

RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL
2016/17



SOMMAIRE

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2016	4
1.1. Note préliminaire	4
1.2. Faits marquants du premier semestre 2016/17	4
Projet de rapprochement avec Wabtec Corporation	4
1.3. Evolution de l'activité et des résultats semestriels	4
Carnet de commandes	4
Chiffre d'affaires	5
Résultat opérationnel Groupe	6
Résultat Net	6
1.4. Flux de trésorerie et financement	6
Flux de trésorerie	6
Financement	8
1.5. Description des principaux risques et incertitudes pour les 3 mois restant de l'exercice	9
1.6. Transactions avec les parties liées	9
1.7. Perspectives	9
1.8. Evénements postérieurs au 30 septembre 2016	9
Acquisition définitive d'actions gratuites - Augmentation de capital	9
Rapprochement avec Wabtec	10
Dividende	10
Plan d'attribution gratuite d'actions de performance	10
2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 SEPTEMBRE 2016	11
2.1. Etats financiers consolidés semestriels	11
Compte de résultat consolidé semestriel	11
Résultat global consolidé semestriel	12
Etat de la situation financière consolidée semestrielle	13
Tableau de variation des capitaux propres consolidés semestriels	15
Tableau consolidé semestriel des flux de trésorerie	16
2.2. Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés	17
Note 1 : Informations générales	18
Note 2 : Faits marquants	18
Note 3 : Principes et méthodes comptables	18
Note 4 : Evolution du périmètre de consolidation et actifs destinés à être cédés	20
Note 5 : Ecart d'acquisition	21
Note 6 : Immobilisations incorporelles	22
Note 7 : Immobilisations corporelles	23
Note 8 : Actifs destinés à être cédés	24
Note 9 : Participations dans les sociétés mises en équivalence	24
Note 10 : Autres Actifs financiers non courants	25
Note 11 : Stocks	25
Note 12 : Travaux en-cours sur projets	26
Note 13 : Créances courantes	26
Note 14 : Actifs financiers courants	27
Note 15 : Trésorerie et équivalents de trésorerie	27
Note 16 : Capitaux propres groupe	27
Note 17 : Intérêts minoritaires	29
Note 18 : Détail des provisions	29
Note 19 : Emprunts et dettes financières	30
Note 20 : Gestion des risques financiers	32
Note 21 : Dettes courantes	35

Note 22 : Affacturage	35
Note 23 : Information sectorielle	36
Note 24 : Chiffre d'affaires	37
Note 25 : Marge brute et Coût des ventes	37
Note 26 : Autres revenus et charges courants	38
Note 27 : Coûts de restructuration et résultat de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	38
Note 28 : Détail du résultat financier	38
Note 29 : Impôt sur les bénéfices	39
Note 30 : Résultat des activités cédées ou en cours de cession	39
Note 31 : Frais de personnel et effectifs	39
Note 32 : Résultat par action	39
Note 33 : Evénements postérieurs à la clôture	40
Note 34 : Transactions avec les parties liées	40
Note 35 : Dividendes	41
Note 36 : Engagements hors-bilan	41
Note 37 : Périmètre et méthode de consolidation	42
Note 38 : Communication financière	43
2.3. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016/17 (période du 1^{er} avril au 30 septembre 2016)	44
I - Conclusion sur les comptes	44
II - Vérification spécifique	44
3. DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	45



Le présent Rapport Financier semestriel a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 23 novembre 2016 conformément à l'article 222-4 de son règlement général. Il est établi conformément au III de l'article L.451-1-2 du code monétaire et financier et comprend un rapport semestriel d'activité pour la période allant du 1^{er} avril 2016 au 30 septembre 2016, les comptes consolidés du Groupe Faiveley Transport au 30 septembre 2016, le rapport des commissaires aux comptes et la déclaration des personnes responsables du document.

1. Rapport semestriel d'activité au 30 septembre 2016

1.1. NOTE PRELIMINAIRE

Les lecteurs sont invités à lire les informations qui suivent relatives à la situation financière et aux résultats du Groupe avec les comptes semestriels consolidés du Groupe et les notes annexes aux comptes semestriels consolidés au 30 septembre 2016 figurant au Chapitre 2 du présent Rapport financier semestriel au 30 septembre 2016, ainsi que les comptes consolidés du Groupe et les notes annexes aux comptes consolidés au 31 mars 2016 figurant au paragraphe 3.6 du Document de référence 2015/16.

En application du Règlement (CE) 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales, les comptes consolidés de Faiveley Transport au titre du premier semestre 2016/17 et du premier semestre 2015/16 ont été établis conformément au référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) tel qu'adopté par l'Union Européenne. Les pourcentages peuvent être calculés à partir de chiffres non entiers et peuvent, en conséquence, être différents des pourcentages calculés à partir des chiffres entiers.

1.2. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2016/17

PROJET DE RAPPROCHEMENT AVEC WABTEC CORPORATION

Au 30 septembre 2016, le processus de demande d'autorisation du rapprochement entre Faiveley Transport et Wabtec est en cours auprès de la Commission Européenne. Suite à la notification formelle déposée le 4 avril 2016, la Commission européenne a ouvert le 12 mai 2016, une enquête approfondie (Phase 2) concernant certains segments qui pourraient être affectés par le rapprochement. Aux Etats-Unis, le Department of Justice poursuit la procédure d'information complémentaire (« *second request* ») sur le projet d'acquisition.

Dans ce contexte, l'autorisation des autorités réglementaires est attendue au quatrième trimestre 2016.

1.3. EVOLUTION DE L'ACTIVITE ET DES RESULTATS SEMESTRIELS

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2016/17	1 ^{er} semestre 2015/16	Variation
Carnet de commandes	1 792,3	1 814,7	(1,2)%
Chiffre d'affaires	520,5	532,8	(2,3)%
Résultat opérationnel Groupe ajusté ^{(a)(b)}	49,0	51,8	(5,4)%
En % du chiffre d'affaires	9,4%	9,7%	
Résultat net part du Groupe	(33,1)	23,2	
Flux de trésorerie disponible ^(b)	14,7	28,7	

(a) Le **Résultat opérationnel Groupe ajusté** est défini comme le résultat d'exploitation incluant la quote-part de résultat net des entités mises en équivalence, retraité des coûts de restructuration, des pertes de valeur, et des coûts liés au projet de rapprochement avec Wabtec.

(b) Indicateurs non définis en IFRS, définitions en annexe.

CARNET DE COMMANDES

Au 30 septembre 2016, le carnet de commandes du Groupe atteint 1 792,3 millions d'euros, soit une légère baisse de 1,2% (dont -2,0 % en organique) par rapport au 30 septembre 2015. Ce recul s'explique principalement par une annulation de commandes de plus de 35 millions d'euros liée à la décision d'un client asiatique de ne plus réaliser la modernisation d'une flotte de trains, indépendamment de la performance de Faiveley Transport.

Le Groupe a remporté des commandes significatives sur la période avec notamment, au second trimestre :

Pour la zone Europe :

Formatted: Space Before: 1.5
line

- les systèmes de chauffage, ventilation et climatisation (HVAC) pour 106 trains S-Bahn de nouvelle génération construits par Stadler pour la ville de Berlin ;
- des commandes additionnelles de systèmes de freins pour les trains régionaux français Regio2N construits par Bombardier Transport, en particulier pour les régions Midi-Pyrénées et Bretagne ;
- un contrat de rénovation de freins et de disques pour la flotte des EMUs de classe 395 au Royaume-Uni ;
- une commande de systèmes de chauffage, ventilation et climatisation (HVAC) pour 84 rames du métro de Nuremberg construits par Siemens ;

Pour la zone Amériques :

- les systèmes de freins, les portes et les systèmes de chauffage, ventilation et climatisation (HVAC) pour 25 trames du tramway de la ville d'Edmonton construits par Bombardier Transport.

En supplément, depuis la clôture du premier semestre, le Groupe a remporté une série de commandes significatives :

- les coupleurs, les systèmes de climatisation et les pantographes pour la flotte de 800 locomotives électriques de fret qui seront construites par Alstom pour le ministère des chemins de fer indiens, dans une nouvelle usine à Madhepura en Inde ;
- les systèmes de portes pour les trains de la ligne 17 du métro de Shanghai ;
- une commande complémentaire de systèmes de freins, coupleurs et systèmes de chauffage, ventilation, climatisation pour les voitures à double niveau de type M7 construites par Alstom Transport en consortium avec Bombardier, pour l'opérateur SNCB en Belgique.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Au cours du premier semestre de l'exercice, Faiveley Transport a réalisé un chiffre d'affaires de 520,5 millions d'euros, en baisse organique de 0,4 % par rapport au premier semestre 2015/16, et en baisse de 2,3% en intégrant les effets de change.

<i>en millions d'euros</i>	2016/17	2015/16	Croissance organique	Croissance totale
Europe	307,3	297,4	+4,7%	+3,3%
Asie/Pacifique	114,2	120,6	-1,2%	-5,3%
Amériques	89,5	111,3	-18,4%	-19,6%
Reste du monde	9,5	3,5	+169,4%	+169,4%
TOTAL 1^{er} semestre (S1)	520,5	532,8	-0,4%	-2,3%
Première Monte	298,3	296,5	+2,2%	+0,6%
Services	222,2	236,3	-3,6%	-5,9%
TOTAL 1^{er} semestre (S1)	520,5	532,8	-0,4%	-2,3%

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

- l'Europe (59 % du chiffre d'affaires) est en croissance de 4,7%, grâce aux livraisons de projets en Allemagne et au dynamisme des Services en Italie ;
- la zone Asie-Pacifique (22 % du chiffre d'affaires) est en légère baisse organique de 1,2%, en raison de la baisse des livraisons de première monte en Chine, qui n'est pas entièrement compensée par la forte croissance en Inde ;
- la zone Amériques (17 % du chiffre d'affaires) affiche une baisse organique de 18,4% expliquée par le fort ralentissement sur le marché du fret en Amérique du Nord. Ce marché devrait représenter près de 50 000 nouveaux wagons en 2016 contre un niveau record de plus de 80 000 wagons l'année précédente.

La Division Services est en baisse organique de 3,6 % sur le semestre, en raison de la baisse du trafic de fret américain qui entraîne de moindres besoins de services sur les flottes de wagons et de locomotives. Les perspectives restent positives, avec un ratio de commandes sur ventes supérieur à 1 x sur le semestre.

Les Divisions de Première Monte enregistrent un chiffre d'affaires en progression de 2,2 % à taux de change et périmètre constants, soutenue en particulier par l'activité en Europe du Nord (Allemagne, Royaume-Uni, Belgique).

RESULTAT OPERATIONNEL GROUPE

La marge brute s'élève à 136,7 millions d'euros (26,3 % du chiffre d'affaires), contre 131,7 millions d'euros au cours du premier semestre 2015/16 (24,7% du chiffre d'affaires). Cette progression du taux de marge brute est principalement liée à l'amélioration de l'exécution des projets, grâce aux initiatives du volet *Execute* du plan stratégique du Groupe.

Les frais commerciaux, généraux et administratifs sont en hausse contenue (+5%) après deux années de renforcement dans le cadre de la mise en œuvre du plan stratégique *Creating Value* 2018.

Le résultat opérationnel Groupe ajusté (incluant la quote-part de résultat net dans les co-entreprises) s'élève à 49,0 millions d'euros (9,4% du chiffre d'affaires) au 30 septembre 2016, contre 51,8 millions d'euros (9,7% du chiffre d'affaires) lors du premier semestre 2015/16, en baisse de 5,4%.

Le résultat opérationnel Groupe s'élève à (29,1) M€ pour les six premiers mois de l'exercice. Il est impacté par des charges non-récurrentes significatives, dont principalement :

- 14,4 millions d'euros de coûts de transaction liés au projet de rapprochement avec Wabtec Corporation ; et
- 63 millions d'euros de pertes de valeur sur les actifs destinés à être cédés dans le cadre de la transaction avec Wabtec ; ces cessions d'actifs, principalement la joint-venture avec Amsted Rail aux Etats-Unis et la filiale de garnitures de freins Faiveley Transport Gennevilliers en Europe, sont des cessions imposées par les autorités de concurrence et par conséquent dans des conditions particulièrement défavorables.

RESULTAT NET

Les charges financières sont en légère hausse à 4,9 millions d'euros, contre 4,5 millions d'euros au premier semestre 2015/16.

La charge d'impôt s'élève à 8,7 millions d'euros, contre 11,1 millions d'euros au 30 septembre 2015. La diminution du taux effectif d'imposition (32,0% avant effet des pertes de valeurs sur actifs, contre 33,7% au premier semestre 2015) s'explique principalement par les coûts de transaction du projet de rapprochement avec Wabtec, et par un mix pays favorable.

Le résultat net part du Groupe s'affiche en perte de 33,1 millions d'euros. Retraité des pertes de valeurs sur les actifs destinés à être cédés et des coûts liés à la transaction avec Wabtec, le résultat net part du Groupe serait de 28,3 millions d'euros.

1.4. FLUX DE TRESORERIE ET FINANCEMENT

FLUX DE TRESORERIE

(en millions d'euros)	S1 2016/17	S1 2015/16
Résultat net part du Groupe	(33,1)	23,2
Intérêts minoritaires	(9,6)	2,2
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	9,6	9,0
Charges relatives à des paiements fondés sur des actions	6,4	1,2
Dépréciation des actifs (y compris écarts d'acquisition)	63,0	-
Variation des provisions	(2,8)	1,5
Pertes et gains non réalisés sur instruments dérivés et réévaluation des actifs et passifs monétaires	5,6	(3,3)
Autres produits et charges calculés	-	(0,1)
Plus/moins values nettes sur cessions d'actifs	0,1	0,1
Subventions versées au résultat	-	-
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(1,8)	(3,5)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	1,3	-
Profit de dilution	-	-
Coût de l'endettement financier net	4,7	5,1
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	8,7	11,1
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	52,1	46,4

Variation du besoin en fonds de roulement	(14,0)	4,3
Impôts versés	(7,1)	(2,7)
Intérêts financiers nets versés	(3,2)	(3,5)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	27,8	44,5
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(16,6)	(15,8)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,8	-
Subventions d'investissements encaissées		
Acquisitions d'immobilisations financières	(0,2)	(0,2)
Cessions d'immobilisations financières	2,8	-
Flux de trésorerie disponible ^(a)	14,7	28,7
Décaissements / encaissements nets liés aux acquisitions/cession de filiales et de minoritaires	(1,1)	(1,3)
Flux net de trésorerie lié à l'investissement	(14,3)	(17,1)
Augmentation de capital	0,4	-
Variation d'actions propres	-	2,0
Primes (versées) reçues sur les instruments de couverture	5,2	5,5
Dividendes versés aux actionnaires de la maison mère	-	-
Dividendes versés aux minoritaires	(5,9)	(1,8)
Encaissements provenant de nouveaux emprunts	0,3	4,2
Remboursement des emprunts	(15,6)	(18,9)
Flux net de trésorerie lié au financement	(15,6)	(9,0)
Incidence de la variation des taux de change	(6,4)	(0,8)
Variation de la trésorerie nette	(8,5)	17,6
<i>Dont trésorerie transférée vers les actifs destinés à la vente</i>	<i>(0,1)</i>	
Trésorerie nette au début de la période	233,9	234,7
Trésorerie nette à la fin de la période	225,4	252,3

^(a) Indicateur non défini en IFRS, définition en annexe

La capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts s'établit à 52,1 millions d'euros, en hausse de 12% par rapport au premier semestre 2015/16 (46,4 millions d'euros).

Au 30 septembre 2016, le besoin en fonds de roulement se décompose de la manière suivante :

<i>en millions d'euros</i>	30 sept. 2016	31 mars 2016	Variation	Variation hors change
Stocks	177,3	161,2	+ 16,1	+ 16,0
Encours sur projets	130,6	123,4	+7,2	+ 6,2
Clients	274,6	311,5	- 36,8	- 35,5
Fournisseurs	(183,3)	(171,6)	- 11,6	- 11,8
Avances clients	(141,1)	(158,7)	+ 17,6	+ 17,9
Autres actifs et passifs courants	(37,5)	(49,3)	+ 11,8	- 11,4
Besoin en fonds de roulement (BFR)	220,7	216,5	+ 4,2	+ 4,1
Cessions de créances	(79,7)	(95,7)	+ 16,0	+ 14,7
Besoin en fonds de roulement après cessions de créances	141,0	120,9	+ 20,1	+ 18,7

Au 30 septembre 2016, le besoin en fonds de roulement (BFR) après cessions de créances s'élève à 141,0 millions d'euros, en augmentation de 20,1 millions d'euros par rapport au 31 mars 2016. Cette évolution intègre une baisse des cessions de créances, habituelle au premier semestre, de 16 millions d'euros par rapport au 31 mars 2016. Hormis cet effet, l'augmentation de 4,2 millions d'euros du BFR s'explique principalement par une augmentation des stocks, une baisse des avances clients, partiellement compensée par une amélioration du poste clients.

Le montant des investissements nets (CAPEX) atteint 13,1 millions d'euros, en légère baisse par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (15,8 millions d'euros), mais toujours à un niveau temporairement élevé en raison des investissements liés au plan stratégique *Creating Value 2018*.

Le flux de trésorerie disponible s'élève à 14,7 millions d'euros, soit un niveau solide de 31 millions d'euros hors baisse saisonnière des cessions de créances.

L'endettement financier net du Groupe atteint 154,1 millions d'euros au 30 septembre 2016, stable sur le semestre.

INVESTISSEMENTS FINANCIERS EN COURS

Compte tenu du projet de rapprochement en cours avec Wabtec, le Groupe a ralenti ses autres initiatives de croissance externe.

TRESORERIE NETTE LIEE AUX FINANCEMENTS

Le Groupe Faiveley Transport n'a pas distribué sur la période, au titre de l'exercice 2015/16 le dividende unitaire de 1,00 euro par action approuvé lors de l'Assemblée Générale du 30 septembre 2016, la mise en paiement n'étant intervenu que le 7 octobre 2016.

FINANCEMENT

SOURCES DE FINANCEMENT DU GROUPE

Au 30 septembre 2016, l'endettement brut du Groupe s'élève à 387,3 millions d'euros et comprend :

- le crédit syndiqué (180 millions d'euros) ;
- le US *Private Placement* (75 millions de dollars américains) ;
- les différentes tranches de l'emprunt Schuldschein (130 millions d'euros) ; et
- le financement bancaire court-terme.

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

<i>en millions d'euros</i>	30 sept. 2016	31 mars 2016
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (plus d'un an)	362,0	360,9
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (moins d'un an)	25,0	39,2
Concours bancaires	0,1	-
Factures factorisées et non garanties	0,2	2,1
Endettement brut financier	387,3	402,3

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

<i>en millions d'euros</i>	30 sept. 2016	31 mars 2016
Créances financières	7,4	11,7
Disponibilités	225,7	236,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	233,1	247,8
Endettement brut financier	387,3	402,3
Endettement net financier	154,1	154,5

L'endettement financier net du Groupe atteint 154,1 millions d'euros au 30 septembre 2016, relativement stable par rapport au 31 mars 2016. Hors coûts liés au rapprochement avec Wabtec, l'endettement net financier aurait baissé de 6,6 M€.

RATIOS FINANCIERS

Les financements font l'objet d'un certain nombre de conditions financières dont trois principales au 30 septembre 2016 :

- le « *Leverage ratio* » qui désigne, pour une période de 12 mois glissants s'achevant à chaque fin de semestre comptable, l'Endettement Net sur l'EBITDA (tels que définis dans les différents contrats de financement), qui doit être inférieur à 3,0x ;
- le taux d'endettement net ou ratio de structure qui désigne, pour chaque date de clôture semestrielle, l'Endettement Net sur Capitaux propres (tels que définis dans les différents contrats de financement), et qui ne doit pas être supérieur à 1,5x ;
- le ratio EBITDA sur Coût de l'endettement financier net (tels que définis dans les différents contrats de financement), et qui, à chaque date de clôture semestrielle, ne doit pas être inférieur à 3,5x.

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

	Ratios pour le Schuldschein	Ratios pour l'USPP	Ratios du Crédit Syndiqué
Endettement net / EBITDA	1,42	1,45	1,37
Endettement net / Capitaux Propres	0,25	0,26	N/A
EBITDA / Coût de l'endettement financier net	11,84	11,84	12,25

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

La génération de trésorerie et les financements disponibles permettent de couvrir les besoins d'investissements industriels récurrents du Groupe. Les opérations de financements récentes assurent des ressources à moyen terme.

Les conditions d'exigibilité anticipée de la dette du Groupe sont notamment la perte du contrôle majoritaire en droits de vote par la famille Faiveley et le non respect des ratios financiers. A ce titre, le rapprochement avec Wabtec entraînerait l'exigibilité anticipée du crédit syndiqué et l'obligation de proposer le remboursement de la dette aux prêteurs USPP et Schuldschein, au moment de la réalisation de l'acquisition par Wabtec du bloc de contrôle auprès de la famille Faiveley. Cet événement est prévu dans les contrats signés avec Wabtec, celui-ci s'étant engagé à refinancer directement l'ensemble de la dette exigible du Groupe.

Les contrats de financement comprennent d'autres restrictions comme par exemple : financement leasing, cession de créances, endettement des filiales principales, crédit vendeur.

1.5. DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES 3 MOIS RESTANT DE L'EXERCICE

Le carnet de commandes de 1 792 millions d'euros à fin septembre 2016 permet au Groupe de bénéficier d'une très bonne visibilité sur son chiffre d'affaires des trois prochains mois.

Les principaux risques à court terme portent sur les décalages potentiels de plannings de livraisons de la part des clients sur différents programmes, sur les risques dans l'exécution des projets en cours, notamment en termes de maîtrise des coûts et de qualité, et sur le ralentissement éventuel des activités à cycle court comme le marché du fret aux Etats-Unis ou l'ensemble des marchés de services.

En termes de génération de trésorerie pour les trois prochains mois, les principaux risques résident dans les éventuels retards de paiement de clients ainsi que sur la non-réception d'acomptes sur les nouvelles commandes à enregistrer jusqu'à la prochaine date clôture (31 décembre 2016).

De façon plus générale et plus exhaustive, les lecteurs sont invités à se référer au Document de Référence 2015/16 de la société, déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 3 juin 2016 sous le numéro D.16-0566 (Chapitre 2 – Facteurs de risques). Y sont notamment décrits l'ensemble des facteurs de risques, les assurances et les couvertures des risques ainsi que la méthode de provisionnement des risques et litiges.

1.6. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Hors les éléments présentés dans la note 34 – Transactions avec les parties liées, présentée dans le chapitre 2 - Etats financiers consolidés au 30 septembre 2016 du présent Rapport financier, il n'y a pas eu au cours du premier semestre 2016 de modification significative portant sur les transactions avec les parties liées telles qu'elles sont décrites dans le Document de Référence du 31 mars 2016.

1.7. PERSPECTIVES

Conformément aux décisions de l'Assemblée Générale, Faiveley Transport a modifié la date de clôture de l'exercice social au 31 décembre. En conséquence, l'exercice en cours aura une durée de 9 mois, du 1^{er} avril 2016 au 31 décembre 2016.

Faiveley Transport confirme ses perspectives annuelles en termes de chiffre d'affaires et de résultat opérationnel groupe ajusté. Ces perspectives pour l'exercice de 9 mois qui se clôturera au 31 décembre 2016 sont :

- un chiffre d'affaires compris entre 795 millions d'euros et 810 millions d'euros ;
- un résultat opérationnel groupe ajusté (avant coûts de restructuration et avant coûts liés au rapprochement avec Wabtec, et hors pertes de valeurs sur actifs cédés) compris entre 74 millions d'euros et 78 millions d'euros.

1.8. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 SEPTEMBRE 2016

ACQUISITION DEFINITIVE D' ACTIONS GRATUITES - AUGMENTATION DE CAPITAL

Le 1^{er} octobre 2016, l'acquisition définitive des actions gratuites dites de performance du plan du 1^{er} octobre 2015 est intervenue. Cette acquisition a donné lieu à une émission de 135 844 actions nouvelles qui s'est traduite automatiquement par une augmentation de capital de Faiveley Transport de 135 844 euros. Le capital social de la Société s'élève désormais à 14 756 996 €.

RAPPROCHEMENT AVEC WABTEC

Le 4 octobre 2016, Faiveley Transport a annoncé avoir reçu l'autorisation conditionnelle de la Commission européenne concernant le projet de rapprochement avec Wabtec. Cette autorisation est conditionnée à l'engagement de céder Faiveley Transport Gennevilliers, filiale spécialisée dans l'activité de freins frittés du Groupe.

Le 2 novembre 2016, Faiveley Transport est entré en négociations avec un acteur industriel en vue de la cession de Faiveley Transport Gennevilliers, l'activité de freins frittés du groupe, qui représente un chiffre d'affaires d'environ 12 millions d'euros.

La finalisation du projet de rapprochement entre Faiveley Transport et Wabtec reste donc soumise à l'approbation de l'acheteur de Faiveley Transport Gennevilliers par la Commission européenne.

Faiveley Transport a annoncé le 26 octobre 2016 que le *Department of Justice* (DOJ) américain avait déposé un projet de décret auprès du tribunal du district de Washington D.C. autorisant le projet de rapprochement avec Wabtec. Le projet de décret déposé par le DOJ approuve l'accord de rapprochement sous condition de la cession de certains actifs américains de Faiveley Transport, en particulier sa joint-venture avec Amsted-Rail. Le chiffre d'affaires des actifs à céder représente environ 55 millions d'euros.

DIVIDENDE

Le 7 octobre 2016, le Groupe a procédé au paiement d'un dividende unitaire de 1 euro par action au titre de l'exercice 2015/16, pour un montant total de 14,7 millions d'euros.

PLAN D'ATTRIBUTION GRATUITE D'ACTIONS DE PERFORMANCE

En vertu de l'autorisation octroyée par l'Assemblée générale extraordinaire du 30 septembre 2016, le Directoire du 18 octobre 2016 a décidé d'attribuer des actions gratuites soumises à des critères de performance à certains salariés. Cette attribution porte sur un volume total de 144 000 actions, au profit de 203 bénéficiaires. La remise des actions gratuites est soumise à une condition de présence du bénéficiaire dans le Groupe et à l'atteinte de critères de performance financiers et opérationnels.

2. Etats financiers consolidés résumés au 30 septembre 2016

2.1. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL

	Notes	30 septembre 2016	30 septembre 2015
(en milliers d'euros)			
CHIFFRE D'AFFAIRES HORS TAXES	NOTE 24	520 472	532 809
Coût des ventes	NOTE 25	(383 796)	(401 103)
MARGE BRUTE		136 676	131 706
% du Chiffre d'Affaires		26.3%	24.7%
Frais administratifs		(51 001)	(47 083)
Frais commerciaux		(26 179)	(26 545)
Frais de recherche et développement		(8 329)	(8 601)
Autres revenus	NOTE 26	981	2 647
Autres charges	NOTE 26	(19 392)	(13 382)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		32 756	38 742
% du Chiffre d'Affaires		6.3%	7.3%
Coût de restructuration	NOTE 27	(647)	(1 322)
Gain/(Perte) sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	NOTE 27	(3)	10
RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT PERTES DE VALEUR		32 106	37 430
% du Chiffre d'Affaires		6.2%	7.0%
Pertes de valeur	NOTE 8	(63 012)	0
RESULTAT D'EXPLOITATION		(30 906)	37 430
% du Chiffre d'Affaires		-5.9%	7.0%
Quote-part de résultat net des co-entreprises	NOTE 9	1 794	3 481
RESULTAT D'EXPLOITATION APRES QUOTE-PART DE RESULTAT NET DANS LES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE		(29 112)	40 911
% du Chiffre d'Affaires		-5.6%	7.7%
Amortissements inclus dans le résultat d'exploitation		9 550	8 958
Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements		(19 562)	49 869
Coût de l'endettement financier net		(4 690)	(5 059)
Autres produits financiers		17 821	21 281
Autres charges financières		(18 033)	(20 685)
RESULTAT FINANCIER	NOTE 28	(4 902)	(4 463)
RESULTAT AVANT IMPOTS		(34 014)	36 448
Impôts sur les résultats	NOTE 29	(8 713)	(11 104)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		(42 727)	25 344
Résultat des activités abandonnées	NOTE 30	0	0
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		(42 727)	25 344
dont:			
Intérêts minoritaires		(9 614)	2 193
RESULTAT NET PART DU GROUPE		(33 113)	23 150
% du Chiffre d'Affaires		-6.4%	4.3%
Résultat net par action (en €):	NOTE 32		
Résultat net de base par action		(2.29)	1.61
Résultat net dilué par action		(2.29)	1.59
Résultat net par action (en €) - Activités poursuivies :			
Résultat net de base par action		(2.29)	1.61
Résultat net dilué par action		(2.29)	1.59

Les notes 1 à 38 font partie intégrante des états financiers consolidés.

RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE SEMESTRIEL

	Notes	30 septembre 2016	30 septembre 2015
(en milliers d'euros)			
Résultat net de la période		(42 727)	25 344
Ecart de conversion	NOTE 16	(2 353)	(15 605)
Actifs financiers disponibles à la vente			
Gains (pertes) sur instruments financiers de couverture	NOTE 20	517	373
Autres éléments recyclables		202	(29)
Impôt sur éléments recyclables		(178)	(128)
Éléments recyclables en résultat		(1 812)	(15 389)
dont Part des co-entreprises sur éléments recyclables		(280)	(1 485)
Gains et (pertes) actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi	NOTE 18	(8 142)	4 356
Impôt sur éléments non recyclables		1 840	(1 303)
Éléments non recyclables en résultat		(6 302)	3 053
dont Part des co-entreprises sur éléments non recyclables		-	-
Autres éléments du résultat global, après impôt		(8 114)	(12 336)
dont Part des co-entreprises		(280)	(1 485)
Résultat global total		(50 842)	13 008
Dont :			
- part revenant aux actionnaires de la Société Mère		(41 572)	12 579
- part des minoritaires		(9 270)	431

Les notes 1 à 38 font partie intégrante des états financiers consolidés.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE SEMESTRIELLE

ACTIF (en milliers d'euros)	Notes	30 septembre 2016 Net	31 mars 2016 Net
Ecart d'acquisition	NOTE 5	646 982	688 572
Immobilisations incorporelles	NOTE 6	54 299	63 565
Immobilisations corporelles	NOTE 7		
Terrains		5 600	5 575
Constructions		19 079	19 152
Installations techniques		32 153	34 603
Autres immobilisations corporelles		17 106	18 350
Participations dans les sociétés mises en équivalence	NOTE 9		
Titres des co-entreprises mises en équivalence		22 256	20 742
Titres des autres entreprises mises en équivalence		-	-
Autres actifs financiers non courants	NOTE 10		
Titres de participation des sociétés non consolidées		246	255
Autres immobilisations financières à long terme		2 266	2 644
Actifs d'impôts différés		65 775	62 274
TOTAL ACTIF NON COURANT (I)		865 762	915 732
Stocks et en-cours	NOTE 11	177 274	161 222
Travaux en-cours sur projets	NOTE 12	130 607	123 425
Avances et acomptes versés sur commandes		5 120	2 323
Clients et comptes rattachés	NOTE 13	194 969	215 806
Autres actifs courants	NOTE 13	39 107	37 902
Actifs d'impôt exigibles		14 088	18 018
Actifs financiers courants	NOTE 14	12 539	33 911
Investissements à court terme	NOTE 15	14 991	15 021
Disponibilités	NOTE 15	210 706	221 048
Actifs destinés à être cédés	NOTE 8	21 658	7 527
TOTAL ACTIF COURANT (II)		821 059	836 203
TOTAL GENERAL (I + II)		1 686 821	1 751 935

PASSIF	Notes	30 septembre 2016	31 mars 2016
<i>(en milliers d'euros)</i>			
CAPITAUX PROPRES	NOTE 16		
Capital social		14 621	14 614
Primes		103 004	97 305
Ecart de conversion		4 158	6 860
Réserves consolidées		518 965	486 683
Résultat de l'exercice		(33 113)	51 290
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DU GROUPE		607 635	656 752
INTERETS DES MINORITAIRES	NOTE 17		
Part dans les réserves		26 217	27 397
Part dans le résultat		(9 614)	4 711
TOTAL INTERETS DES MINORITAIRES		16 603	32 108
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (I)		624 238	688 860
Provisions non courantes	NOTE 18	48 615	43 136
Passifs d'impôts différés		54 528	51 120
Emprunts et dettes financières à long terme	NOTE 19	361 962	360 930
TOTAL PASSIF NON COURANT (II)		465 105	455 186
Provisions courantes	NOTE 18	114 410	112 387
Emprunts et dettes financières à court terme	NOTE 19	34 400	57 682
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		141 073	158 698
Dettes courantes	NOTE 21	286 972	269 574
Passifs d'impôt exigibles		6 768	9 548
Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés	NOTE 8	13 855	-
TOTAL PASSIF COURANT (III)		597 478	607 889
TOTAL GENERAL (I + II + III)		1 686 821	1 751 935

Les notes annexes 1 à 38 font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES SEMESTRIELS

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves	Ecart de Conversion	Résultat de l'exercice	Total Groupe	Intérêts Minoritaires	TOTAL
Situation au 31 mars 2015	14 614	94 298	436 629	24 549	55 645	625 734	31 716	657 450
Affectation du résultat 2014/2015			55 645		(55 645)	0		0
Dividendes distribués			(12 977)			(12 977)	(1 800)	(14 777)
Actions Propres		3 007				3 007		3 007
Plans d'actions de performance réservés aux salariés (valeur des services rendus par le personnel)			7 582			7 582		7 582
Autres variations & changements de périmètre			(187)	69		(118)	(40)	(158)
Résultat de l'exercice					51 290	51 290	4 711	56 001
Autres éléments du résultat global			(9)	(17 758)		(17 767)	(2 479)	(20 246)
Total des produits et charges comptabilisés en Résultat Global	0	0	(9)	(17 758)	51 290	33 523	2 232	35 755
Situation au 31 mars 2016	14 614	97 305	486 684	6 860	51 290	656 752	32 108	688 860
Affectation du résultat 2015/2016			51 290		(51 290)	0		0
Dividendes distribués			(14 668)			(14 668)	(5 891)	(20 559)
Augmentation de capital	7	377				384		384
Livraison d'actions à des employés du Groupe		3 965	(3 965)			0		0
Plans d'actions de performance réservés aux salariés (valeur des services rendus par le personnel)			6 436			6 436		6 436
Autres variations		1 357	(1 051)			306	(344)	(37)
Résultat de l'exercice					(33 113)	(33 113)	(9 614)	(42 727)
Autres éléments du résultat global			(5 761)	(2 702)		(8 463)	344	(8 119)
Total des produits et charges comptabilisés en Résultat Global	0	0	(5 761)	(2 702)	(33 113)	(41 576)	(9 270)	(50 846)
Situation au 30 septembre 2016	14 621	103 004	518 965	4 158	(33 113)	607 635	16 603	624 238

Les notes 1 à 38 font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAU CONSOLIDE SEMESTRIEL DES FLUX DE TRESORERIE

FLUX DE TRESORERIE (en milliers d'euros)	Notes	30 septembre 2016	30 septembre 2015 *
Résultat net part du Groupe		(33 113)	23 150
Intérêts minoritaires dans le résultat		(9 614)	2 193
Ajustements permettant de passer du résultat à la variation de la trésorerie nette d'exploitation :			
- Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles		9 550	8 958
- Charges relatives à des paiements fondés sur des actions		6 436	1 200
- Impairment des actifs (y compris écart d'acquisition)		63 012	-
- Pertes et gains non réalisés sur instruments dérivés et réévaluations des actifs et passifs monétaires		5 604	(3 297)
- Variation des provisions pour actifs circulants et risques et charges		(2 763)	1 497
- Autres produits et charges calculés		-	(77)
- (Plus) moins-values nettes sur cessions d'actifs		64	124
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	NOTE 8	(1 794)	(3 481)
- Dividendes reçus des co-entreprises mises en équivalence		1 298	-
Coût de l'endettement financier net		4 690	5 059
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		8 713	11 104
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts		52 083	46 430
Variation des actifs et passifs circulants		(14 038)	4 295
Dont Diminution (+) augmentation (-) des stocks		(22 715)	(8 568)
Dont Diminution (+) augmentation (-) des créances		13 344	41 699
Dont Augmentation (+) diminution (-) des dettes et charges à payer		(4 989)	(28 615)
Dont Augmentation (+) diminution (-) de l'impôt		322	(221)
Impôts versés		(7 095)	(2 703)
Intérêts financiers nets versés		(3 156)	(3 506)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		27 794	44 516
Décassements/acquisitions immobilisations incorporelles		(5 156)	(5 678)
Décassements/acquisitions immobilisations corporelles		(11 356)	(10 072)
Encaissements/cessions immobilisations corporelles et incorporelles		810	35
Décassements/acquisitions immobilisations financières		(231)	(151)
Encaissements/cessions immobilisations financières		2 809	31
Flux de trésorerie disponible ⁽¹⁾		14 670	28 681
Décassements/encaissements nets liés aux acquisitions de filiales et de minoritaires		(1 133)	(1 281)
Flux de trésorerie provenant de l'investissement		(14 257)	(17 116)
Augmentation de capital ou apports		383	-
Variation d'actions propres		-	2 039
Primes (versées) reçues sur les instruments de couverture		5 238	5 491
Dividendes versés aux actionnaires de la maison mère		-	-
Dividendes versés aux minoritaires		(5 891)	(1 801)
Encaissements provenant de nouveaux emprunts		255	4 186
Remboursement d'emprunts		(15 622)	(18 900)
Flux de trésorerie provenant du financement		(15 637)	(8 985)
Incidence de la variation des taux de change		(6 411)	(774)
Augmentation (+) diminution (-) nette de la trésorerie globale		(8 511)	17 641
<i>Dont trésorerie transférée vers les actifs destinés à la vente</i>		<i>(128)</i>	-
Trésorerie au début de l'exercice		233 914	234 675
Trésorerie à la fin de l'exercice	NOTE 15	225 403	252 316

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

* Tableau des flux de trésorerie après retraitements de présentation. Voir note 3 des notes aux états financiers semestriels

Les notes 1 à 38 font partie intégrante des états financiers résumés.

2.2. NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Note 1 : Informations générales	18
Note 2 : Faits marquants	18
Note 3 : Principes et méthodes comptables	18
Note 4 : Evolution du périmètre de consolidation et actifs destinés à être cédés	20
Note 5 : Ecart d'acquisition	21
Note 6 : Immobilisations incorporelles	22
Note 7 : Immobilisations corporelles	23
Note 8 : Actifs destinés à être cédés	24
Note 9 : Participations dans les sociétés mises en équivalence	24
Note 10 : Autres Actifs financiers non courants	25
Note 11 : Stocks	25
Note 12 : Travaux en-cours sur projets	26
Note 13 : Créances courantes	26
Note 14 : Actifs financiers courants	27
Note 15 : Trésorerie et équivalents de trésorerie	27
Note 16 : Capitaux propres groupe	27
Note 17 : Intérêts minoritaires	29
Note 18 : Détail des provisions	29
Note 19 : Emprunts et dettes financières	30
Note 20 : Gestion des risques financiers	32
Note 21 : Dettes courantes	35
Note 22 : Affacturage	35
Note 23 : Information sectorielle	36
Note 24 : Chiffre d'affaires	37
Note 25 : Marge brute et Coût des ventes	37
Note 26 : Autres revenus et charges courants	38
Note 27 : Coûts de restructuration et résultat de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	38
Note 28 : Détail du résultat financier	38
Note 29 : Impôt sur les bénéfices	39
Note 30 : Résultat des activités cédées ou en cours de cession	39
Note 31 : Frais de personnel et effectifs	39
Note 32 : Résultat par action	39
Note 33 : Evénements postérieurs à la clôture	40
Note 34 : Transactions avec les parties liées	40
Note 35 : Dividendes	41
Note 36 : Engagements hors-bilan	41
Note 37 : Périmètre et méthode de consolidation	42
Note 38 : Communication financière	43

NOTE 1 : INFORMATIONS GENERALES

Faiveley Transport est une société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance. Le siège social, au 30 Septembre 2016, est situé :

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

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

Les états financiers 2015/2016 ont été soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires du 30 septembre 2016.

Les comptes intermédiaires ont été arrêtés par le Directoire du 17 novembre 2016. Ils ont été présentés et examinés par le Conseil de Surveillance au cours de sa réunion du 17 novembre 2016.

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

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

NOTE 2 : FAITS MARQUANTS

EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

- ✓ Au 30 septembre 2016, le processus de demande d'autorisation du rapprochement entre Faiveley Transport et Wabtec est en cours auprès de la Commission Européenne. Suite à la notification formelle déposée le 4 avril 2016, la Commission européenne a ouvert le 12 mai 2016, une enquête approfondie (Phase 2) concernant certains segments qui pourraient être affectés par le rapprochement. Aux Etats-Unis, le Department of Justice poursuit la procédure d'information complémentaire (« *second request* ») sur le projet d'acquisition. Dans ce contexte, l'acquisition par Wabtec du bloc de contrôle auprès de la famille Faiveley est attendue au quatrième trimestre 2016 et le projet d'offre publique sera déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) dans les semaines qui suivront ce changement de contrôle.
- ✓ Afin de répondre aux exigences réglementaires requises par le processus de rapprochement avec Wabtec, le Groupe Faiveley, a décidé de céder ses deux filiales « Amsted Rail – Faiveley LLC » et « Faiveley Transport Gennevilliers ». Ces cessions sont hautement probables et devraient être réalisées courant 2017. Ces filiales ont donc été reclassées en groupe d'actifs destiné à être cédé (voir les notes 4, 8 et 33).
- ✓ L'Assemblée générale mixte du 30 septembre 2016 a décidé de modifier la date de clôture de l'exercice social et de la fixer au 31 décembre de chaque année. En conséquence, l'exercice en cours aura une durée exceptionnelle de 9 mois.

NOTE 3 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

PRINCIPES DE PRESENTATION

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

Les comptes consolidés résumés au 30 septembre 2016 ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Les comptes consolidés résumés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 31 mars 2016.

Exceptées les nouvelles normes et interprétations présentées ci-dessous, les principes comptables utilisés pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés au 31 mars 2016 et détaillés dans les comptes consolidés publiés à cette date.

Le Groupe a procédé à des retraitements de présentation destinés à améliorer la lisibilité et la clarté de l'information présentée dans le tableau des flux de trésorerie. Désormais, les « Primes (versées) reçues sur les instruments de couvertures » sont

retraitées de la capacité d'autofinancement afin d'être présentées sur une ligne distincte dans les flux de trésorerie provenant du financement.

Changements de méthodes dus aux nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire pour toute période intermédiaire ou annuelle commencée le 1er avril 2016

Nouvelles normes d'application obligatoire

- ✓ Mise en équivalence dans les Etats Financiers Individuels (Amendements à l'IAS 27)
- ✓ Informations à fournir « Disclosure Initiative » (amendements à IAS 1 "Présentation des états financiers")
- ✓ Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune (amendements à IFRS 11)
- ✓ Clarification sur les modes d'amortissement acceptables (Amendements à IAS 16 – Immobilisations corporelles et à IAS 38 – Immobilisations incorporelles)
- ✓ Améliorations annuelles des IFRS 2012-2014

Ces textes applicables de façon obligatoire à compter du 1^{er} avril 2016 n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

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

- ✓ Produits provenant de contrats avec les clients (IFRS 15) : publiée en mai 2014 et homologuée par le règlement (UE) du 22 septembre 2016, elle fournit un nouveau cadre pour la comptabilisation du revenu. IFRS 15 remplacera les normes en vigueur concernant la reconnaissance du revenu notamment IAS 18 - Produits des activités ordinaires, IAS 11 – Contrats de construction et les interprétations associées quand elle deviendra applicable. La norme est applicable à compter des exercices ouverts au 1^{er} janvier 2018. Une application anticipée au 1^{er} janvier 2017 est permise.

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

- ✓ Classement et évaluation des actifs financiers (IFRS 9)
- ✓ Comptes de Report réglementaires (IFRS 14)
- ✓ Entités d'investissement : Application de l'exemption de consolidation, (Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28)
- ✓ Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une co-entreprise (Amendements à l'IAS 28 et l'IFRS 10)
- ✓ Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes (IAS 12)
- ✓ Amendement à l'IAS 7, « Tableau des flux de trésorerie »
- ✓ IFRS 16 « Contrats de Location »
- ✓ Amendements à IFRS 2 "Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions"
- ✓ Amendements à IFRS 4 : Appliquer IFRS 9 "Instruments financiers" avec IFRS 4 "Contrats d'assurance".

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

RECOURS A DES ESTIMATIONS

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

DATE D'ARRETE DES COMPTES INTERMEDIAIRES

Toutes les sociétés sont consolidées sur la base de comptes arrêtés au 30 Septembre 2016.

NOTE 4 : EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION ET ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES

ENTREE DE PERIMETRE

Le groupe consolide sa filiale marocaine « Faiveley Transport Service Maroc » à compter du 1^{er} avril 2016 suite à la croissance de son activité. L'impact sur les comptes consolidés du Groupe de cette première consolidation est non significatif.

SOCIETE NOUVELLEMENT CREEE

Néant

ACQUISITIONS

Rachat d'intérêts minoritaires

En application des termes de l'accord du 23 décembre 2014 entre Faiveley Transport et les minoritaires de la société Faiveley Transport Schweiz AG, le transfert juridique et financier de 10% des parts détenues par les minoritaires au profit de Faiveley Transport est intervenu le 7 avril 2016, portant le pourcentage de détention de Faiveley Transport dans Faiveley Transport Schweiz AG à 100%.

CESSIONS ET SORTIES DE PERIMETRE

Néant

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

Néant

ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES

Au 30 septembre 2016, le principal groupe d'actifs destiné à être cédé concerne principalement les filiales Amsted Rail-Faiveley LLC et Faiveley Transport Gennevilliers dont les cessions sont requises afin de répondre aux exigences réglementaires liées au rapprochement avec Wabtec.

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 5, l'ensemble des actifs et passifs directement liés aux deux filiales destinées à être cédées a été présenté respectivement sur les lignes « Actifs destinés à être cédés » et « Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés » du bilan consolidé au 30 septembre 2016.

Les pertes de valeur résultant du classement en groupe d'actifs destiné à être cédé sont comptabilisées en résultat sur la ligne « Pertes de valeur » pour un montant total de 63 M€.

Les impacts comptables du classement en actifs destinés à être cédés sont présentés en « Note 8 – Actifs destinés à être cédés » et reflètent la meilleure estimation actuelle de la Direction, compte tenu des discussions en cours. Ils seront finalisés lors de la réalisation des transactions, attendues dans les prochains mois.

NOTE 5 : ECARTS D'ACQUISITION

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

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

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

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

Au 30 septembre 2016, la situation des écarts d'acquisition est la suivante :

	Brut	Cumul pertes de valeur	Net 30 septembre 2016	Net 31 mars 2016
Minoritaires Faiveley Transport	265 778	-	265 778	265 778
Groupe Sab Wabco (freins & couplers)	234 004	-	234 004	234 004
Graham-White Manufacturing Co. (séchage d'air comprimé et composants de freinage)	88 007	-	88 007	86 275
Amsted Rail-Faiveley LLC	-	-	-	30 179
Faiveley Transport North America Inc (anciennement Ellcon National Inc - composants de freinage)	9 585	-	9 585	9 396
Faiveley Transport NSF (climatisation)	10 057	-	10 057	10 057
Faiveley Transport Nowe GmbH (systèmes de sablage)	3 273	-	3 273	3 273
Faiveley Transport Tours ⁽¹⁾	6 061	-	6 061	6 061
Faiveley Transport Schweiz AG (anciennement Urs Dolder AG) (chauffage)	2 676	-	2 676	2 662
Faiveley Transport Gennevilliers (freins frittés)	-	-	-	13 470
Faiveley Transport Schwab AG	24 696	-	24 696	24 571
Autres	2 845	-	2 845	2 846
Total	646 982		646 982	688 572

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

Variation de la période

	Net 31 mars 2016	Correction écart d'acquisition à l'ouverture	Acquisitions	Cessions	Dépréciation	Reclassement comme détenus en vue de la vente	Autres Mouvements	Net 30 septembre 2016
Minoritaires Faiveley Transport	265 778	-	-	-	-	-	-	265 778
Groupe Sab Wabco (freins couplers)	234 004	-	-	-	-	-	-	234 004
Graham-White Manufacturing Co. (séchage d'air comprimé & freins)	86 275	-	-	-	-	-	1 732 ⁽¹⁾	88 007
Amsted Rail-Faiveley LLC	30 179	-	-	-	-	(30 785)	606 ⁽¹⁾	-
Faiveley Transport North America Inc (anciennement Elcon National Inc - composants de freinage)	9 396	-	-	-	-	-	189	9 585
Faiveley Transport NSF (climatisation)	10 057	-	-	-	-	-	-	10 057
Faiveley Transport Nowe GmbH (systèmes de sablage)	3 273	-	-	-	-	-	-	3 273
Faiveley Transport Tours	6 061	-	-	-	-	-	-	6 061
Faiveley Transport Schweiz AG (chauffage)	2 662	-	-	-	-	-	14 ⁽²⁾	2 676
Faiveley Transport Gennevilliers (freins frittés)	13 470	-	-	-	-	(13 470)	-	-
Faiveley Transport Schwab AG	24 571	-	-	-	-	-	125 ⁽²⁾	24 696
Autres	2 846	-	-	-	-	-	(1)	2 845
Total	688 572	-	-	-	-	(44 255)	2 666	646 982

(1) Ces variations correspondent à l'écart de conversion sur les écarts d'acquisition constatés en dollars US : Graham-White Manufacturing Co. (98 224 KUSD), Amsted Rail-Faiveley LLC (34 359 KUSD) / Elcon National Inc (10 658 KUSD).

(2) Ces variations correspondent à l'écart de conversion sur les écarts d'acquisition constatés en CHF : Faiveley Transport Schweiz AG (2 910 KCHF) et Schwab Verkehrstechnik AG (26 859 KCHF).

Dans le cadre du processus de rapprochement avec Wabtec, les écarts d'acquisition faisant partie des groupes d'actifs « Amsted Rail-Faiveley LLC » et « Faiveley Transport Gennevilliers » ont été reclassés comme détenus en vue de la vente au 30 septembre 2016 pour un total de 44 255 K€ (cf. Note 8).

En application de la norme IAS 36, le Groupe a conduit une analyse destinée à identifier d'éventuels indices de perte de valeur sur ses UGT non reclassées comme détenues en vue la vente au 30 septembre 2016. Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié.

L'augmentation du poste « Écarts d'acquisition » de 2,7 millions d'euros sur le 1^{er} semestre résulte de la variation des taux de change.

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	Brut	Amortissements	Net 30 septembre 2016	Net 31 mars 2016
Frais de développement	30 897	14 381	16 516	16 868
Concessions, brevets, licences	38 861	22 836	16 025	14 459
Autres immobilisations incorporelles	25 074	3 316	21 758	32 238
Total	94 832	40 533	54 299	63 565

La diminution des « Autres immobilisations incorporelles » provient principalement du classement comme « détenue en vue de la vente » de la valorisation des accords de représentation commerciale (11,5 millions USD) qui font partie du groupe d'actifs « Amsted Rail-Faiveley LLC ».

Au 30 Septembre 2016, le détail des immobilisations incorporelles est le suivant :

- Frais de développement : il s'agit de coûts de développement engagés dans le cadre de projets d'innovations techniques et respectant les critères d'activation selon IAS 38. Ces coûts sont amortis sur une durée de 3 ans.
- Concessions, brevets, licences : ce poste comprend principalement des logiciels informatiques amortis sur une durée maximale de 10 ans.
- Autres immobilisations incorporelles. Ce poste comprend principalement :

- o La valorisation du portefeuille clients apporté lors de l'acquisition de la société Graham-White Manufacturing Co. pour un montant brut de 3,0 M€ (3,3 MUSD).
- o La valorisation du portefeuille clients de la société Schwab pour un montant brut de 5,7 M€ (6,2 MCHF) et de savoir-faire pour 0,8 M€ (0,9 MCHF)
- o Les coûts relatifs à la mise en place du programme d'intégration des systèmes d'information pour un montant brut de 17,7 M€ et dont l'objectif est l'optimisation des organisations, des processus, des outils et le partage des données techniques au sein du Groupe Faiveley Transport.

Variation de la période

	Frais de développement	Concessions, brevets, licences	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Brut 31 mars 2016	30 192	40 677	35 496	106 364
Variation de périmètre	-	-	-	-
Acquisitions	2 197 ⁽¹⁾	3 215	(257)	5 156
Cessions	-	(243)	(127)	(370)
Reclassement comme détenus en vue de la vente	(1 726)	(4 429)	(10 259)	(16 415)
Autres mouvements	237	(350)	209	96
Brut 30 septembre 2016	30 899	38 871	25 062	94 831
Amortissements au 1er avril 2016	(13 324)	(26 206)	(3 269)	(42 799)
Variations de périmètre	-	-	-	-
Dotations	(1 193)	(1 420)	(437)	(3 050)
Diminutions	-	238	-	238
Reclassement comme détenus en vue de la vente	140	4 175	435	4 750
Autres mouvements	(4)	377	(44)	329
Amortissements au 30 septembre 2016	(14 381)	(22 836)	(3 316)	(40 532)
Montants nets	16 518	16 035	21 746	54 299

(1) Coûts de développement immobilisés durant l'exercice

NOTE 7 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Brut	Amortissements	Net 30 septembre 2016	Net 31 mars 2016
Terrains	5 852	252	5 600	5 575
Constructions	77 864	58 785	19 079	19 152
Installations techniques	155 650	123 497	32 153	34 603
Autres immobilisations	45 781	37 162	8 619	8 758
Immobilisations en cours	8 487	-	8 487	9 592
Total	293 634	219 696	73 938	77 681

Variation de la période

	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	TOTAL
Brut 1er avril 2016	5 826	78 097	168 566	45 482	9 592	307 565
Variation de périmètre	-	10	35	54	-	100
Acquisitions	-	832	4 164	1 207	3 825	10 027
Cessions	-	(943)	(2 479)	(595)	(10)	(4 028)
Reclassement comme détenus en vue de la vente	-	(784)	(15 690)	(395)	(3 634)	(20 502)
Autres mouvements	27	652	1 054	27	(1 287)	473
Brut 30 septembre 2016	5 853	77 864	155 650	45 780	8 487	293 634
Amortissements au 1er avril 2016	(251)	(58 945)	(133 964)	(36 724)	-	(229 883)
Variations de périmètre	-	(12)	7	6	-	1
Dotations	(2)	(1 049)	(4 051)	(1 399)	-	(6 500)
Diminutions	-	275	2 427	584	-	3 286
Reclassement comme détenus en vue de la vente	-	730	12 072	371	-	13 173
Autres mouvements	(0)	216	11	0	-	228
Amortissements au 30 septembre 2016	(253)	(58 785)	(123 497)	(37 162)	-	(219 696)
Montants nets	5 600	19 079	32 153	8 618	8 487	73 938

L'essentiel des sites du Groupe est détenu en pleine propriété ou en location simple, mis à part les actifs immobiliers de Faiveley Transport Iberica détenus en location financement.

NOTE 8 : ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES

Au 30 septembre 2016, les actifs destinés à être cédés sont composés de :

- Le groupe d'actifs de la filiale « Faiveley Transport Gennevilliers »,
- Le groupe d'actifs de la filiale « Amsted Rail-Faiveley LLC »,
- Les actifs liés au développement « Control valve »,
- Un immeuble de la société Leipzig,
- Un immeuble détenu par la société Faiveley Transport North America Inc.

En application de la norme IFRS 5, ces groupes d'actifs sont valorisés au plus bas de leur valeur nette comptable et de leur valeur probable de cession.

Le détail des actifs et passifs destinés à être cédés par nature est présenté ci-dessous :

En milliers d'euros	31 mars 2016	Ecart de conversion	Cessions intervenues au cours de la période	Actifs classés en destinés à être cédés	Pertes de valeur	30 septembre 2016
Ecart d'acquisition	-	(187)		44 255	(44 068)	-
Autres actifs non courants	7 527	105	(659)	19 652	(10 987)	15 637
Actifs courants	-	-	-	7 850	(1 957)	5 893
Disponibilités	-	-	-	128	-	128
Total des actifs destinés à être cédés	7 527	(82)	(659)	71 884	(57 013)	21 658
Dettes non courantes	-	-	-	1 178	-	1 178
Dettes courantes	-	-	-	6 677	6 000	12 677
Total des passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés	-	-	-	7 855	6 000	13 855

La ligne « pertes de valeur » figurant au compte de résultat pour (63 012 K€) comprend des pertes de valeur des actifs destinés à être cédés pour (57 013 K€) et des provisions pour charges liées aux actifs destinés à être cédés pour (6 000 K€).

Au 30 septembre 2016 le gain cumulé dans les autres éléments du résultat global et correspondant aux écarts de conversion sur ces actifs a été estimé à environ 5 M€ et sera comptabilisé au compte de résultat à la date de réalisation de la transaction.

Au 31 mars 2016, les actifs destinés à être cédés comprenaient :

- Un immeuble détenu par la société Faiveley Transport Leipzig GmbH & Co.KG pour une valeur nette de 1 658 K€.
- Un immeuble détenu par la société Graham-White Manufacturing Co. pour une valeur nette de 659K€. Ce dernier a été cédé au cours de l'exercice pour 606 K€ (681 K\$).
- Un immeuble détenu par la société Faiveley Transport North America Inc. pour une valeur nette de 5 210K€.

NOTE 9 : PARTICIPATIONS DANS LES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

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

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

	30 septembre 2016	31 mars 2016
Valeur nette des titres en début d'exercice	20 742	21 817
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence	1 794	5 561
Dividendes distribués	-	(3 761)
Autres mouvements ⁽¹⁾	(280)	(2 875)
Dépréciations		
Valeur nette des titres à la clôture	22 256	20 742

(1) Dont Ecart de conversion (280) Keuros

Risques associés aux intérêts dans les co-entreprises

Les engagements donnés par le Groupe à l'égard de ses co-entreprises et passifs éventuels contractés par ses co-entreprises sont présentés en Note 36 « Engagements hors-bilan ».

NOTE 10 : AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Variation de la période

	Titres de participation des sociétés non consolidées	Autres immobilisations financières	TOTAL
Brut 1er avril 2016	932	2 669	3 601
Variation de périmètre	-	21	21
Acquisitions	-	24	24
Cessions	-	(339)	(339)
Reclassement comme détenus en vue de la vente	-	(94)	(94)
Autres mouvements	(9)	10	1
Brut 30 septembre 2016	923	2 291	3 214
Dépréciations au 1er avril 2016	677	25	702
Variations de périmètre	-	-	-
Dotations	-	-	-
Diminutions	-	-	-
Reclassement comme détenus en vue de la vente	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-
Dépréciations au 30 septembre 2016	677	25	702
Montants nets	246	2 266	2 512

Echéancier des autres immobilisations financières

	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Brut 30 septembre 2016	Brut 31 mars 2016
Autres titres immobilisés	7		7	140
Prêts	571	419	990	989
Dépôts et garanties versés	1 159	73	1 232	1 502
Créances financières diverses	38	25	62	38
Total	1 775	517	2 291	2 669

Informations financières sur les titres non consolidés

(montants en K€)	% de détention	Valeur nette comptable des titres		
		Brut	Dépréciation	Net
SUECOBRAS (Brésil) ⁽¹⁾	100	865	(666)	199
SAB WABCO SHARAVAN Ltd. (Iran) ⁽²⁾	49	11	(11)	-
SOFAPORT (France) ⁽¹⁾	59,50	47	-	47
FAIVELEY TRANSPORT SOUTH AFRICA ⁽²⁾	100	-	-	-
TOTAL		923	(677)	246

(1) Sociétés en cours de liquidation

(2) Sociétés sans activité

Les titres non consolidés représentent une valeur nette comptable globale de 0.2 M€ au 30 septembre 2016, représentative de leur juste valeur.

NOTE 11 : STOCKS

	Brut	Dépréciations	Net 30 septembre 2016	Net 31 mars 2016
Matières premières	122 731	16 370	106 361	103 560
En-cours de production	25 143	933	24 210	20 288
Produits finis	40 449	4 797	35 652	27 319
Marchandises	11 972	921	11 051	10 055
Total	200 295	23 021	177 274	161 222

Evolution des dépréciations durant la période

	Dépréciation au 1er avril 2016	Variation de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Reclassement comme détenus en vue de la vente	Autres mouvements ⁽¹⁾	Dépréciation au 30 septembre 2016
Matières premières	16 579	-	1 842	(367)	(603)	(512)	(570)	16 370
En-cours de production	1 102	-	239	(69)	-	(14)	(325)	933
Produits finis	4 183	-	203	(72)	(135)	(212)	830	4 797
Marchandises	895	-	92	(33)	(40)	-	6	921
Total	22 759	-	2 376	(540)	(777)	(738)	(59)	23 021

Durant la période, des stocks anciens et devenus complètement obsolètes ont été mis au rebut. Ces stocks avaient été préalablement dépréciés à hauteur de 40 % de leur valeur. L'impact dans le compte de résultat sur la période s'est traduit par une perte de 0,7 M€.

NOTE 12 : TRAVAUX EN-COURS SUR PROJETS

Au 30 septembre 2016, les travaux en-cours sur projets nets s'élèvent à 130,6 M€ contre 123,4 M€ au 31 mars 2016. Ces en-cours sont principalement constitués de dépenses d'ingénierie sur les contrats à long terme. A chaque clôture, le Groupe évalue leur valeur recouvrable. En cas de contrat déficitaire, une dépréciation est enregistrée et présentée en diminution des travaux en-cours.

Le montant des travaux en-cours sur projets bruts s'élève à 148,9 M€ au 30 septembre 2016 contre 145,2 M€ au 31 mars 2016.

Le montant des provisions pour pertes à terminaison présentées en diminution des travaux en-cours sur projets est de 18,5 M€ au 30 septembre 2016 contre 21,9 M€ au 31 mars 2016.

NOTE 13 : CREANCES COURANTES

CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

	Brut	Dépréciations	Net 30 septembre 2016	Net 31 mars 2016
Clients et comptes rattachés	279 727	5 079	274 648	311 475
Cessions de créances (factoring et cessions ponctuelles)	(79 679)	-	(79 679)	(95 669)
Total	200 048	5 079	194 969	215 806

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	Reclassement comme détenus en vue de la vente	Autres mouvements	Dépréciation à la clôture
30 septembre 2016	5 178		484	(216)	(292)	(49)	(24)	5 079
31 mars 2016	4 652		1 624	(0)	(950)	-	(147)	5 178

Créances échues à la clôture

	Créances échues						
	Total bilan	Créances non échues	Total créances échues	Moins de 60 jours	Entre 60 et 120 jours	Entre 120 et 240 jours	Au delà de 240 jours
Valeur brute	200 048	143 707	56 341	27 437	9 221	9 584	10 100
Dépréciations	(5 079)	(486)	(4 593)	(19)	(349)	(350)	(3 875)
Valeur nette	194 969	143 221	51 748	27 418	8 871	9 233	6 225

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.

AUTRES ACTIFS COURANTS

	Brut	Dépréciations	Net 30 septembre 2016	Net 31 mars 2016
Fournisseurs – Avoirs à recevoir	390	-	390	630
Créances sociales et fiscales	14 669	-	14 669	15 085
Charges constatées d'avance	8 686	-	8 686	10 147
Produits à recevoir	3 353	-	3 353	2 623
Autres créances	12 009	-	12 009	9 417
Total	39 107	-	39 107	37 902

NOTE 14 : ACTIFS FINANCIERS COURANTS

	30 septembre 2016	31 mars 2016
Dépôts et garanties versés ⁽¹⁾	5 086	8 034
Créances financières diverses	73	65
Comptes courants	3	1 002
Juste valeur de marché des dérivés – actif	7 377	24 810
Total	12 539	33 911

(1) Dans le cadre des programmes de cessions de créances, afin de garantir le remboursement des sommes dont le Groupe pourrait devenir débiteur, il est constitué un fonds de garantie non rémunéré qui représente 10% de l'encours des créances transférées. Ce taux pourrait éventuellement être ajusté en cas de hausse des non-valeurs (avoirs, litiges, refus de paiement, déductions). L'encours des garanties au 30 Sept 2016 est de 4 740 K€ contre 5 438 K€ au 31 mars 2016.

NOTE 15 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

	30 septembre 2016	31 mars 2016
Investissements à court terme	14 991	15 021
Disponibilités	210 706	221 048
Concours bancaires	(69)	(12)
Factures factorisées et non garanties	(226)	(2 143)
Total	225 403	233 914

Le Groupe ne détient pas de portefeuille d'actions, mais effectue des placements pour sa trésorerie excédentaire. Au 30 septembre 2016, les placements en SICAV monétaires et en certificats de dépôt s'élèvent à 0,5 M€, les dépôts à terme représentent un montant de 14,5 M€. Ces placements respectent les critères définis par la norme IAS 7 permettant de les classer en équivalents de trésorerie.

NOTE 16 : CAPITAUX PROPRES GROUPE

CAPITAL

Au 30 septembre 2016, le capital est de 14 621 152 euros divisé en 14 621 152 actions de 1 euro chacune, entièrement libérées. Les actions inscrites au nominatif au nom du même titulaire depuis au moins deux ans bénéficient d'un droit de vote double.

Le Groupe gère son capital en s'assurant du maintien des ratios financiers dans les limites définies par ses conventions de crédit (voir Note 19).

Composition du capital

Actions	Valeur Nominale	1er avril 2016	Création	Conversion des droits de vote	30 septembre 2016
Ordinaires	1	6 952 386	7 000	8 435	6 967 821
Amorties	-	-	-	-	-
A dividendes prioritaires	-	-	-	-	-
A droit de vote double	1	7 661 766	-	(8 435)	7 653 331
Total	1	14 614 152	7 000	-	14 621 152

Autocontrôle

Faiveley Transport détient, au 30 septembre 2016, 89 437 titres en autocontrôle (contre 155 390 au 31 mars 2016). Cette diminution provient de l'attribution en juillet 2016 de 65 833 actions dans le cadre du Plan AGA du 02/07/2014 et d'une attribution anticipée au titre du plan du 15/01/2013 de 120 actions.

Ecarts 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.

Les écarts de conversion, présentés dans l'état du résultat global consolidé, reflètent principalement la variation du dollar américain + 1.5 M€ et de la Livre sterling (3.7) M€ contre l'euro au 30 septembre 2016.

PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS

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

Caractéristiques des plans

Attribution	Plan d'options de souscription d'actions
Date du Directoire	23/11/2009
Prix d'exercice en € (*)	54.91
Point de départ d'exercice des options	22/11/2013
Date d'expiration	22/11/2017
Nombre d'options restant à lever au 1er avril 2016	74 000
Options accordées pendant la période	-
Options annulées pendant la période	(7 000)
Nombre d'options restant à lever au 30 septembre 2016	67 000

L'exercice des 7000 options de souscription du plan du 23/11/2009 s'est traduit automatiquement par une augmentation du capital social de Faiveley Transport S.A. de 7000 euros par émission de 7000 actions nouvelles.

Synthèse et valorisation des plans

Attribution	Plan d'options de souscription d'actions
Date du directoire	23/11/2009
Juste valeur initiale du plan (en M€)	2.8
Charge de l'exercice (en M€)	-

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

Caractéristiques des plans

Attribution	Actions gratuites de performance					Actions gratuites
Date d'autorisation par l'AGE	12/09/2013	12/09/2014	12/09/2014	18/09/2015	18/09/2015	14/09/2012
Date du Directoire	02/07/2014	27/03/2015	10/08/2015	01/10/2015	27/01/2016	15/01/2013
Date d'acquisition définitive des actions gratuites pour les résidents fiscaux français	02/07/2016	27/03/2017	10/08/2017	01/10/2016	27/01/2017	15/01/2015
Date d'acquisition définitive des actions gratuites pour les résidents fiscaux étrangers	02/07/2018	27/03/2019	N/A	01/10/2016	27/01/2017	15/01/2017
Libre disponibilité des actions gratuites	02/07/2018	27/03/2019	10/08/2019	01/10/2017	27/01/2018	15/01/2017
Nombre total d'actions attribuées au 31 mars 2016	125 046	4 000	5 400	139 275	4 500	30 504
Nombre d'actions attribuées au cours de la période						
Nombre d'actions annulées au cours de la période	(16 357)	-	-	(3 431)	-	-
Nombre total d'actions acquises au titre de ce plan au cours de la période	(65 833)	-	-	-	-	(120)
Nombre total d'actions attribuées au 30 septembre 2016	42 856	4 000	5 400	135 844	4 500	30 384
Modalités d'attribution des actions au titre du plan	Détermination du % d'actions définitivement attribuées au 02/07/2016	Détermination du % d'actions définitivement attribuées au 27/03/2017	Détermination du % d'actions définitivement attribuées au 10/08/2017	Détermination du % d'actions définitivement attribuées au 01/10/2016	Détermination du % d'actions définitivement attribuées au 27/01/2017	Attribution soumise à un investissement personnel du bénéficiaire, attribution de deux actions gratuites pour une action investie

Valorisation des plans

Attribution	Actions gratuites de performance					Actions gratuites
Date du Directoire	02/07/2014	27/03/2015	10/08/2015	01/10/2015	27/01/2016	15/01/2013
Juste valeur initiale du plan (en M€)	2.9	0.1	0.3	8.8	0.3	1.8
Charge de l'exercice (en M€)	0.3	0.0	0.1	5.9	0.1	0.1

NOTE 17 : INTERETS MINORITAIRES

SYNTHESE DES INTERÊTS MINORITAIRES EN CAPITAUX PROPRES

	30 septembre 2016	31 mars 2016
Shanghai Faiveley Railway Technology	7 666	8 098
Amsted Rail - Faiveley LLC	7 760	22 677
Autres minoritaires	1 177	1 333
Total	16 603	32 108

Les intérêts minoritaires diminuent de (15,5) M€ par rapport au 31 mars 2016. Cela s’explique principalement par :

- la distribution de dividendes effectuée par « Amsted Rail – Faiveley LLC » pour (5,9) M€.
- la perte de valeur constatée sur la société « Amsted Rail – Faiveley LLC » pour (9,5) M€,

NOTE 18 : DETAIL DES PROVISIONS

PROVISIONS NON COURANTES

	Montant au 1er avril 2016	Variation de périmètre	Dotations	Reprises Utilisées	Autres éléments du Résultat Global	Reprises non utilisées	Reclassement comme détenus en vue de la vente	Autres Mouvements (1)	Montant au 30 septembre 2016
Provisions pour engagements de retraite et avantages aux salariés	42 195	-	1 384	(1 128)	8 141	(1 265)	(492)	(697)	48 139
Provisions pour charges	941	-	(221)	(150)	-	(100)	-	6	476
Total	43 136	-	1 164	(1 278)	8 141	(1 365)	(492)	(691)	48 615

(1) Dont écarts de change : (690 K€)

PROVISIONS POUR ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AVANTAGES AUX SALARIES

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

- La charge dotée sur le semestre est égale à la moitié de la charge annuelle estimée pour l’exercice 2016-2017.

- Les prestations payées au titre des départs à la retraite ou des cotisations aux fonds de couverture retraite ont été comptabilisés sur une base réelle.
- Les taux d'actualisation et d'inflation ayant évolué de manière significative sur la période, la perte actuarielle générée par l'évaluation des engagements de retraite a été reconnu en Autres éléments du Résultat Global pour (8,1) M€.

Hypothèses actuarielles :

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

Les taux d'actualisation sont déterminés par référence aux rendements des obligations de première catégorie sur des durées équivalentes à celles des engagements à la date d'évaluation (Bloomberg Corporate AA 15 ans pour la France et l'Allemagne et Iboxx 15+ pour le Royaume-Uni)

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

	30 septembre 2016			31 mars 2016		
	France	Allemagne	Royaume-Uni	France	Allemagne	Royaume-Uni
Taux d'actualisation	1.00%	1.00%	2.15%	1.45%	1.45%	3.45%
Taux d'inflation	2.00%	2.00%	3.05%	2.00%	2.00%	2.90%
Taux d'augmentation moyen des salaires	[2% - 2.5%]	2.22%	3.30%	[2% - 2.5%]	2.22%	3.30%

PROVISIONS COURANTES

	Montant au 1er avril 2016	Variation de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres éléments du Résultat global	Reclasseme nt comme détenus en vue de la vente	Autres Mouve- ments	Montant au 30 septembre 2016
Provisions pour risques, garanties et pénalités	98 966	-	21 642	(11 536)	(9 676)	-	(403)	1 249	100 242
Provisions pour pertes à terminaison	1 909	-	-	-	-	-	-	1 591	3 500
Total provisions sur contrats	100 875	-	21 642	(11 536)	(9 676)	-	(403)	2 840	103 742
Provisions pour restructuration	5 048	-	27	(771)	-	-	-	-	4 304
Provisions pour risques divers	6 463	-	54	(35)	(74)	-	(56)	12	6 364
Total autres provisions	11 511	-	81	(806)	(74)	-	(56)	12	10 668
Total	112 386	-	21 723	(12 342)	(9 750)	-	(459)	2 852 ⁽¹⁾	114 410

(1) Dont écarts de change : (10) K€ et virements de poste à poste : 2 862 K€.

Les provisions courantes sont principalement liées aux provisions pour risques, garanties et service après-vente accordées à nos clients et aux litiges et réclamations sur des contrats terminés. Les méthodes de constitution de ces provisions sont décrites dans l'annexe aux comptes consolidés, note 3 figurant dans le document de référence 2015/2016.

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

Le montant des provisions pour pertes à terminaison présentées en diminution des travaux en-cours sur projets est de 18,5M€ au 30 Septembre 2016 contre 21,9 M€ au 31 mars 2016.

NOTE 19 : EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

Au titre de l'ensemble de ses sources de financement, le Groupe Faiveley Transport doit respecter les trois conditions financières suivantes (telles que définies dans les différents contrats de financement) :

- ✓ Le ratio de levier « Endettement Net Consolidé sur EBITDA Consolidé » ne doit pas doit être supérieur à 3x ;
- ✓ Le ratio de structure « Endettement Net Consolidé sur Capitaux Propres » ne doit pas être supérieur à 1,5x ;
- ✓ Le ratio « EBITDA consolidé sur Coût de l'Endettement Financier Net Consolidé » ne doit pas être inférieur à 3,5x.

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

Au 30 septembre 2016 les ratios sont les suivants pour les différentes sources de financement :

Au 30 septembre 2016	Emprunt "Crédit Syndiqué"	Emprunt "USPP"	Emprunt "SCHULDSCHEIN"
Ratio «Endettement Net Consolidé sur EBITDA Consolidé »	1.37	1.45	1.42
Ratio «Endettement Financier Net sur Capitaux Propres »	n/a	0.26	0.25
Ratio « EBITDA consolidé sur Coût de l'Endettement Financier Net Consolidé »	12.25	11.84	11.84

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

	30 septembre 2016				
	Part à court terme	Part à long terme		TOTAL	31 mars 2016
	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ 5 ans		
Emprunts	24 609	210 345	150 777	385 730	398 760
Crédits baux	210	840	-	1 050	1 160
Participation des salariés	65			65	65
Dettes financières diverses	10			10	3
Dépôts et cautionnements reçus	56			56	56
Comptes courants créditeurs	61			61	75
Concours bancaires	69			69	12
Instruments de trésorerie (solde créditeur)	-			-	-
Factures factorisées et non garanties	226			226	2 143
Total hors juste valeur des dérivés	25 306	211 185	150 777	387 267	402 274
Juste valeur de marché des dérivés – passif	9 095			9 095	16 338
Total	34 401	211 185	150 777	396 362	418 612

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

	TOTAL	TOTAL
	30 septembre 2016	31 mars 2016
Euro	320 882	344 208
Dollar américain	67 072	65 740
Dollar de Hong-Kong	179	200
Real brésilien	53	51
Yuan chinois	7 915	8 341
Roupie indienne	219	59
Couronne tchèque	12	13
Won coréen	29	-
Total	396 362	418 612

CALCUL DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

	Au 30 septembre 2016	Au 31 mars 2016
Dettes financières à Long-terme	361 962	360 930
Dettes financières à Court-terme	25 011	39 189
Concours bancaires	69	12
Factures factorisées et non garanties	226	2 143
Total Dettes Financières (a)	387 268	402 274
Créances rattachées à des participations	-	-
Prêts	1 055	1 054
Dépôts et cautionnement versés	6 318	7 077
Créances financières diverses	44	2 611
Comptes courants	3	1 002
Total créances financières nettes (b)	7 419	11 744
Disponibilités (c)	225 697	236 069
ENDETTEMENT NET (a-b-c)	154 152	154 461
Capitaux Propres	624 238	688 860
Ratio endettement net / Capitaux Propres	24.7%	22.4%

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 3,7 M€ au 30 septembre 2016, compte tenu des prix d'exercice consentis pour les options d'achat et/ou souscription d'actions et du cours moyen de l'action au cours du dernier mois précédant la clôture de la période 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 5,5 M€ au 30 septembre 2016 et 9,4 M€ au 31 mars 2016.

NOTE 20 : GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

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

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

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

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

RISQUES DE MARCHE

Risque de change

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

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

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

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

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

✓ *Gestion du risque de change lié aux contrats commerciaux (risque certain) :*

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

✓ *Gestion du risque de change lié aux autres transactions :*

Le Groupe a pour politique de couvrir la totalité des transactions futures anticipées dans chaque devise importante. Le seuil minimum pour déclencher une couverture de change est fixé à 250 K€.

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

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

Risques de Taux

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

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

L'exposition aux taux d'intérêts sur emprunts libellés en euro est couverte à 91% de la dette tirée en fonction de l'évolution des taux d'intérêts sur l'exercice en cours.

La dette libellée en dollars US constituée de l'émission obligataire « Placement privé US » est exclusivement à taux fixe.

Le coût estimé de la dette syndiquée en euros et du « Schuldschein » s'élève à 1,58 % sur 2016/2017 couvertures et marges incluses. Pour la dette en dollars US, le coût estimé est de 4,85%. Le coût total de la dette du Groupe, sur 2016/2017, est par conséquent estimé à 2,16%.

Risque sur les matières premières

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

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

Instruments dérivés

✓ *Juste Valeur des instruments dérivés*

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

Au 30 septembre 2016	Instruments financiers Actifs	Instruments financiers Passifs	Gains et (pertes) latents en capitaux propres
Couverture de taux ⁽¹⁾	768	1 472	(687)
Couverture de matières premières ⁽¹⁾	8	-	8
Couverture de change	6 601	7 623	(4)
- couverture de juste valeur	3 703	3 814	-
- couverture de flux de trésorerie	230	234	(4)
- non éligibles à la comptabilité de couverture	2 668	3 575	-
Total	7 377	9 095	(683)

(1) Couverture de flux de trésorerie.

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

	Montant 1er avril 2016	Variation de l'exercice	Montants recyclés en résultat	Montant 30 septembre 2016
Couverture de taux	(731)	288	(244)	(687)
Couverture de change	(482)	1 191	(713)	(4)
Couverture de matières premières	12	(4)	-	8
TOTAL	(1 201)	1 475	(957)	(683)

✓ *Horizon de reprise des montants enregistrés en capitaux propres au 30 Septembre 2016:*

Le montant enregistré en capitaux propres, au titre des dérivés de taux (687 K€), sera repris en résultat entre le 1^{er} octobre 2016 et 31 mars 2021 selon l'échéancier des flux couverts.

Le montant enregistré en capitaux propres, au titre des dérivés de change (4 K€), sera recyclé en résultat sur l'exercice clôturant au 31 décembre 2016.

Le montant enregistré en capitaux propres, au titre des dérivés de matières premières 8 K€, sera recyclé en résultat sur l'exercice clôturant au 31 décembre 2016.

RISQUE DE CREDIT

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

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

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

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

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

Au 30 septembre 2016, le montant total des créances cédées sans recours est de 79,7 M€ dont 26,6 M€ concernent les programmes d'affacturages inversés mis en œuvre à l'initiative des clients. Le montant total des créances cédées sans recours était de 95,7 M€ au 31 mars 2016.

Le montant des créances cédées au titre des programmes d'affacturages et non garanties est de 0,2 M€.

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

RISQUE DE LIQUIDITE

Une gestion prudente du risque de liquidité implique de conserver un niveau suffisant de liquidités et de titres négociables sur un marché, de disposer de ressources financières grâce à des facilités de crédit appropriées et d'être à même de dénouer ses positions sur le marché.

Au 30 septembre 2016, le Groupe dispose de 125 M€ de facilités de crédit confirmées mais non utilisées.

Au 30 septembre 2016, le Groupe respecte toutes les conditions financières exigées par l'ensemble des conventions de crédits.

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

NOTE 21 : DETTES COURANTES

	30 septembre 2016	31 mars 2016
Fournisseurs et comptes rattachés	183 252	171 640
Dettes fiscales et sociales	70 715	72 338
Clients – Avoirs à établir	1 099	1 375
Produits constatés d'avance	1 292	593
Charges à payer	11 760	18 144
Fournisseurs d'immobilisations	0	650
Dividendes à payer	14 668	-
Autres dettes d'exploitation	4 188	4 835
Total	286 974	269 575

Au 30 Septembres 2016 le poste « Fournisseurs et comptes rattachés » a été augmenté des en-cours sur projets créiteurs pour un montant de 40,5 M€ (contre 42,9 M€ au 31 mars 2016).

NOTE 22 : AFFACTURAGE

Pour diversifier les sources de financements du Groupe et réduire le risque de crédit, plusieurs filiales utilisent des programmes d'affacturage. Au 30 septembre 2016, ces opérations réalisées auprès des différents Factors ont eu pour effet de réduire le poste « Clients » de 79 679 K€. Ces opérations incluent des programmes d'affacturage sans recours initiés par deux clients du Groupe pour un montant total de 26 545 K€.

Par ailleurs, le montant du cash disponible auprès des Factors, et non appelé, s'élève à 46 653 K€. Ce montant figure en disponibilités. En contrepartie, la part des créances cédées et non garanties a été portée en dette financière sur la ligne « Emprunts et dettes financières à court-terme », pour un montant de 226 K€. Le risque encouru par le Groupe sur les créances cédées et non garanties porte sur le non recouvrement de ces créances.

NOTE 23 : INFORMATION SECTORIELLE

Le Groupe a retenu, en application de la norme IFRS 8, une présentation similaire à celle d'IAS 14 consistant à présenter l'information du secteur opérationnel ferroviaire.

COMPTE DE RESULTAT

	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Activités poursuivies :		
Chiffre d'affaires	520 472	532 809
Résultat d'exploitation après quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence	(29 112)	40 911
Résultat financier	(4 902)	(4 463)
Impôts sur les résultats	(8 713)	(11 104)
Quote-part de résultat net des autres entités mises en équivalence	-	-
Résultat net des activités poursuivies	(42 727)	25 344
Résultat net consolidé	(42 727)	25 344
Amortissements de la période	(9 550)	(8 958)

BILAN

	30 septembre 2016	31 mars 2016
Actifs corporels et incorporels nets	775 219	829 817
Actifs financiers non courants	24 768	23 641
Impôts différés actifs	65 775	62 274
Sous-total actif non courant	865 762	915 732
Stocks et créances (hors impôts)	507 970	502 776
Autres actifs courants	65 734	89 831
Disponibilités	225 697	236 069
Actifs destinés à la vente	21 658	7 527
Sous-total actif courant	821 059	836 203
Total actif	1 686 821	1 751 935
Capitaux propres	624 238	688 860
Avantages au personnel & autres provisions non courantes	48 615	43 136
Impôts différés passifs	54 528	51 120
Dettes financières non courantes	361 962	360 930
Sous-total passif non courant	465 105	455 186
Provisions courantes	114 410	112 387
Dettes financières courantes	34 400	57 682
Avances, acomptes et dettes non financières (hors impôt)	428 045	428 272
Autres passifs courants	6 768	9 548
Passifs destinés à être cédés	13 855	-
Sous-total passif courant	597 478	607 889
Total passif	1 686 821	1 751 935
Acquisitions d'actifs corporels et incorporels (hors écarts d'acquisition) de la période	15 183	36 253
Effectifs	5 989	5 635

INFORMATION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Principaux chiffres contributifs par zone géographique d'origine au 30 septembre 2016 :

	France	Europe (hors France)	Amériques	Asie/ Pacifique	Autres	Total
Chiffre d'affaires	112 762	220 680	75 706	110 313	1 011	520 472
Solde de clôture des actifs corporels et incorporels nets (hors écarts d'acquisition)	53 844	44 299	14 468	15 072	554	128 237
Acquisition d'actifs corporels et incorporels nets (hors écarts d'acquisition)	5 726	5 786	691	3 118	462	15 783
Amortissement d'actifs corporels et incorporels (hors écarts d'acquisition) sur l'exercice	(3 861)	(3 158)	(1 317)	(1 203)	(11)	(9 550)

NOTE 24 : CHIFFRE D'AFFAIRES

	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Ventes de produits et services rattachés à des contrats > 1 an	501 147	511 695
Ventes de produits et services rattachés à des contrats < 1 an	19 325	21 114
Total ⁽¹⁾	520 472	532 809

(1) Dont chiffre d'affaires relatif à la Division « Services » : 222.2 M€ au 30 Septembre 2016 et 236.3 M€ au 30 Septembre 2015.

NOTE 25 : MARGE BRUTE ET COUT DES VENTES

La marge brute est définie comme la différence entre le chiffre d'affaires et le cout des ventes.

La marge brute sur le 1^{er} semestre 2016/2017 s'élève à 136,7 M€ soit 26.3 % du chiffre d'affaires contre 24,7 % au 1^{er} semestre 2015/2016.

Le cout des ventes se décompose comme suit :

	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Main d'œuvre directe	(52 858)	(49 019)
Achats de matières et de composants	(187 838)	(195 083)
Coûts de structure	(39 360)	(40 516)
Coûts d'approvisionnement	(25 518)	(28 285)
Coûts d'ingénierie	(31 272)	(26 844)
Autres coûts directs	(28 096)	(28 713)
Variation des en-cours projets	5 231	(11 352)
Variation nette des provisions sur projets & coûts de garantie	(26 036)	(18 643)
Variation nette des provisions pour perte à terminaison	1 951	(2 647)
Total coût des ventes	(383 796)	(401 103)

NOTE 26 : AUTRES REVENUS ET CHARGES COURANTS

	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Redevances	139	843
Reprises des provisions pour autres risques	340	1 362
Remboursements assurances	5	-
Autres revenus	497	442
Total autres revenus	981	2 647
Redevances	(0)	0
Dépréciation des créances douteuses	(216)	(231)
Dotations aux provisions pour autres risques	-	(414)
Dépréciations des stocks	(2 965)	(1 751)
Participation des salariés	(787)	(415)
Coûts liés au rapprochement avec Wabtec Corporation	(14 421)	(9 545)
Autres charges	(1 004)	(1 026)
Total autres charges	(19 392)	(13 382)
Total net	(18 411)	(10 735)

Les coûts liés au rapprochement avec Wabtec Corporation sont principalement des honoraires de conseils et d'avocats ainsi que le surcoût du dernier plan de performance lié aux effets de la transaction.

NOTE 27 : COUTS DE RESTRUCTURATION ET RESULTAT DE CESSIION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

COUTS DE RESTRUCTURATION

Les coûts de restructuration de la période se sont élevés à 0.6 M€ contre 1.3 M€ sur l'exercice précédent. Sur la période, ces coûts de restructuration concernent principalement « Shanghai Faiveley Railway Technology ».

CESSIONS D'IMMOBILISATIONS

	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Prix de cession des immobilisations vendues	742	31
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	(745)	(21)
Total	(3)	10

NOTE 28 : DETAIL DU RESULTAT FINANCIER

	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Coût de l'endettement financier brut	(5 077)	(5 560)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	387	501
Coût de l'endettement net	(4 690)	(5 059)
Produits sur instruments financiers	3 107	8 609
Produits liés aux effets de change	14 323	12 483
Produits sur cession de valeurs mobilières de placement	67	4
Reprise provisions financières	3	-
Dividendes reçus	18	25
Autres produits financiers	305	160
Autres produits financiers	17 823	21 281
Charges sur instruments financiers	(6 050)	(4 450)
Charges liées aux effets de change	(10 862)	(14 945)
Charges d'intérêts sur engagements de retraite	(291)	(370)
Valeur nette comptable des immobilisations financières cédées	-	-
Charges sur garanties bancaires	(702)	(587)
Autres charges financières	(130)	(333)
Autres charges financières	(18 035)	(20 685)
RESULTAT FINANCIER	(4 902)	(4 463)

Le coût de l'endettement financier net de l'exercice s'élève à 4.7 M€ contre 5.1 M€ lors de la période précédente. Le Groupe a bénéficié de la baisse des taux d'intérêt sur les marchés ainsi que d'un portefeuille de couvertures de taux d'intérêt plus favorable.

Le résultat de change de l'exercice, comprenant les charges et produits liés aux effets de change et produits financiers s'établit à 0.5 M€. Cet impact quasi neutre s'explique par les effets cumulés limités des points de swaps échus et latents sur la période ainsi qu'un faible résultat de change non couvert.

NOTE 29 : IMPOT SUR LES BENEFICES

En application de la norme IAS 34, la charge d'impôt est déterminée en appliquant le taux effectif d'impôt projeté pour l'ensemble de l'exercice au résultat avant impôt du 1^{er} semestre. Ce taux effectif est établi sur la base des prévisions internes pour chaque entité fiscale.

Le taux effectif d'imposition négatif de -24,3% s'explique principalement par l'impact des pertes de valeur non déductibles fiscalement comptabilisées sur la période.

Le taux effectif d'imposition au premier semestre 2016 avant effet des pertes de valeur est de 32.0 % (contre 33.7% au premier semestre 2015).

ANALYSE PAR NATURE

	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Impôt exigible sur activités courantes	(7 927)	(9 016)
Impôt différé sur activités courantes	(786)	(2 088)
Total impôt sur activités courantes	(8 713)	(11 104)
Impôt sur activités cédées	-	-
TOTAL IMPÔT	(8 713)	(11 104)

NOTE 30 : RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES OU EN COURS DE CESSION

Néant

NOTE 31 : FRAIS DE PERSONNEL ET EFFECTIFS

	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Salaires	119 701	113 514
Charges sociales	27 094	30 188
Retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi	9 536	7 915
Charges liées aux paiements en actions	6 730	1 200
TOTAL FRAIS DE PERSONNEL	163 061	152 817
EFFECTIFS TOTAUX	5 989	5 636

Les effectifs des co-entreprises sont exclus des effectifs totaux.

NOTE 32 : RESULTAT PAR ACTION

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

	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Résultat Net Part du Groupe utilisé pour le calcul du résultat de base et du résultat dilué par action (en milliers d'euros)	(33 113)	23 150
Nombre moyen d'actions (a)	14 614 152	14 614 152
Nombre moyen pondéré d'actions en auto-contrôle (b)	(122 835)	(216 303)
Nombre moyen d'actions en circulation (a - b = c)	14 491 317	14 397 849
Nombre moyen pondéré d'instruments dilutifs (d)	0	164 503
Nombre moyen d'actions dilué (c + d)	14 491 317	14 562 352
Résultat net de base par action	(2.29)	1.61
Résultat net dilué par action	(2.29)	1.59

NOTE 33 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

- ✓ Le 1^{er} octobre 2016, l'acquisition définitive des actions gratuites dites de performance du plan du 1^{er} octobre 2015 est intervenue. Cette acquisition a donné lieu à une émission de 135 844 actions nouvelles qui s'est traduite automatiquement par une augmentation de capital de Faiveley Transport de 135 844 euros, le capital social de la Société s'élevant désormais à 14 756 996 €.
- ✓ Le 4 octobre 2016, Faiveley Transport a annoncé avoir reçu l'autorisation conditionnelle de la Commission européenne concernant le projet de rapprochement avec Wabtec. Cette autorisation est conditionnée à l'engagement de céder Faiveley Transport Gennevilliers, filiale spécialisée dans l'activité de freins frittés du Groupe. La finalisation du projet de rapprochement entre Faiveley Transport et Wabtec reste donc soumise à l'approbation de l'acheteur de Faiveley Transport Gennevilliers par la Commission européenne.
- ✓ En vertu de l'autorisation octroyée par l'Assemblée générale extraordinaire du 30 septembre 2016, le Directoire du 18 octobre 2016 a décidé d'attribuer des actions gratuites soumises à des critères de performance à certains salariés. Cette attribution porte sur un volume total de 144 000 actions, au profit de 203 bénéficiaires. La remise des actions gratuites après une période d'un an est soumise à une condition de présence du bénéficiaire dans le Groupe et à l'atteinte de critères de performance financiers et opérationnels.
- ✓ Faiveley Transport a annoncé le 26 octobre 2016 que le *Department of Justice* (DOJ) américain avait déposé un projet de décret auprès du tribunal du district de Washington D.C. autorisant le projet de rapprochement avec Wabtec. Le projet de décret déposé par le DOJ approuve l'accord de rapprochement sous condition de la cession de certains actifs américains de Faiveley Transport, en particulier sa joint-venture avec Amsted-Rail. Le chiffre d'affaires annuel des actifs à céder représente environ 55 millions d'euros.
- ✓ Le 2 novembre 2016, Faiveley Transport est entré en négociations avec un acteur industriel en vue de la cession de Faiveley Transport Gennevilliers, l'activité de freins frittés du groupe, qui représente un chiffre d'affaires annuel d'environ 12 millions d'euros. La signature du contrat de cession pourrait intervenir après la réalisation des procédures d'information consultation des instances représentatives du personnel compétentes de Faiveley Transport Gennevilliers et de Faiveley Transport. La réalisation du projet de rapprochement entre Faiveley Transport et Wabtec reste donc uniquement soumise à l'approbation de l'acquéreur potentiel de Faiveley Transport Gennevilliers par la Commission européenne.

NOTE 34 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Hors les éléments présentés ci-dessous, il n'y a pas eu au cours du premier semestre 2016 de modification significative portant sur les transactions avec les parties liées telles qu'elles sont décrites dans le Document de Référence du 31 Mars 2016.

OPERATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES

La liste des sociétés consolidées est présentée dans la note 37.

Opérations avec les sociétés consolidées

Transactions avec les co-entreprises non éliminées en consolidation :

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

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

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

Ces transactions se font généralement aux conditions de marché.

En milliers d'euros	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Ventes	4 619	10 269
Créances d'exploitation	7 223	9 794
Dettes d'exploitation	(1 244)	(1 429)

Conventions conclues avec les sociétés qui exercent un contrôle sur Faiveley Transport et certains mandataires sociaux

Avec la société Famille Faiveley Participations, Financière Faiveley, Monsieur Erwan Faiveley, Monsieur François Faiveley :

Le Conseil de Surveillance dans sa réunion du 17 octobre 2016 a examiné les projets d'amendement aux accords signés entre la famille Faiveley et Wabtec Corporation et au TOA (Tender Offer Agreement) signé par la Société et Wabtec Corporation qui visent principalement à étendre la durée de validité de ces accords. Le Conseil a décidé d'autoriser la signature par le Président du Directoire, conformément aux dispositions des articles L. 225-86 et suivants du Code de commerce relatives aux conventions réglementées, de l'amendement au TOA.

NOTE 35 : DIVIDENDES

L'assemblée Générale du 30 Septembre 2016 a approuvé le versement d'un dividende (y compris actions propres) au titre de l'exercice 2015/2016 s'élevant à 14 756 996 euros dont :

- 14 667 559 euros au titre du dividende de 1,00 euros servi en date du 7 octobre 2016 à 14 667 559 actions au titre de l'exercice 2015/2016,
- 89 437 euros de dividende non servi, ce montant correspond aux 89 437 actions propres détenues par Faiveley Transport au moment du détachement du dividende, le 5 octobre 2016.

	Nombre d'actions	Actions propres	Nombre d'actions servies	Dividendes approuvés
Actions ordinaires	7 103 665	89 437	7 014 228	7 014 228
Actions à droit de vote double	7 653 331	0	7 653 331	7 653 331
	14 756 996	89 437	14 667 559	14 667 559 ⁽¹⁾

(1) dont 6 315 412 € à Financière Faiveley et 1 159 288 € à François Faiveley Participation (F.F.P.)

Le paiement de ce dividende est intervenu le 7 octobre 2016. Le montant du dividende à servir est donc reconnu comme un passif courant au 30 Septembre 2016.

NOTE 36 : ENGAGEMENTS HORS-BILAN

CONTRATS DE LOCATION

Contrats de location simple

Durant la période, 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 2016.

AUTRES ENGAGEMENTS DONNES

En milliers d'euros	30 septembre 2016	31 mars 2016
Avals, cautions, garanties bancaires données à des clients	252 365	251 524
- dont donnés par des co-entreprises	-	-
Cautions et garanties maison mère données aux clients et aux banques *	455 781	518 726
- dont donnés à l'égard des co-entreprises	10 438	10 604
Dettes garanties par des sûretés réelles :	-	-
- Hypothèque des constructions	-	-

* montant retraité des garanties maison mères incluses dans les avals, cautions et garanties bancaires données.

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.

ENGAGEMENTS REÇUS

Autres garanties reçues des fournisseurs : 2 445 K€

NOTE 37 : PERIMETRE ET METHODE DE CONSOLIDATION

Faiveley Transport est la société holding du Groupe.

La consolidation par intégration globale porte sur les sociétés suivantes, dans lesquelles Faiveley Transport exerce le contrôle directement ou indirectement.

LISTES DES SOCIETES CONSOLIDEES ET METHODE DE CONSOLIDATION

ENTITE	PAYS	% de contrôle	% d'intérêt
Société mère :			
FAIVELEY TRANSPORT			
Par intégration globale :			
FAIVELEY TRANSPORT LEIPZIG GmbH & Co. KG	Allemagne	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT WITTEN GmbH	Allemagne	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT VERWALTUNGS GmbH	Allemagne	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT HOLDING GmbH & Co. KG	Allemagne	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT NOWE GmbH	Allemagne	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT AUSTRALIA Ltd.	Australie	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT BELGIUM NV	Belgique	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT DO BRASIL Ltda.	Brésil	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT CANADA Ltd.	Canada	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT CHILE Ltda.	Chili	100,00	99,99
FAIVELEY TRANSPORT SYSTEMS TECHNOLOGY (Beijing) Co. Ltd.	Chine	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT FAR EAST Ltd.	Chine	100,00	100,00
SHANGHAI FAIVELEY RAILWAY TECHNOLOGY Co. Ltd.	Chine	51,00	51,00
FAIVELEY TRANSPORT METRO TECHNOLOGY SHANGHAI Ltd.	Chine	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT RAILWAY TRADING (Shanghai) Co. Ltd.	Chine	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT ASIA PACIFIC Co. Ltd.	Chine	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT KOREA Ltd.	Corée	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT IBERICA S.A.	Espagne	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT USA Inc.	Etats-Unis	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT NORTH AMERICA 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	100,00

FAIVELEY TRANSPORT AMIENS	France	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT NSF	France	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT TOURS	France	100,00	100,00
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.P.R.	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 TREMOŠNICE s.r.o.	Rép. tchèque	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT CZECH 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 MALMÖ AB	Suède	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT NORDIC AB	Suède	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT SCHWEIZ AG	Suisse	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT SCHWAB AG	Suisse	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT METRO TECHNOLOGY THAILAND Ltd.	Thaïlande	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT SERVICE MAROC	Maroc	100,00	100,00
FAIVELEY TRANSPORT METRO TECHNOLOGY TAIWAN Ltd.	Taiwan	100,00	100,00
Co-entreprises mises en équivalence :			
QINGDAO FAIVELEY SRI RAIL BRAKE Co. Ltd.	Chine	50,00	50,00
DATONG FAIVELEY RAILWAY VEHICLE EQUIPMENT Co. Ltd	Chine	50,00	50,00
SHUIJIAHUANG JIAXIANG PRECISION MACHINERY Co. Ltd.	Chine	50,00	50,00
FAIVELEY RAIL ENGINEERING SINGAPORE Pte Ltd	Singapour	50,00	50,00
Autres entreprises mises en équivalence :			
Néant	-	-	-
Partenariats qualifiés d'opérations conjointes :			
Néant	-	-	-

NOTE 38 : COMMUNICATION FINANCIERE

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

2.3.RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2016/17 (PERIODE DU 1^{ER} AVRIL AU 30 SEPTEMBRE 2016)

Aux Actionnaires,

FAIVELEY TRANSPORT SA

Hall Parc, Immeuble Le Delage,

Bâtiment 6A

92230 Gennevilliers

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 résumés de la société FAIVELEY TRANSPORT SA, relatifs à la période du 1^{er} avril 2016 au 30 septembre 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - CONCLUSION SUR LES COMPTES

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

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

II - VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Dijon, le 23 novembre 2016

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT

Philippe Vincent

Claude Cornuot

3. Déclaration des personnes responsables du rapport financier semestriel

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé figurant au Chapitre 2 – « Etats financiers consolidés au 30 septembre 2016 » – sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant au Chapitre 1 – « Rapport semestriel d'activité au 30 septembre 2016 » présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes consolidés au 30 septembre 2016, 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 2016/17.

Gennevilliers, le 23 novembre 2016

Stéphane Rambaud-Measson
Président du Directoire et Directeur Général de Faiveley Transport

Guillaume Bouhours
Directeur Financier de Faiveley Transport

Faiveley Transport

Immeuble Le Delage – Hall Parc – Bât 6A

3, rue du 19 mars 1962

92230 Gennevilliers – France

Tél. : +33 (0)1 48 13 65 00

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

www.faiveleytransport.com