total actif courant	637 555	611 778	667 398
Total actif	1 445 747	1 323 798	1 474 729
Capitaux propres	526 879	456 995	505 145
Avantages au personnel & autres provisions non courantes	34 822	35 352	36 213
Impôts différés passifs	25 338	21 192	22 090
Dettes financières non courantes	351 380	307 476	352 865
Sous-total passif non courant	411 540	364 020	411 168
Provisions courantes	80 823	69 275	80 353
Dettes financières courantes	76 280	93 625	95 420
Avances, acomptes et dettes non financières (hors impôt)	335 018	317 567	370 118
Autres passifs courants	15 207	22 316	12 525
Sous-total passif courant	507 328	502 783	558 416
Total passif	1 445 747	1 323 798	1 474 729
Acquisitions d'actifs corporels et incorporels (hors écarts d'acquisition) de la période	8 515	8 888	17 369
Effectifs	5 516	5 135	5 469

b) Par zone géographique (par zone de destination) :

	1^{er} semestre 2012/2013	1^{er} semestre 2011/2012	Exercice 2011/2012
Europe	260 965	234 321	544 978
Amériques	76 596	40 464	106 263
Asie – Pacifique	119 872	104 072	243 043
Reste du monde	3 630	1 449	6 239
TOTAL GROUPE	461 063	380 306	900 523

17. Chiffre d'affaires

	1er semestre 2012/2013	1er semestre 2011/2012	Exercice 2011/2012
Vente de produits rattachés à des contrats	445 739	361 783	863 885
Vente de services	15 324	18 523	36 638
Total⁽¹⁾	461 063	380 306	900 523

(1) Dont chiffre d'affaires relatif aux produits de Customer services : 184 M€ au 30 septembre 2012, 133 M€ au 30 septembre 2011 et 315 M€ au 31 mars 2012.

18. Coût des ventes

	1er semestre 2012/2013	1er semestre 2011/2012	Exercice 2011/2012
Main d'œuvre directe	(37 688)	(35 217)	(76 730)
Matière première	(190 716)	(157 149)	(377 946)
Coûts de structure	(36 314)	(26 607)	(59 053)
Coûts d'approvisionnement	(22 708)	(21 366)	(44 430)
Coûts d'ingénierie	(28 383)	(27 513)	(59 067)
Autres coûts directs	(22 430)	(18 071)	(40 482)
Variation des en-cours projets	9 817	18 571	19 870
Variation nette des provisions sur projets (dotation/reprise)	(14 330)	(6 411)	(24 290)
Variation nette des provisions pour perte à terminaison	695	(1 126)	(4 594)
Total coût des ventes	(342 057)	(274 889)	(666 722)

19. Autres revenus et charges courants

	1er semestre 2012/2013	1er semestre 2011/2012	Exercice 2011/2012
Redevances	588	593	1 456
Créances douteuses	248	-	-
Reprises des provisions pour autres risques	77	234	891
Remboursements assurances	1	25	47
Autres revenus	113	26	293
Total autres revenus	1 027	878	2 687
Redevances	(15)	(238)	(162)
Créances douteuses	-	(432)	(2 475)
Dotations aux provisions pour autres risques	(60)	(156)	(3 335)
Dépréciations des stocks	(1 532)	(1 056)	(4 194)
Autres charges (1)	(877)	-	(1 905)
Total autres charges	(2 484)	(1 882)	(12 071)
Total net	(1 457)	(1 004)	(9 384)

(1) Au 30 septembre 2012, le montant de la participation aux bénéfices de 877 K€ a été reclassé sur la ligne autres charges.

20. Coûts de restructuration et résultat de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

✓ Coûts de restructuration

Les coûts de restructuration de la période se sont élevés à 0,7 M€ contre 0,3 M€ au 30 septembre 2011. Sur la période, ces coûts de restructuration sont essentiellement liés à la réorganisation de Faiveley Metro Technology Shanghai.

✓ Cessions d'immobilisations

	1er semestre 2012/2013	1er semestre 2011/2012	Exercice 2011/2012
Prix de cession des immobilisations vendues	-	32	189
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	(108)	(119)	(393)
Total	(108)	(87)	(204)

21. Détail du résultat financier

	1er semestre 2012/2013	1er semestre 2011/2012	Exercice 2011/2012
Coût de l'endettement financier brut	(6 294)	(6 073)	(12 968)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	769	1 189	2 268
Coût de l'endettement net	(5 525)	(4 884)	(10 700)
Produits sur instruments financiers	1 827	913	4 414
Produits liés aux effets de change	4 387	6 029	9 552
Produits sur cession de valeurs mobilières de placement	-	72	-
Reprise provisions financières	1	0	153
Produits sur crédit vendeur	158	47	96
Dividendes reçus	20	10	11
Autres produits financiers	101	67	103
Autres produits financiers	6 493	7 138	14 330
Charges sur instruments financiers	(1 665)	(2 646)	(3 180)
Charges liées aux effets de change	(4 887)	(6 219)	(12 778)
Charges d'intérêts sur engagements retraites	(849)	(800)	(1 046)
Valeur nette comptable des immobilisations financières cédées	-	-	(3)
Dotations provisions financières	-	(3)	(725)
Charges sur garanties bancaires	(458)	(355)	(665)
Autres charges financières	(627)	(215)	(419)
Autres charges financières	(8 486)	(10 237)	(18 815)
Résultat financier	(7 517)	(7 983)	(15 185)

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 -4,9 M€ l'exercice précédent. L'augmentation du coût de l'endettement lié à l'acquisition de Graham-White a été partiellement compensée par la baisse du coût de financement en euros (baisse de l'encours, baisse des taux de marchés, amélioration des couvertures) ;
- ✓ Le résultat légèrement favorable sur les instruments financiers pour 0,1M€;
- ✓ Un impact défavorable sur les écarts de changes réalisés et non réalisés pour un montant de -0,5 M€;
- ✓ les autres charges et produits financiers pour un montant net de -1,6 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.

22. Impôt sur les bénéfices

22.1 Analyse par nature

	1er semestre 2012/2013	1er semestre 2011/2012	Exercice 2011/2012
Impôt exigible sur activités courantes	9 808	9 322	29 761
Impôt différé sur activités courantes	5 656	1 280	(2 849)
Total impôt sur activités courantes	15 465	10 602	26 912
Impôt sur activités cédées	-	-	-
TOTAL IMPÔT	15 465	10 602	26 912

Au 30 septembre 2012, le taux d'impôt effectif est de 35,3% (contre 33,7% au 30 septembre 2011 et 34,5% au 31 mars 2012) et le taux d'impôt liquidé est de 22,4% (contre 29,6% au 30 septembre 2011 et 38,1% au 31 mars 2012). L'augmentation du taux d'imposition par rapport au premier semestre 2011/12 s'explique notamment par les nouveaux impôts en France (taxe sur les dividendes et contribution exceptionnelle de 5% sur l'impôt sur les sociétés) ainsi que par une contribution plus faible dans le résultat du Groupe, des sociétés dont le taux d'impôt est plus favorable.

22.2 Taux effectif d'imposition

	1er semestre 2012/2013	1er semestre 2011/2012	Exercice 2011/2012
Résultat avant impôt des activités poursuivies	43 860	31 448	78 087
Résultat avant impôt des activités cédées	-	-	-
Taux d'impôt statutaire de la maison mère	34,43%	33,33%	34,43%
Produit / (Charge) d'impôt théorique	(15 101)	(10 482)	(26 885)
Incidences :			
- des différences permanentes entre les résultats comptables et les résultats imposables	(206)	88	(1)
- des différences de taux d'imposition entre la mère et les filiales	1 111	576	1 298
- impact des autres impôts (CVAE en France et IRAP en Italie) (1)	(1 668)	(1 057)	(3 272)
- impact report variable (changements de taux d'imposition)	(329)	(17)	(197)
- économies d'impôts réalisées sur les pertes fiscales reportables	-	683	-
- reconnaissance des économies d'impôt futures sur pertes fiscales et différences temporaires antérieures	169	(307)	5 428
- variation des IDA sur pertes fiscales reportables non reconnues sur l'exercice	(215)	(430)	(1 614)
- de la variation des impôts différés actifs non reconnus	179	48	(1 242)
- crédits d'impôts	41		113
- régularisation d'impôts sur exercices antérieurs	235	4	(548)
- autres différences	319	(439)	8
Charge d'impôt	(15 465)	(10 602)	(26 912)
Taux effectif d'impôt	35,3%	33,7%	34,5%

(1) En septembre 2011, la charge IRAP d'un montant de 504 K€ sur l'Italie était présentée en diminution de la ligne « différences de taux d'imposition entre la mère et les filiales ».

23. Résultat des activités cédées ou en cours de cession

Néant.

24. Frais de personnel et effectifs

	1er semestre 2012/2013	1er semestre 2011/2012	Exercice 2011/2012
Salaires	97 057	85 953	179 161
Charges sociales	26 178	24 263	51 127
Retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi	4 893	3 343	5 886
Charges liées aux paiements en actions	40	74	-
TOTAL FRAIS DE PERSONNEL	128 168	113 633	236 174
Cadres et assimilés	1 046	1 034	953
Agents de maîtrise et employés	2 205	2 146	2 414
Ouvriers	2 265	1 955	2 102
EFFECTIFS TOTAUX	5 516	5 135	5 469

25. Evénements postérieurs à la clôture

Néant.

26. Transactions avec les parties liées

L'objet de la présente note est de présenter les transactions significatives qui existent entre le Groupe et ses parties liées, telles que définies par la norme IAS 24.

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

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

26.1 Opérations avec les entreprises liées

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

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

Dans les notes suivantes, seules sont reprises :

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

a) Opérations avec les sociétés consolidées :

▪ **Avec les co-entreprises :**

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

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

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

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

Ces transactions se font généralement aux conditions de marché.

	30 septembre 2012	30 septembre 2011	31 mars 2012
Ventes	2 268	5 198	8 187
Créances d'exploitation	5 588	9 258	5 520
Dettes d'exploitation	(1 244)	(675)	(379)

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

	30 septembre 2012	30 septembre 2011	31 mars 2012
Actifs non-courants	1 679	1 740	1 748
Actifs courants	21 464	19 884	24 414
Capitaux propres	8 358	6 135	9 202
Autres passifs non courants	22	23	16
Passifs courants	11 146	11 851	13 328
Chiffre d'affaires	9 104	11 683	30 228

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

Néant.

b) Avec les sociétés qui exercent un contrôle sur Faiveley Transport

- **Avec la société FRANCOIS FAIVELEY PARTICIPATIONS**

Contrat d'assistance

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

En euros	Charges pour Faiveley Transport	Produits pour Faiveley Transport
Contrat d'assistance, de prestations de services	186 547	510
Refacturation de loyers et charges	-	1 075

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

En milliers d'euros	30 septembre 2012	30 septembre 2011	31 mars 2012
Comptes clients	1	1	1
Emprunts et dettes financières diverses	-	(1 908)	(1 938)
Comptes fournisseurs	(111)	-	-
Refacturation des loyers	1	1	4
Prestations de services	(187)	(183)	(365)
Produits financiers	-	-	-
Charges financières	(5)	-	(30)

26.2 Conventions conclues avec les principaux dirigeants

- **Avec Monsieur Thierry BAREL**

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

- **Avec Monsieur Robert JOYEUX**

Protocole Managers :

Dans le cadre des opérations de recomposition de son capital, Faiveley Transport a conclu un protocole d'accord le 16 octobre 2008 et un avenant à ce protocole le 17 novembre 2008 avec les managers et leurs conjoints associés dans Faiveley Management SAS.

Dans le cadre du protocole du 16 octobre 2008 et de son avenant, M. Robert Joyeux a reçu 140 610 actions Faiveley Transport en contrepartie de 164 430 actions Faiveley Management apportées à Faiveley Transport. Pendant une période de six ans à compter du 23 décembre 2008, toute cession d'un bloc de plus de 10 000 actions Faiveley Transport, par M. Robert Joyeux, est soumise à un droit de préférence de Faiveley Transport.

Avenant au contrat de conseil et d'assistance du 22 avril 2011 :

Un avenant destiné à prolonger la durée de la mission de conseil assurée par M. Robert Joyeux auprès de la Direction générale de la société a été présenté au Conseil de Surveillance du 27 mars 2012. Le Conseil a autorisé le Président du Directoire à signer cet avenant.

27. Dividendes payés et proposés

En date du 13 septembre 2012, un dividende de 0,85 euro a été servi à 14 190 432 actions pour un montant de 12 061 867,20 euros au titre de l'exercice 2011/2012.

La différence entre le total des actions servies et le total des actions composant le capital social, soit 423 720 actions, correspond aux actions propres détenues par Faiveley Transport au moment de la distribution des dividendes.

	Nombre d'actions	Actions propres	Nombre d'actions servies	Dividendes versés
Actions ordinaires	6 538 272	423 720	6 114 552	5 197 369
Actions à droit de vote double	8 075 880		8 075 880	6 864 498
	14 614 152	423 720	14 190 432	12 061 867 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ dont 5 368 104 € à Financière Faiveley et 985 395 € à François Faiveley Participation (F.F.P.)

F. ENGAGEMENTS HORS BILAN (EN MILLIERS D'EUROS)

1. Contrats de location

▪ Contrats de location simple

Durant 1^{er} semestre 2012, 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 2012.

2. Autres engagements donnés

	30 septembre 2012	31 mars 2012
Avals, cautions, garanties bancaires données à des clients	219 732	226 377
Cautions et garanties maison mère données aux clients	400 194	403 046
Dettes garanties par des sûretés réelles :		
- Hypothèque des constructions	7 507	7 685
- Nantissement de titres	-	-
- Nantissement de créances commerciales	-	-
- Nantissement de matériel	-	-

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

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

3. Engagements reçus

- Autres garanties reçues des fournisseurs : 2 920 K€

G. PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

1. Listes des sociétés consolidées et méthode de consolidation

Faiveley Transport est la société holding du Groupe.

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

ENTITE	PAYS	% de contrôle	% d'intérêt
Société mère			
FAIVELEY TRANSPORT			
Par intégration globale			
FAIVELEY TRANSPORT LEIPZIG GmbH & Co. KG	Allemagne	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT WITTEN GmbH	Allemagne	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT VERWALTUNGS GmbH	Allemagne	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT 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
TRANSEQUIPOS S.A.	Espagne	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT USA Inc.	Etats-Unis	100,00	100,00
ELLCON NATIONAL Inc.	Etats-Unis	100,00	100,00
ELLCON DRIVE LLC.	Etats-Unis	100,00	100,00
AMSTED RAIL - FAIVELEY LLC	Etats-Unis	67,50	67,50
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
FAIVELEY TRANSPORT METRO TECHNOLOGY THAILAND Ltd.	Thaïlande	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT METRO TECHNOLOGY TAIWAN Ltd.	Taiwan	100,00	100,00
Par intégration proportionnelle			
QINGDAO FAIVELEY SRI RAIL BRAKE Co. Ltd.	Chine	50,00	50,00
DATONG FAIVELEY COUPLERS SYSTEMS Co. Ltd.	Chine	50,00	50,00
SHIJIAZHUANG JIAXIANG PRECISION MACHINERY Co. Ltd.	Chine	50,00	50,00
Par mise en équivalence			
NEANT			

Evolutions juridiques intervenues en cours d'exercice

Néant.

2. Liste des sociétés non consolidées au 30 septembre 2012

	% de détention	Valeur nette comptable des titres			Capitaux Propres	Résultat net
		Brut	Dépréciation	Net		
<i>(montants en K€)</i>						
SUECOBRAS (Brésil)	100	863	(666)	197	151	(7)
SAB WABCO SHARAVAN Ltd. (Iran)	49	11	(11)	-	-	-
SOFAPORT (France) ⁽¹⁾	59,50	47	-	47	25	(3)
FAIVELEY TRANSPORT SERVICE MAROC ⁽¹⁾	100	-	-	-	(5)	(6)

⁽¹⁾ Comptes clos au 31 mars 2012.

H. COMMUNICATION FINANCIERE

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

3. AUTRES INFORMATIONS

3.1 Responsables du Rapport semestriel

3.2 Attestation des Responsables du Rapport semestriel

3.3 Commissaires aux comptes

3.4 Composition des organes de direction et de contrôle

3.1. Responsables du Rapport semestriel

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

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

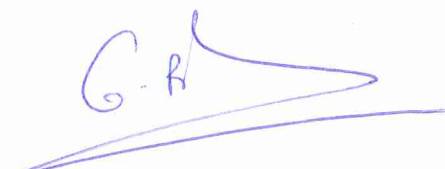
3.2. Attestation des Responsables du Rapport semestriel

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

Gennevilliers, le 27 novembre 2012



Thierry BAREL
Président du Directoire
Président Directeur Général



Guillaume BOUHOURS
Membre du Directoire
Directeur Administratif et Financier

3.3. Commissaires aux comptes

- **Titulaires**

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

- **Suppléants**

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

3.4. Composition des organes de direction et de contrôle

- **Directoire**

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

- **Conseil de Surveillance**

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

- **Comité exécutif**

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

(*) Membres du Directoire

FAIVELEY TRANSPORT SA

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

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2012

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

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2012

FAIVELEY TRANSPORT SA

Société Anonyme au capital de 14 614 152 euros
3, rue du 19 Mars 1962
92230 Gennevilliers

Aux actionnaires

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Faiveley Transport SA, relatifs à la période du 1^{er} avril 2012 au 30 septembre 2012 tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

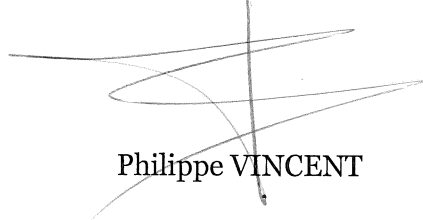
2. Vérification spécifique

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Dijon, le 27 novembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT



Philippe VINCENT

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT



Jérôme BURRIER