

RAPPORT

FINANCIER

SEMESTRIEL

2015/16

SOMMAIRE

| | |
|---|-----------|
| 1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2015 | 4 |
| 1.1. Note préliminaire | 4 |
| 1.2. Faits marquants du premier semestre 2015/16 | 4 |
| Creating value 2018 | 4 |
| Projet de rapprochement avec WABTEC Corporation | 4 |
| Décision de la Commission des sanctions de l'AMF | 4 |
| 1.3. Evolution de l'activité et des résultats semestriels | 5 |
| Carnet de commandes | 5 |
| Chiffre d'affaires | 6 |
| Résultat opérationnel Groupe | 7 |
| Résultat financier | 7 |
| Impôt sur les résultats | 8 |
| Résultat net | 8 |
| 1.4. Flux de trésorerie et financement | 9 |
| Flux de trésorerie | 9 |
| Financement | 11 |
| 1.5. Description des principaux risques et incertitudes pour les 6 mois restant de l'exercice | 12 |
| 1.6. Transactions entre les parties liées | 12 |
| 1.7. Perspectives | 12 |
| 1.8. Evénements postérieurs à l'arrêté semestriel | 12 |
| Dividende | 12 |
| Contrat de liquidité | 12 |
| Plan d'attribution gratuite d'actions de performance | 12 |
| 2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 SEPTEMBRE 2015 | 13 |
| 2.1. Etats financiers consolidés semestriels | 13 |
| Compte de résultat consolidé semestriel | 13 |
| Résultat global consolidé semestriel | 14 |
| Etat de la situation financière consolidée semestrielle | 15 |
| Tableau de variation des capitaux propres consolidés semestriels | 17 |
| Tableau consolidé semestriel des flux de trésorerie | 18 |
| 2.2. Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés | 19 |
| Note 1 : Informations générales | 20 |
| Note 2 : Faits marquants | 20 |
| Note 3 : Principes et méthodes comptables | 21 |
| Note 4 : Evolution du périmètre de consolidation | 23 |
| Note 5 : Ecart d'acquisition | 23 |
| Note 6 : Immobilisations incorporelles | 25 |
| Note 7 : Immobilisations corporelles | 26 |
| Note 8 : Actifs destinés à la vente | 26 |
| Note 9 : Participations dans les sociétés mises en équivalence | 26 |
| Note 10 : Autres Actifs financiers non courants | 27 |
| Note 11 : Stocks | 28 |
| Note 12 : Travaux en-cours sur projets | 28 |
| Note 13 : Créances courantes | 28 |
| Note 14 : Actifs financiers courants | 29 |
| Note 15 : Trésorerie et équivalents de trésorerie | 29 |
| Note 16 : Capitaux propres groupe | 30 |
| Note 17 : Intérêts minoritaires | 32 |
| Note 18 : Détail des provisions | 32 |
| Note 19 : Emprunts et dettes financières | 33 |
| Note 20 : Gestion des risques financiers | 35 |
| Note 21 : Dettes courantes | 38 |
| Note 22 : Affacturage | 38 |
| Note 23 : Information sectorielle | 39 |
| Note 24 : Chiffre d'affaires | 40 |

| | |
|--|-----------|
| Note 25 : Marge brute et Coût des ventes | 40 |
| Note 26 : Autres revenus et charges courants | 41 |
| Note 27 : Coûts de restructuration et résultat de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 41 |
| Note 28 : Détail du résultat financier | 42 |
| Note 29 : Impot sur les bénéfices | 42 |
| Note 30 : Résultat des activités cédées ou en cours de cession | 43 |
| Note 31 : Frais de personnel et effectifs | 43 |
| Note 32 : Resultat par action | 43 |
| Note 33 : Evènements postérieurs à la clôture | 43 |
| Note 34 : Transactions avec les parties liées | 43 |
| Note 35 : Dividendes | 44 |
| Note 36 : Engagements hors-bilan | 44 |
| Note 37 : Périmètre et méthode de consolidation | 45 |
| Note 38 : Communication financière | 46 |
| 2.3. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2015/16 (période du 1er avril au 30 septembre 2015) | 47 |
| I - Conclusion sur les comptes | 47 |
| II - Vérification spécifique | 47 |
| 3. DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL | 48 |



Le présent Rapport Financier semestriel a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 26 novembre 2015 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 2015 au 30 septembre 2015, les comptes consolidés du Groupe Faiveley Transport au 30 septembre 2015, le rapport des commissaires aux comptes et la déclaration des personnes responsables du document.

1. Rapport semestriel d'activité au 30 septembre 2015

1.1. NOTE PRÉLIMINAIRE

Les lecteurs sont invités à lire les informations qui suivent relatives à la situation financière et aux résultats du Groupe avec les comptes semestriels consolidés du Groupe et les notes annexes aux comptes semestriels consolidés au 30 septembre 2015 figurant au Chapitre 2 du présent Rapport financier semestriel au 30 septembre 2015, ainsi que les comptes consolidés du Groupe et les notes annexes aux comptes consolidés au 31 mars 2015 figurant au paragraphe 3.6 du Document de référence 2014/15.

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 2015/16 et du premier semestre 2014/15 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 2015/16

CREATING VALUE 2018

Le 28 mai 2015, le Groupe Faiveley Transport a présenté à l'occasion de la présentation des résultats annuels 2014/15 son plan stratégique pour les 3 prochaines années : Creating Value 2018. Un communiqué dédié est disponible sur le site internet du Groupe.

PROJET DE RAPPROCHEMENT AVEC WABTEC CORPORATION

Faiveley Transport a annoncé le 27 juillet 2015 son entrée en négociations exclusives avec Wabtec Corporation. Suite à la consultation des instances représentatives du personnel, la famille Faiveley et Wabtec Corporation ont signé le 6 octobre 2015 le contrat de cession de titres ainsi qu'un pacte d'actionnaires ; Faiveley Transport et Wabtec Corporation ont pour leur part signé le contrat relatif à l'offre publique.

L'offre ferme de Wabtec porte sur l'acquisition de l'ensemble du capital de Faiveley Transport, valorisant ce dernier à une valeur d'entreprise d'environ 1,7 milliard d'euros, et donnerait naissance à l'un des premiers équipementiers ferroviaires mondiaux avec un chiffre d'affaires combiné d'environ 4 milliards d'euros.

La finalisation de ce projet est soumise à la réalisation des conditions de clôture habituelles et en particulier à l'approbation des autorités de concurrence compétentes (la Commission Européenne, le *Department of Justice* aux Etats-Unis ainsi que le *Federal Antimonopoly Services* en Russie).

Le projet a déjà obtenu l'autorisation de l'autorité de la concurrence russe. Le processus de demande d'autorisation a été engagé auprès de la Commission Européenne, avec notamment la remise d'un dossier de pré-notification le 28 octobre. Enfin, concernant les Etats-Unis, le *Department of Justice* a ouvert le 30 octobre une procédure d'information complémentaire sur le projet d'acquisition.

Dans ce contexte, l'acquisition par Wabtec du bloc de contrôle auprès de la famille Faiveley n'est pas attendue avant le deuxième 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.

DECISION DE LA COMMISSION DES SANCTIONS DE L'AMF

L'Autorité des marchés financiers (« AMF »), autorité française de régulation des sociétés cotées, avait ouvert fin 2011 une enquête sur l'information financière et le marché du titre Faiveley Transport à compter du 1^{er} avril 2011.

À la suite de la procédure d'enquête, le Collège de l'AMF avait notifié en mars 2014 à Faiveley Transport certains griefs au titre desquels la société Faiveley Transport pouvait avoir manqué à son obligation d'information du public à la fin de l'exercice 2011/2012.

La Commission des Sanctions a rendu publique sa décision finale le 27 juillet 2015 prononçant à l'encontre de la Société une sanction pécuniaire d'un montant de 300 000 euros. Le seul grief retenu par la Commission à l'encontre de la Société a été celui d'une communication tardive au marché entre mars et avril 2012, les autres griefs ayant été jugés non caractérisés.

1.3. EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ET DES RÉSULTATS SEMESTRIELS

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2015/16 | 1 ^{er} semestre 2014/15 | Variation |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------|
| Carnet de commandes | 1 814,7 | 1 694,5 | +7,1% |
| Chiffre d'affaires | 532,8 | 486,7 | +9,5% |
| Résultat opérationnel Groupe ajusté ^(a) | 51,8 | 47,3 | +9,5% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>9,7%</i> | <i>9,7%</i> | |
| Résultat opérationnel Groupe ^(b) | 40,9 | 46,5 | -12,0% |
| Résultat net part du Groupe | 23,2 | 26,7 | -13,4% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>4,3%</i> | <i>5,5%</i> | |
| Flux de trésorerie disponible ^(c) | 34,2 | 16,8 | +104% |

* Pdb = points de base

(a) Le Résultat opérationnel Groupe ajusté est défini comme le résultat opérationnel Groupe tel que défini en (b) ci-dessous retraité des coûts de restructuration et des coûts liés au projet de rapprochement avec Wabtec

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

(c) Le Flux de trésorerie disponible est défini comme la capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts retraitée des impôts versés, des intérêts financiers nets versés, de la variation du besoin en fonds de roulement et des investissements nets.

CARNET DE COMMANDES

Au 30 septembre 2015, le carnet de commandes du Groupe affiche une croissance de 7,1% (dont 4,5% de croissance organique) par rapport au 30 septembre 2014, et atteint 1 814,7 millions d'euros.

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

Pour la zone Europe :

- les systèmes de freins pour 82 trains passagers électriques (EMU) Desiro HC Rhin-Ruhr Express (RRX) construits par Siemens, accompagné d'un contrat de services pour la fourniture de pièces détachées et la révision des freins sur une période ferme de 10 ans ;
- les systèmes de chauffage, ventilation et climatisation (HVAC) des nouveaux trains suisses à grande vitesse EuroCity EC250 construits par Stadler Rail ;
- la fourniture des portes palières des quatre nouvelles stations visant à prolonger la ligne 14 du métro parisien pour la RATP ;
- une commande additionnelle de systèmes de chauffage, ventilation et climatisation (HVAC) pour 30 trains régionaux en Suède construits par Alstom Transport ;

Pour la zone Amériques :

- les systèmes de chauffage, ventilation et climatisation (HVAC) pour les 284 voitures des lignes Orange et Rouge du métro de Boston (MBTA) construites par CRRC.

Pour la zone Asie-Pacifique :

- les systèmes de freins pour 138 voitures des lignes 4, 5 et 6 du métro de Riyad construites par Alstom Transport ;
- les systèmes de portes d'accès pour 228 voitures de la ligne 13 du métro de Shanghai construites par CRRC (Puzhen) ;
- les systèmes de portes d'accès pour 162 voitures du métro de Delhi construites par Bombardier Transport.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Au cours du premier semestre 2015/16, Faiveley Transport a réalisé un chiffre d'affaires de 532,8 millions d'euros, en progression de 9,5 % par rapport au premier semestre 2014/15 dont une croissance organique de +2,5 %. Les effets de change ont eu un impact favorable de 7,0 %.

| <i>en millions d'euros</i> | 2015/16 | 2014/15 | Croissance organique | Croissance totale |
|---|--------------|--------------|----------------------|-------------------|
| Europe | 297,4 | 303,2 | -3,6% | -1,9% |
| Asie/Pacifique | 120,6 | 100,5 | +7,4% | +19,9% |
| Amériques | 111,3 | 76,8 | +23,7% | +45,0% |
| Reste du monde | 3,5 | 6,2 | -44,6% | -43,9% |
| TOTAL 1^{er} semestre (S1) | 532,8 | 486,7 | +2,5% | +9,5% |
| Première Monte | 296,5 | 293,2 | -5,2% | +1,2% |
| Services | 236,3 | 193,5 | +14,1% | +22,1% |
| TOTAL 1^{er} semestre (S1) | 532,8 | 486,7 | +2,5% | +9,5% |

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

- l'Europe (56 % du chiffre d'affaires) est en retrait de 3,6%, avec la fin des livraisons de grands projets tels que les trains régionaux allemands BR430, le metro de Munich ou le RER de Bruxelles, cette baisse n'étant pas entièrement compensée par les livraisons des autres projets majeurs en cours comme Régionalis et Regio2N en France, Zefiro en Italie ou Thameslink au Royaume-Uni, et par le dynamisme des Services ;
- la zone Asie-Pacifique (23 % du chiffre d'affaires) est en progression organique de 7,4%, grâce principalement au fort niveau de livraisons en Chine, en Inde, et en Australie ;
- la zone Amériques (21 % du chiffre d'affaires) affiche une croissance organique de 23,7% grâce notamment au niveau élevé de l'activité fret aux Etats-Unis (dans un marché du fret qui atteint ses niveaux records à plus de 80 000 wagons en rythme annualisé), aux livraisons de grands projets au Canada (tramway Toronto et métro Montréal) et au fort niveau d'activité de la division Services.

La Division Services est en croissance organique de 14,1 % sur le semestre, principalement tirée par les performances en Italie, au Royaume-Uni, en Amérique du Nord, en Chine et en Australie.

Les Divisions de Première Monte enregistrent un chiffre d'affaires en retrait de 5,2 % à taux de change et périmètre constants sur le semestre, lié aux plannings de livraison des projets.

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL GROUPE

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

| <i>en millions d'euros</i> | S1 2015/16 | S1 2014/15 | Variation |
|---|-------------------|--------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 532,8 | 486,7 | +9,5% |
| Marge brute | 131,7 | 116,2 | |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | 24,7% | 23,9% | |
| Frais administratifs | (47,1) | (40,4) | |
| Frais commerciaux | (26,5) | (22,1) | |
| Frais de Recherche & Développement | (8,6) | (7,4) | |
| Autres charges et produits opérationnels | (12,0) | (3,0) | |
| Résultat opérationnel | 37,4 | 43,3 | -13,5% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | 7,0% | 8,9% | |
| Quote-part de résultat net des co-entreprises | 3,5 | 3,3 | |
| Résultat opérationnel Groupe | 40,9 | 46,5 | -12,0% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | 7,7% | 9,6% | |
| Coûts de restructuration | 1,3 | 0,8 | |
| Coûts liés à la transaction avec Wabtec | 9,5 | - | |
| Résultat opérationnel Groupe ajusté | 51,8 | 47,3 | +9,5% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | 9,7% | 9,7% | |

Le résultat opérationnel pour les six premiers mois de l'exercice 2015/16 est impacté par des charges non-récurrentes, dont principalement :

- 9,5 millions d'euros de coûts liés au projet de rapprochement avec Wabtec Corporation ; et
- 1,3 million d'euros de coûts de restructuration.

Retraité de ces éléments, le résultat opérationnel Groupe ajusté (incluant la quote-part de résultat net dans les co-entreprises) s'élève à 51,8 millions d'euros (9,7% du chiffre d'affaires) au 30 septembre 2015, contre 47,3 millions d'euros (9,7% du chiffre d'affaires) lors du premier semestre 2014/15, en progression de 9,5%.

La marge brute s'élève à 131,7 millions d'euros (24,7 % du chiffre d'affaires), contre 116,2 millions d'euros au cours du premier semestre 2014/15 (23,9% du chiffre d'affaires). Cette progression du taux de marge brute est principalement liée à l'amélioration de l'exécution des projets, ainsi qu'à un mix produits favorable grâce à la forte croissance de l'activité Services.

Les frais commerciaux, généraux et administratifs ont progressé de 18% principalement en raison des effets de change (environ 6%) et de la mise en œuvre du plan stratégique *Creating Value 2018*, qui comprend le renforcement des équipes opérationnelles, commerciales et de management ainsi que le déploiement des nouveaux systèmes d'information et l'amélioration des processus et contrôles des opérations.

Le résultat opérationnel Groupe s'élève à 40,9 M€ pour les six premiers mois de l'exercice 2015/16, en baisse de 12% en raison de l'impact des coûts liés au projet de rapprochement avec Wabtec.

RÉSULTAT FINANCIER

| <i>en millions d'euros</i> | S1 2015/16 | S1 2014/15 | Variation |
|---|-------------------|--------------|-------------|
| Coût de l'endettement brut | (5,6) | (6,3) | |
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,5 | 0,7 | |
| Coût de l'endettement financier net | (5,1) | (5,6) | +0,5 |
| Ecarts de change | (2,5) | 4,5 | |
| Résultat sur instruments financiers | 4,2 | (5,7) | |
| Autres | (1,1) | (0,9) | |
| Résultat financier | (4,5) | (7,7) | +3,2 |

Les charges financières sont en diminution à 4,5 millions d'euros. Cette baisse de 3,2 millions d'euros s'analyse de la manière suivante:

- le coût de l'endettement net du semestre a diminué et s'élève à 5,1 millions d'euros contre 5,6 millions d'euros au premier semestre 2014/15 en raison de la baisse des taux d'intérêts et de la diminution des marges de crédit du Groupe ;
- un résultat favorable sur les instruments financiers et écart de change de 1,7 million d'euros ;
- les autres charges et produits financiers pour un montant net de (1,1) million d'euros, comprenant les intérêts sur garanties bancaires, les intérêts sur engagements de retraite et les autres charges et produits financiers divers.

IMPÔT SUR LES RÉSULTATS

La charge d'impôt s'élève à 11,1 millions d'euros, contre 13,5 millions d'euros au 30 septembre 2014. La diminution du taux effectif d'imposition (33,7% contre 38,0% au premier semestre 2014) provient principalement d'un mix pays favorable.

RÉSULTAT NET

Le résultat net part du Groupe atteint 23,2 millions d'euros, en diminution de 13% par rapport au premier semestre 2014/15, cette baisse étant uniquement liée aux coûts non récurrents liés à la transaction avec Wabtec. Retraité de ces coûts liés à la transaction, le résultat net part du Groupe serait en hausse de 10%.

Le bénéfice net par action s'élève à 1,61 euro au 30 septembre 2015, en baisse de 14% (1,87 euro au 30 septembre 2014). Le calcul du résultat net par action tient compte de la déduction des actions propres détenues par Faiveley Transport à la fin de la période, soit un total de 216 303 actions au 30 septembre 2015 et 296 233 actions au 30 septembre 2014.

1.4. FLUX DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT

FLUX DE TRÉSORERIE

| <i>en millions d'euros</i> | 1 ^{er} semestre 2015/16 | 1 ^{er} semestre 2014/15 |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Résultat net part du Groupe | 23,2 | 26,7 |
| Intérêts minoritaires | 2,2 | (1,4) |
| Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles | 9,0 | 8,6 |
| Charges relatives à des paiements fondés sur des actions | 1,2 | 0,9 |
| Variation des provisions | 1,5 | (1,4) |
| Pertes et gains non réalisés sur instruments dérivés et réévaluation des actifs et passifs monétaires | 2,2 | 4,8 |
| Autres produits et charges calculés | (0,1) | - |
| (Plus) Moins values nettes sur cessions d'actifs | 0,1 | - |
| Subventions versées au résultat | - | (0,1) |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | (3,5) | (3,3) |
| Coût de l'endettement financier net | 5,1 | 5,6 |
| Charge d'impôt | 11,1 | 13,5 |
| Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts | 51,9 | 53,9 |
| Variation du BFR | 4,3 | (14,7) |
| Impôts versés | (2,7) | (8,6) |
| Intérêts financiers nets versés | (3,5) | (4,0) |
| Flux de trésorerie lié à l'exploitation | 50,0 | 26,6 |
| Investissements nets | (15,8) | (9,9) |
| Flux de trésorerie disponible ^(a) | 34,2 | 16,8 |
| Décassements/encaissements nets liés aux acquisitions/cessions de filiales & de minoritaires | (1,3) | - |
| Flux de trésorerie lié à l'investissement | (17,1) | (9,9) |
| Augmentation du capital | - | - |
| Actions propres | 2,0 | (0,2) |
| Variation des primes d'émission et fusion | - | - |
| Distribution de dividendes aux actionnaires de la maison-mère | - | - |
| Dividendes versés aux minoritaires | (1,8) | (0,2) |
| Encaissements provenant de nouveaux emprunts | 4,2 | - |
| Remboursement d'emprunts | (18,9) | (21,9) |
| Flux de trésorerie lié aux financements | (14,5) | (22,4) |
| Incidence des taux de change | (0,8) | (5,9) |
| Trésorerie début d'exercice | 234,7 | 237,9 |
| Trésorerie fin d'exercice | 252,3 | 226,5 |

(a) Le Flux de trésorerie disponible est défini comme la capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts retraitée des impôts versés, des intérêts financiers nets versés, de la variation du besoin en fonds de roulement et des investissements nets.

La capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts s'établit à 51,9 millions d'euros, en baisse de 4 % par rapport au premier semestre 2014/15 (53,9 millions d'euros).

Au 30 septembre 2015, le besoin en fonds de roulement se décompose de la manière suivante :

| <i>en millions d'euros</i> | 30 sept. 2015 | 31 mars 2015 | Variation | Variation hors change |
|--|----------------------|--------------|--------------|-----------------------|
| Stocks | 174,9 | 167,7 | +7,2 | +11,9 |
| Encours sur projets | 116,3 | 121,7 | -5,4 | -3,7 |
| Clients | 273,5 | 321,8 | -48,4 | -38,9 |
| Fournisseurs | (192,9) | (209,6) | +16,7 | +12,6 |
| Avances clients | (132,5) | (140,2) | +7,7 | +4,4 |
| Autres actifs et passifs courants | (57,3) | (58,6) | +1,4 | +0,4 |
| Besoin en fonds de roulement (BFR) | 182,0 | 202,7 | -20,7 | -13,4 |
| Cessions de créances | (87,7) | (97,7) | +10,0 | +9,2 |
| Besoin en fonds de roulement après cessions de créances | 94,3 | 105,0 | -10,7 | -4,3 |

Au 30 septembre 2015, le besoin en fonds de roulement (BFR) après cessions de créances s'élève à 94,3 millions d'euros, en diminution de 10,7 millions d'euros par rapport au 31 mars 2015. Cette évolution intègre une forte baisse des créances clients et une augmentation des stocks liée à l'activité, ainsi qu'une baisse des cessions de créances, habituelle au premier semestre, de 10 millions d'euros et des effets de change favorables de 6 millions d'euros.

Le montant des investissements nets (CAPEX) atteint 15,8 millions d'euros, en nette augmentation par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (9,9 millions d'euros), en raison des investissements liés au plan stratégique *Creating Value 2018*.

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

Les dépenses immobilisées au titre du projet d'intégration des systèmes d'information ont été de 2,4 million d'euros durant le premier semestre en progression par rapport au premier semestre 2014/15. Les coûts de développement reconnus en immobilisations sur la période se sont élevés à 2,4 millions d'euros. Les investissements corporels de la période se montent à 10,1 millions d'euros et concernent principalement l'acquisition de nouveaux outils industriels.

Après prise en compte de la variation du besoin en fonds de roulement et des investissements nets, le flux de trésorerie disponible s'élève à 34,2 millions d'euros, en nette amélioration par rapport au premier semestre 2014/15 (flux de trésorerie disponible de 16,8 millions d'euros).

INVESTISSEMENTS FINANCIERS EN COURS

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

TRÉSORERIE NETTE LIÉE AUX FINANCEMENTS

Le Groupe Faiveley Transport n'a pas distribué sur la période, au titre de l'exercice 2014/15 le dividende unitaire de 0,90 euro par action approuvé lors de l'Assemblée Générale du 18 septembre 2015, la mise en paiement n'intervenant que le 5 octobre 2015.

FINANCEMENT

SOURCES DE FINANCEMENT DU GROUPE

Au 30 septembre 2015, l'endettement brut du Groupe s'élève à 415,2 millions d'euros et comprend :

- le crédit syndiqué (210 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. 2015 | 31 mars 2015 |
|--|---------------|--------------|
| Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (plus d'un an) | 391,2 | 396,5 |
| Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (moins d'un an) | 21,8 | 32,5 |
| Concours bancaires | 2,0 | 1,4 |
| Factures factorisées et non garanties | 0,2 | 0,8 |
| Endettement brut financier | 415,2 | 431,2 |

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

| <i>en millions d'euros</i> | 30 sept. 2015 | 31 mars 2015 |
|--|---------------|--------------|
| Créances financières | 8,3 | 9,9 |
| Disponibilités | 254,5 | 236,8 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 262,8 | 246,6 |
| Endettement brut financier | 415,2 | 431,2 |
| Endettement net financier | 152,4 | 184,4 |

L'endettement financier net du Groupe atteint 152,4 millions d'euros au 30 septembre 2015, en baisse de 32,0 million d'euros par rapport au 31 mars 2015. Cette évolution est la conséquence principalement du flux de trésorerie disponible généré de 34 millions d'euros et de l'incidence de la variation des taux de change.

RATIOS FINANCIERS

Les financements font l'objet d'un certain nombre de conditions financières dont trois principales au 30 septembre 2015 :

- 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 3,0 ;
- le taux d'endettement net ou ratio de structure qui désigne, pour chaque date de clôture semestrielle, l'Endettement Net sur Capitaux propres (tels que définis dans les différents contrats de financement), et qui doit être inférieur à 1,5 ;
- le ratio EBITDA sur Coût de l'endettement financier net (tels que définis dans les différents contrats de financement), et qui, à chaque date de clôture semestrielle, doit être supérieur à 3,5.

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

| <i>en millions d'euros</i> | Ratios pour le Schuldschein | Ratios pour l'USPP | Ratios du Crédit Syndiqué |
|--|-----------------------------|--------------------|---------------------------|
| Endettement net / EBITDA | 1,38 | 1,47 | 1,30 |
| Endettement net / Capitaux Propres | 0,22 | 0,23 | N/A |
| EBITDA / Coût de l'endettement financier net | 10,05 | 10,05 | 10,7 |

SOURCES DE FINANCEMENT ATTENDUES POUR LES INVESTISSEMENTS FUTURS

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 6 MOIS RESTANT DE L'EXERCICE

Le carnet de commandes de 1 814,7 millions d'euros à fin septembre 2015 permet au Groupe de bénéficier d'une très bonne visibilité sur son chiffre d'affaires des six prochains mois.

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

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

De façon plus générale et plus exhaustive, les lecteurs sont invités à se référer au Document de Référence 2014/15 de la société, déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 30 juin 2015 sous le numéro D.15-0682 (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 ENTRE LES PARTIES LIÉES

Hors les éléments présentés dans la note 34 – Transactions avec les parties liées, présentée dans le chapitre 2 - Etats financiers consolidés au 30 septembre 2015 du présent Rapport financier, il n'y a pas eu au cours du premier semestre 2015 de modification significative portant sur les transactions avec les parties liées telles qu'elles sont décrites dans le Document de Référence du 31 Mars 2015.

1.7. PERSPECTIVES

Compte tenu du dynamisme des marchés où il opère et de la mise en œuvre de son plan stratégique pour les trois prochaines années, le Groupe, pour l'exercice 2015/16 :

- Révisé à la hausse son objectif de chiffre d'affaires qu'il annonce désormais compris entre 1080 et 1120 millions d'euros, soit une croissance comprise entre 3 % et 7 % par rapport à l'exercice 2014/15, à comparer à un chiffre d'affaires précédemment anticipé entre 1 050 et 1 080 millions d'euros ;
- Révisé à la hausse son objectif de résultat opérationnel Groupe avant coûts de restructuration et avant coûts liés à la transaction Wabtec, avec un niveau visé entre 105 et 110 millions d'euros qui représente une croissance de 8 % à 13 % par rapport au niveau de l'exercice 2014/15, à comparer à l'objectif précédent de 102 à 107 millions d'euros.

1.8. EVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À L'ARRETE SEMESTRIEL

DIVIDENDE

Le 5 octobre 2015, le Groupe a procédé au paiement d'un dividende unitaire de 0,90 euros par action au titre de l'exercice 2014/15, pour un montant total de 13,0 millions d'euros.

CONTRAT DE LIQUIDITE

Le 8 octobre 2015, le Groupe a mis fin au contrat de liquidité en date du 1er octobre 2012 confié par la société Faiveley Transport à Exane BNP Paribas.

PLAN D'ATTRIBUTION GRATUITE D'ACTIONS DE PERFORMANCE

En vertu de l'autorisation octroyée par l'Assemblée générale extraordinaire du 18 septembre 2015, le Directoire du 1er octobre 2015 a décidé d'attribuer des actions gratuites soumises à des critères de performance à certains salariés. Cette attribution porte sur un volume total de 140 275 actions, au profit de 356 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 2015

2.1. ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ SEMESTRIEL

| | Notes | 30 Septembre 2015 | 30 Septembre 2014 |
|---|----------------|----------------------|----------------------|
| (en milliers d'euros) | | | |
| CHIFFRE D'AFFAIRES HORS TAXES | NOTE 24 | 532 809 | 486 657 |
| Coût des ventes | NOTE 25 | (401 103) | (370 484) |
| MARGE BRUTE | | 131 706 | 116 173 |
| % du Chiffre d'Affaires | | 24.7% | 23.9% |
| Frais administratifs | | (47 083) | (40 439) |
| Frais commerciaux | | (26 545) | (22 065) |
| Frais de recherche et développement | | (8 601) | (7 400) |
| Autres revenus | NOTE 26 | 2 647 | 3 939 |
| Autres charges | NOTE 26 | (13 382) | (6 148) |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | | 38 742 | 44 060 |
| % du Chiffre d'Affaires | | 7.3% | 9.1% |
| Coût de restructuration | NOTE 27 | (1 322) | (755) |
| Gain/(Perte) sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | NOTE 27 | 10 | (43) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 37 430 | 43 262 |
| % du Chiffre d'Affaires | | 7.0% | 8.9% |
| Quote-part de résultat net des co-entreprises | NOTE 9 | 3 481 | 3 253 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION APRES QUOTE-PART DE RESULTAT NET DANS LES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE | | 40 911 | 46 515 |
| % du Chiffre d'Affaires | | 7.7% | 9.6% |
| Amortissements inclus dans le résultat d'exploitation | | 8 958 | 8 568 |
| Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements | | 49 869 | 55 083 |
| Coût de l'endettement financier net | | (5 059) | (5 550) |
| Autres produits financiers | | 21 281 | 15 327 |
| Autres charges financières | | (20 685) | (17 436) |
| RESULTAT FINANCIER | NOTE 28 | (4 463) | (7 659) |
| RESULTAT AVANT IMPOTS | | 36 448 | 38 856 |
| Impôts sur les résultats | NOTE 29 | (11 104) | (13 532) |
| RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES | | 25 344 | 25 324 |
| Résultat des activités abandonnées | NOTE 30 | 0 | 0 |
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | | 25 344 | 25 324 |
| dont: | | | |
| Intérêts minoritaires | | 2 193 | (1 399) |
| Résultat net part du Groupe | | 23 150 | 26 725 |
| % du Chiffre d'Affaires | | 4.3% | 5.5% |
| Résultat net par action en euro : | NOTE 32 | | |
| Résultat net de base par action | | 1.61 | 1.87 |
| Résultat net dilué par action | | 1.59 | 1.83 |
| Résultat net par action en euro - Activités poursuivies : | | | |
| Résultat net de base par action | | 1.61 | 1.87 |
| Résultat net dilué par action | | 1.59 | 1.83 |

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

RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ SEMESTRIEL

| | Notes | 30 septembre 2015 | 30 septembre 2014 |
|---|---------|-------------------|-------------------|
| (en milliers d'euros) | | | |
| Résultat net de la période | | 25 344 | 25 324 |
| Ecart de conversion | NOTE 16 | (15 605) | 13 927 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | | | |
| Gains (pertes) sur instruments financiers de couverture | NOTE 20 | 373 | 410 |
| Autres éléments recyclables | | (29) | (102) |
| Impôt sur éléments recyclables | | (128) | (141) |
| Éléments recyclables en résultat | | (15 389) | 14 094 |
| dont Part des co-entreprises sur éléments recyclables | | (1 485) | 1 611 |
| Gains et (pertes) actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi | NOTE 18 | 4 356 | (4 427) |
| Impôt sur éléments non recyclables | | (1 303) | 1264 |
| Éléments non recyclables en résultat | | 3 053 | (3 163) |
| dont Part des co-entreprises sur éléments non recyclables | | - | - |
| Autres éléments du résultat global, après impôt | | (12 336) | 10 931 |
| dont Part des co-entreprises | | (1 485) | 1 611 |
| Résultat global total | | 13 008 | 36 255 |
| Dont : | | | |
| - part revenant aux actionnaires de la Société Mère | | 12 578 | 35 013 |
| - part des minoritaires | | 431 | 1 242 |

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

ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE SEMESTRIELLE

| ACTIF (en milliers d'euros) | Notes | 30 Septembre 2015 Net | 31 mars 2015 Net |
|--|----------------|---------------------------------|----------------------------|
| Ecart d'acquisition | NOTE 5 | 690 656 | 697 112 |
| Immobilisations incorporelles | NOTE 6 | 60 330 | 58 314 |
| Immobilisations corporelles | NOTE 7 | | |
| Terrains | | 5 600 | 5 670 |
| Constructions | | 18 493 | 19 175 |
| Installations techniques | | 33 465 | 32 063 |
| Autres immobilisations corporelles | | 14 861 | 13 695 |
| Participations dans les sociétés mises en équivalence | NOTE 9 | | |
| Titres des co-entreprises mises en équivalence | | 23 486 | 21 817 |
| Titres des autres entreprises mises en équivalence | | | |
| Autres actifs financiers non courants | NOTE 10 | | |
| Titres de participation des sociétés non consolidées | | 255 | 255 |
| Autres immobilisations financières à long terme | | 2 886 | 3 049 |
| Actifs d'impôts différés | | 61 536 | 66 429 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT (I) | | 911 568 | 917 579 |
| Stocks et en-cours | NOTE 11 | 174 854 | 167 665 |
| Travaux en-cours sur projets | NOTE 12 | 116 347 | 121 703 |
| Avances et acomptes versés sur commandes | | 2 432 | 2 625 |
| Clients et comptes rattachés | NOTE 13 | 185 762 | 224 130 |
| Autres actifs courants | NOTE 13 | 26 268 | 24 718 |
| Actifs d'impôt exigibles | | 11 759 | 17 796 |
| Actifs financiers courants | NOTE 14 | 27 033 | 42 849 |
| Investissements à court terme | NOTE 15 | 18 870 | 14 824 |
| Disponibilités | NOTE 15 | 235 650 | 222 021 |
| Actifs destinés à la vente | NOTE 8 | 6 953 | 7 123 |
| TOTAL ACTIF COURANT (II) | | 805 928 | 845 454 |
| TOTAL GENERAL (I + II) | | 1 717 496 | 1 763 033 |

| PASSIF (en milliers d'euros) | Notes | 30 septembre 2015 | 31 mars 2015 |
|---|----------------|------------------------------|---------------------|
| CAPITAUX PROPRES | NOTE 16 | | |
| Capital social | | 14 614 | 14 614 |
| Primes | | 96 337 | 94 297 |
| Ecart de conversion | | 10 707 | 24 549 |
| Réserves consolidées | | 483 558 | 436 629 |
| Résultat de l'exercice | | 23 150 | 55 645 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DU GROUPE | | 628 366 | 625 734 |
| INTERETS DES MINORITAIRES | NOTE 17 | | |
| Part dans les réserves | | 28 094 | 34 781 |
| Part dans le résultat | | 2 193 | (3 063) |
| TOTAL INTERETS DES MINORITAIRES | | 30 287 | 31 716 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (I) | | 658 653 | 657 450 |
| Provisions non courantes | NOTE 18 | 41 783 | 48 084 |
| Passifs d'impôts différés | | 49 801 | 50 854 |
| Emprunts et dettes financières à long terme | NOTE 19 | 391 179 | 396 510 |
| TOTAL PASSIF NON COURANT (II) | | 482 763 | 495 448 |
| Provisions courantes | NOTE 18 | 104 617 | 101 810 |
| Emprunts et dettes financières à court terme | NOTE 19 | 35 277 | 54 630 |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours | | 132 531 | 140 243 |
| Dettes courantes | NOTE 21 | 294 197 | 303 935 |
| Passifs d'impôt exigibles | | 9 458 | 9 515 |
| TOTAL PASSIF COURANT (III) | | 576 080 | 610 134 |
| TOTAL GENERAL (I + II + III) | | 1 717 496 | 1 763 033 |

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

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

| (en milliers d'euros) | Capital | Primes | Réserves | Ecart de Conversion | Résultat de l'exercice | Total Groupe | Intérêts Minoritaires | TOTAL |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------------|------------------------|----------------|-----------------------|----------------|
| Situation au 31 mars 2014 | 14 614 | 90 250 | 405 522 | (10 501) | 50 110 | 549 995 | 27 653 | 577 648 |
| Affectation du résultat 2013/2014 | | | 50 110 | | (50 110) | 0 | | 0 |
| Dividendes distribués | | | (11 454) | | | (11 454) | (256) | (11 710) |
| Augmentation de capital | | | | | | 0 | | 0 |
| Emission d'actions (stock options) | | | | | | 0 | | 0 |
| Actions Propres | | 4 048 | (3 231) | | | 817 | | 817 |
| Livraison d'actions à des employés du Groupe | | | | | | 0 | | 0 |
| Plans d'actions de performance réservés aux salariés (valeur des services rendus par le personnel) | | | 2 162 | | | 2 162 | | 2 162 |
| Autres variations | | | 1 220 | | | 1 220 | | 1 220 |
| Autres changements de périmètre | | | (243) | | | (243) | (196) | (439) |
| Résultat de l'exercice | | | | | 55 645 | 55 645 | (2 770) | 52 875 |
| Autres éléments du résultat global | | | (7 457) | 35 049 | | 27 592 | 7 285 | 34 877 |
| Total des produits et charges comptabilisés en Résultat Global | | | (7 457) | 35 049 | 55 645 | 83 237 | 4 515 | 87 752 |
| 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) | (1 801) | (14 778) |
| Variation de capital | | | | | | 0 | | 0 |
| Actions Propres | | 2 039 | | | | 2 039 | | 2 039 |
| Plans d'actions de performance réservés aux salariés (valeur des services rendus par le personnel) | | | 1 200 | | | 1 200 | | 1 200 |
| Autres variations | | | (267) | | | (267) | | (267) |
| Autres changements de périmètre | | | 58 | | | 58 | (58) | 0 |
| Résultat de l'exercice | | | | | 23 150 | 23 150 | 2 193 | 25 343 |
| Autres éléments du résultat global | | | 3 270 | (13 842) | | (10 572) | (1 763) | (12 335) |
| Total des produits et charges comptabilisés en Résultat Global | 0 | 0 | 3 270 | (13 842) | 23 150 | 12 579 | 430 | 13 009 |
| Situation au 30 septembre 2015 | 14 614 | 96 337 | 483 558 | 10 707 | 23 150 | 628 366 | 30 287 | 658 653 |

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

TABLEAU CONSOLIDÉ SEMESTRIEL DES FLUX DE TRÉSORERIE

| FLUX DE TRÉSORERIE (en milliers d'euros) | Notes | 30 septembre 2015 | 30 septembre 2014* |
|--|---------|-------------------|--------------------|
| Résultat net part du Groupe | | 23 150 | 26 725 |
| Intérêts minoritaires dans le résultat | | 2 193 | (1 399) |
| Ajustements permettant de passer du résultat à la variation de la trésorerie nette d'exploitation : | | - | - |
| - Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles | | 8 958 | 8 568 |
| - Charges relatives à des paiements fondés sur des actions | | 1 200 | 923 |
| - Impairment des actifs (y compris écart d'acquisition) | | - | - |
| - Pertes et gains non réalisés sur instruments dérivés et réévaluations des actifs et passifs monétaires | | 2 194 | 4 780 |
| - Variation des provisions pour actifs circulants et risques et charges | | 1 497 | (1 425) |
| - Autres produits et charges calculés | | (77) | - |
| - (Plus) moins-values nettes sur cessions d'actifs | | 124 | 43 |
| - Subventions versées au résultat | | - | (102) |
| - Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | NOTE 9 | (3 481) | (3 253) |
| - Dividendes reçus des co-entreprises mises en équivalence | | - | - |
| - Profit de dilution | | - | - |
| Coût de l'endettement financier net | | 5 059 | 5 550 |
| Charge d'impôt (y compris impôts différés) | | 11 104 | 13 531 |
| Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts | | 51 921 | 53 941 |
| Variation des actifs et passifs circulants | | 4 295 | (14 706) |
| Dont Diminution (+) augmentation (-) des stocks | | (8 568) | (25 411) |
| Dont Diminution (+) augmentation (-) des créances | | 41 699 | 19 266 |
| Dont Augmentation (+) diminution (-) des dettes et charges à payer | | (28 615) | (8 191) |
| Dont Augmentation (+) diminution (-) de l'impôt | | (221) | (370) |
| Impôts versés | | (2 703) | (8 634) |
| Intérêts financiers nets versés | | (3 506) | (3 961) |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | | 50 007 | 26 640 |
| Décassements/acquisitions immobilisations incorporelles | | (5 678) | (2 891) |
| Décassements/acquisitions immobilisations corporelles | | (10 072) | (7 000) |
| Subventions d'investissements encaissées | | - | - |
| Encaissements/cessions immobilisations corporelles et incorporelles | | 35 | 118 |
| Décassements/acquisitions immobilisations financières | | (151) | (203) |
| Encaissements/cessions immobilisations financières | | 31 | 111 |
| <i>Flux de trésorerie disponible ⁽¹⁾</i> | | <i>34 172</i> | <i>16 775</i> |
| Décassements/encaissements nets liés aux acquisitions de filiales et de minoritaires | | (1 281) | - |
| Décassements/encaissements nets liés aux cessions de filiales et de minoritaires | | - | - |
| Incidence des variations de périmètre | | - | - |
| Flux de trésorerie provenant de l'investissement | | (17 116) | (9 866) |
| Augmentation de capital ou apports | | - | - |
| Variation d'actions propres | | 2 039 | (204) |
| Variation des primes d'émission et de fusion | | - | - |
| Dividendes versés aux actionnaires de la maison mère | | - | - |
| Dividendes versés aux minoritaires | | (1 801) | (248) |
| Encaissements provenant de nouveaux emprunts | | 4 186 | - |
| Remboursement d'emprunts | | (18 900) | (21 898) |
| Flux de trésorerie provenant du financement | | (14 476) | (22 350) |
| Incidence de la variation des taux de change | | (774) | (5 890) |
| Augmentation (+) diminution (-) nette de la trésorerie globale | | 17 641 | (11 466) |
| Trésorerie au début de l'exercice | | 234 675 | 237 935 |
| Trésorerie à la fin de l'exercice | NOTE 15 | 252 316 | 226 469 |

(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 ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

| | |
|--|----|
| Note 1 : Informations générales | 20 |
| Note 2 : Faits marquants | 20 |
| Note 3 : Principes et méthodes comptables | 21 |
| Note 4 : Evolution du périmètre de consolidation | 23 |
| Note 5 : Ecart d'acquisition | 23 |
| Note 6 : Immobilisations incorporelles | 25 |
| Note 7 : Immobilisations corporelles | 26 |
| Note 8 : Actifs destinés à la vente | 26 |
| Note 9 : Participations dans les sociétés mises en équivalence | 26 |
| Note 10 : Autres Actifs financiers non courants | 27 |
| Note 11 : Stocks | 28 |
| Note 12 : Travaux en-cours sur projets | 28 |
| Note 13 : Créances courantes | 28 |
| Note 14 : Actifs financiers courants | 29 |
| Note 15 : Trésorerie et équivalents de trésorerie | 29 |
| Note 16 : Capitaux propres groupe | 30 |
| Note 17 : Intérêts minoritaires | 32 |
| Note 18 : Détail des provisions | 32 |
| Note 19 : Emprunts et dettes financières | 33 |
| Note 20 : Gestion des risques financiers | 35 |
| Note 21 : Dettes courantes | 38 |
| Note 22 : Affacturage | 38 |
| Note 23 : Information sectorielle | 39 |
| Note 24 : Chiffre d'affaires | 40 |
| Note 25 : Marge brute et Coût des ventes | 40 |
| Note 26 : Autres revenus et charges courants | 41 |
| Note 27 : Coûts de restructuration et résultat de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 41 |
| Note 28 : Détail du résultat financier | 42 |
| Note 29 : Impôt sur les bénéfices | 42 |
| Note 30 : Résultat des activités cédées ou en cours de cession | 43 |
| Note 31 : Frais de personnel et effectifs | 43 |
| Note 32 : Résultat par action | 43 |
| Note 33 : Événements postérieurs à la clôture | 43 |
| Note 34 : Transactions avec les parties liées | 43 |
| Note 35 : Dividendes | 44 |
| Note 36 : Engagements hors-bilan | 44 |
| Note 37 : Périmètre et méthode de consolidation | 45 |
| Note 38 : Communication financière | 46 |

NOTE 1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

Faiveley Transport est une société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance. Le siège social, au 30 Septembre 2015, 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 2014/2015 ont été soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires du 18 septembre 2015.

Les comptes intermédiaires ont été arrêtés par le Directoire du 26 novembre 2015. Ils ont été présentés et examinés par le Conseil de Surveillance au cours de sa réunion du 26 novembre 2015.

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

✓ Le 28 mai 2015, le Groupe Faiveley Transport a présenté à l'occasion de la présentation des résultats annuels 2014/15 son plan stratégique pour les 3 prochaines années : Creating Value 2018. Un communiqué dédié est disponible sur le site internet du Groupe.

✓ Faiveley Transport a annoncé le 27 juillet 2015 son entrée en négociations exclusives avec Wabtec Corporation. Suite à la consultation des instances représentatives du personnel, la famille Faiveley et Wabtec Corporation ont signé le 6 octobre 2015 le contrat de cession de titres ainsi qu'un pacte d'actionnaires ; Faiveley Transport et Wabtec Corporation ont pour leur part signé le contrat relatif à l'offre publique.

L'offre ferme de Wabtec porte sur l'acquisition de l'ensemble du capital de Faiveley Transport, valorisant ce dernier à une valeur d'entreprise d'environ 1,7 milliard d'euros, et donnerait naissance à l'un des premiers équipementiers ferroviaires mondiaux avec un chiffre d'affaires combiné d'environ 4 milliards d'euros.

La finalisation de ce projet est soumise à la réalisation des conditions de clôture habituelles et en particulier à l'approbation des autorités de concurrence compétentes (la Commission Européenne, le Department of Justice aux Etats-Unis ainsi que le Federal Antimonopoly Services en Russie).

Le projet a déjà obtenu l'autorisation de l'autorité de la concurrence russe. Le processus de demande d'autorisation a été engagé auprès de la Commission Européenne, avec notamment la remise d'un dossier de pré-notification le 28 octobre. Enfin, concernant les Etats-Unis, le Department of Justice a ouvert le 30 octobre une procédure d'information complémentaire sur le projet d'acquisition.

Dans ce contexte, l'acquisition par Wabtec du bloc de contrôle auprès de la famille Faiveley n'est pas attendue avant le deuxième 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.

✓ L'Autorité des marchés financiers (« AMF »), autorité française de régulation des sociétés cotées, avait ouvert fin 2011 une enquête sur l'information financière et le marché du titre Faiveley Transport à compter du 1^{er} avril 2011. À la suite de la procédure d'enquête, le Collège de l'AMF avait notifié en mars 2014 à Faiveley Transport certains griefs au titre desquels la société Faiveley Transport pouvait avoir manqué à son obligation d'information du public à la fin de l'exercice 2011/2012.

La Commission des Sanctions a rendu publique sa décision finale le 27 juillet 2015 prononçant à l'encontre de la Société une sanction pécuniaire d'un montant de 300 000 euros. Le seul grief retenu par la Commission à l'encontre de la Société a été celui d'une communication tardive au marché entre mars et avril 2012, les autres griefs ayant été jugés non caractérisés.

NOTE 3 : PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

PRINCIPES DE PRESENTATION

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

Les comptes consolidés résumés au 30 septembre 2015 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 2015.

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 2015 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 suivants :

| Flux de trésorerie | Sept 2014 -publié | Impôts | Endettement financier net | Instruments Financiers | Autres reclassements | Sept 2014 -retraité présentation | Total des retraitements de présentation |
|---|----------------------|----------|------------------------------|---------------------------|-------------------------|--|--|
| Résultat Net part du Groupe | 26 725 | | | | | 26 725 | - |
| Capacité d'exploitation avant intérêts et impôts | 32 690 | 10 921 | 5 550 | 4 780 | | 53 941 | 21 251 |
| Variation des actifs et passifs circulants | (13 609) | (2 287) | - | 252 | 938 | (14 706) | (1 097) |
| Impôts versés | - | (8 634) | - | | - | (8 634) | (8 634) |
| Intérêts financiers nets versés | - | - | (3 961) | | - | (3 961) | (3 961) |
| Dividendes reçus des co-entreprises mises en équivalence | | | | | | - | - |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | 19 081 | - | 1 589 | 5 032 | 938 | 26 638 | 7 559 |
| Flux de trésorerie provenant de l'investissement | (8 928) | - | - | | (938) | (9 866) | (938) |
| Flux de trésorerie provenant du financement | (15 729) | - | (1 589) | (5 032) | - | (22 350) | (6 621) |
| Incidence de la variation des taux de change | (5 890) | - | - | | - | (5 890) | - |
| Augmentation (+) diminution (-) nette de la trésorerie globale | (11 466) | - | - | | - | (11 468) | - |
| Trésorerie au début de l'exercice | 237 935 | - | - | | - | 237 935 | - |
| Trésorerie à la fin de l'exercice | 226 469 | - | - | - | - | 226 469 | - |

Changements de méthodes dus aux nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire pour toute période intermédiaire ou annuelle commencée le 1er avril 2015

Nouvelles normes d'application obligatoire

- ✓ Droits ou Taxes (IFRIC 21) : prélèvements opérés par les autorités publiques auprès des entités actives sur un marché particulier
- ✓ Avantages au personnel : contribution des employés (amendements à l'IAS 19)
- ✓ Améliorations annuelles des IFRS 2010-2012, IFRS 2011-2013

Ces textes applicables de façon obligatoire à compter du 1er avril 2015 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

Il n'y a pas de nouvelles normes ou interprétations adoptés par l'Union européenne non encore d'application obligatoire.

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

- ✓ Classement et évaluation des actifs financiers (IFRS 9)

- ✓ Comptes de Report réglementaires (IFRS 14)
- ✓ Produits provenant de contrats avec les clients (IFRS 15)
- ✓ Entités d'investissement : Application de l'exemption de consolidation, (Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28)
- ✓ Informations à fournir « Disclosure Initiative » (amendements à IAS 1 "Présentation des états financiers")
- ✓ Mise en équivalence dans les Etats Financiers Individuels (Amendements à l'IAS 27)
- ✓ Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une co-entreprise (Amendements à l'IAS 28 et l'IFRS 10)
- ✓ Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune (amendements à IFRS 11)
- ✓ Clarification sur les modes d'amortissement acceptables (Amendements à IAS 16 – Immobilisations corporelles et à IAS 38 – Immobilisations incorporelles)
- ✓ Améliorations annuelles IFRS 2012-2014

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 2015.

NOTE 4 : EVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

SOCIETES NOUVELLEMENT CREEES

Le 9 avril 2015, le Groupe Faiveley Transport et la filiale de SMRT Singapore Rail Engineering (SRE) ont signé un accord de coentreprise visant à commercialiser et à fournir des services de maintenance, de réparation et de révision (MRO) pour le matériel roulant en Asie du Sud-Est (à l'exception de la Thaïlande, Taïwan et Hong Kong). La nouvelle société, baptisée Faiveley Rail Engineering Singapore Pte Ltd, commercialisera et fournira des services MRO pour les freins, les portes d'accès, les portes palières, les systèmes de chauffage, ventilation et climatisation (HVAC), et les systèmes d'alimentation auxiliaire (APS). Cette société étant sans activité significative au 1^{er} semestre, elle n'est pas intégrée dans les comptes consolidés.

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 12 Juin 2015, portant le pourcentage de détention de Faiveley Transport dans Faiveley Transport Schweiz AG à 90%. Le transfert juridique et financier du solde des 10% de parts restantes interviendra au cours du 1er trimestre de l'exercice 2016/2017.

CESSIONS ET SORTIES DE PERIMETRE

Néant

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

Néant

NOTE 5 : ECARTS D'ACQUISITION

Les écarts d'acquisition proviennent essentiellement d'acquisition de filiales et du rachat d'intérêts minoritaires de Faiveley S.A. par la holding Faiveley Transport en 2008, ces deux sociétés ayant depuis fusionnées et 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 2015, la situation des écarts d'acquisition est la suivante :

| | Brut | Cumul pertes de valeur | Net 30 Septembre 2015 | Net 31 mars 2015 |
|---|----------------|------------------------|-----------------------------|---------------------|
| 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) | 87 677 | - | 87 677 | 91 295 |
| Amsted Rail-Faiveley LLC / Elcon National Inc (composants de freinage) | 40 218 | - | 40 218 | 41 878 |
| Faiveley Transport NSF (climatisation) | 10 057 | - | 10 057 | 10 057 |
| 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) | 2 666 | - | 2 666 | 2 781 |
| Faiveley Transport Gennevilliers (freins frittés) | 13 470 | - | 13 470 | 13 470 |
| Schwab Verkehrstechnik AG | 24 607 | - | 24 607 | 25 670 |
| Autres | 2 845 | - | 2 845 | 2 845 |
| Total | 690 656 | | 690 656 | 697 112 |

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

Variation de la période

| | Net 31 mars 2015 | Correction écart d'acquisition à l'ouverture | Acquisitions | Cessions | Dépréciation | Autres Mouvements | Net 30 Septembre 2015 |
|--|---------------------|---|--------------|----------|--------------|------------------------|-----------------------------|
| 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) | 91 295 | - | - | - | - | (3 618) ⁽¹⁾ | 87 677 |
| Amsted Rail-Faiveley LLC / Elcon National Inc | 41 878 | - | - | - | - | (1 660) ⁽¹⁾ | 40 218 |
| Faiveley Transport NSF (climatisation) | 10 057 | - | - | - | - | - | 10 057 |
| Nowe GmbH (systèmes de sablage) | 3 273 | - | - | - | - | - | 3 273 |
| Faiveley Transport Tours | 6 061 | - | - | - | - | - | 6 061 |
| Faiveley Transport Schweiz AG (chauffage) | 2 781 | - | - | - | - | (115) ⁽²⁾ | 2 666 |
| Faiveley Transport Gennevilliers (freins frittés) | 13 470 | - | - | - | - | - | 13 470 |
| Schwab Verkehrstechnik AG | 25 670 | - | - | - | - | (1 063) ⁽²⁾ | 24 607 |
| Autres | 2 845 | - | - | - | - | - | 2 845 |
| Total | 697 112 | - | - | - | - | (6 456) | 690 656 |

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

La diminution du poste « Écarts d'acquisition » de 6 millions d'euros sur le 1^{er} semestre résulte de la variation des taux de change.

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 au 30 septembre 2015. Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié.

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

| | Brut | Amortissements | Net 30 Septembre 2015 | Net 31 mars 2015 |
|--------------------------------------|---------------|----------------|-----------------------------|---------------------|
| Frais de développement | 26 747 | 11 956 | 14 791 | 13 901 |
| Concessions, brevets, licences | 30 920 | 24 700 | 6 220 | 6 716 |
| Autres immobilisations incorporelles | 42 212 | 2 894 | 39 318 | 37 697 |
| Total | 99 880 | 39 550 | 60 330 | 58 314 |

Au 30 Septembre 2015, 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 brevets acquis lors du rachat de l'activité freins frittés de Carbone Lorraine (4 000 K€), et des logiciels informatiques amortis sur une durée maximale de 10 ans.
- Autres immobilisations incorporelles. Ce poste comprend principalement :
 - o Les actifs incorporels qui ont été identifiés et valorisés (notamment la valorisation des accords de représentation commerciale), lors de la création de la joint-venture Amsted Rail - Faiveley LLC pour un montant brut de 10,3 M€ (11,5 MUSD)
 - o La valorisation du portefeuille clients apporté lors de l'acquisition de la société Graham-White Manufacturing Co. pour un montant brut de 2,9 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 21,1 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 2015 | 24 475 | 30 708 | 40 257 | 95 440 |
| Variation de périmètre | - | - | - | - |
| Acquisitions | 2 400 ⁽¹⁾ | 435 | 2 843 | 5 678 |
| Cessions | - | - | - | - |
| Autres mouvements | (128) | (223) | (888) | (1 238) |
| Brut 30 Septembre 2015 | 26 748 | 30 921 | 42 212 | 99 880 |
| Amortissements au 1er avril 2015 | (10 574) | (23 992) | (2 560) | (37 126) |
| Variations de périmètre | - | - | - | - |
| Dotations | (1 402) | (863) | (447) | (2 711) |
| Diminutions | - | - | - | - |
| Autres mouvements | 21 | 154 | 113 | 287 |
| Amortissements au 30 Septembre 2015 | (11 956) | (24 700) | (2 893) | (39 550) |
| Montants nets | 14 792 | 6 220 | 39 318 | 60 330 |

(1) Coûts de développement immobilisés durant l'exercice

NOTE 7 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| | Brut | Amortissements | Net 30 Septembre 2015 | Net 31 mars 2015 |
|--------------------------|----------------|----------------|-----------------------------|---------------------|
| Terrains | 5 850 | 250 | 5 600 | 5 670 |
| Constructions | 77 022 | 58 529 | 18 493 | 19 175 |
| Installations techniques | 165 901 | 132 436 | 33 465 | 32 063 |
| Autres immobilisations | 46 578 | 38 584 | 7 994 | 8 127 |
| Immobilisations en cours | 6 867 | - | 6 867 | 5 568 |
| Total | 302 219 | 229 800 | 72 419 | 70 603 |

Variation de la période

| | Terrains | Constructions | Installations techniques | Autres immobilisations corporelles | Immobilisations en cours | TOTAL |
|--|--------------|-----------------|-----------------------------|--|-----------------------------|------------------|
| Brut 1^{er} avril 2015 | 5 920 | 77 760 | 167 906 | 43 259 | 5 568 | 300 414 |
| Variation de périmètre | - | - | - | - | - | - |
| Acquisitions | - | 713 | 5 222 | 1 577 | 2 374 | 9 886 |
| Cessions | (3) | (210) | (2 449) | (246) | (132) | (3 040) |
| Autres mouvements | (67) | (1 241) | (4 778) | 1 987 | (943) | (5 042) |
| Brut 30 Septembre 2015 | 5 850 | 77 022 | 165 901 | 46 577 | 6 867 | 302 218 |
| Amortissements au 1^{er} avril 2015 | (250) | (58 586) | (135 842) | (35 133) | - | (229 811) |
| Variations de périmètre | - | - | - | - | - | - |
| Dotations | (3) | (967) | (3 730) | (1 546) | - | (6 246) |
| Diminutions | 2 | 228 | 2 454 | 233 | - | 2 916 |
| Autres mouvements | 0 | 795 | 4 682 | (2 137) | - | 3 341 |
| Amortissements au 30 Septembre 2015 | (250) | (58 530) | (132 436) | (38 583) | - | (229 799) |
| Montants nets | 5 600 | 18 493 | 33 465 | 7 994 | 6 867 | 72 419 |

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 LA VENTE

Les actifs destinés à la vente concernent :

- Un immeuble de La société Leipzig pour une valeur nette de 1 658 K€
- Un immeuble détenu par la société Faiveley Transport North America Inc. pour une valeur nette de 5 295 K€

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 2015 | 31 Mars 2015 |
|---|----------------------|---------------|
| Valeur nette des titres en début d'exercice | 21 817 | 12 337 |
| Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence | 3 481 | 6 551 |
| Dividendes distribués | - | (1 115) |
| Autres mouvements ⁽¹⁾ | (1 812) | 4 044 |
| Dépréciations | - | - |
| Valeur nette des titres à la clôture | 23 486 | 21 817 |

(1) Dont Ecarts de conversion (1486) Keuro's et Elimination des marges internes générées sur l'exercice (327) Keuro's

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 31 mars 2015 | 932 | 3 074 | 4 006 |
| Variation de périmètre | - | - | - |
| Acquisitions | - | 32 | 32 |
| Cessions | - | (17) | (17) |
| Autres mouvements | 0 | (179) | (179) |
| Brut 30 Septembre 2015 | 932 | 2 911 | 3 843 |
| Dépréciations au 31 mars 2015 | 677 | 25 | 702 |
| Variations de périmètre | - | - | - |
| Dotations | - | - | - |
| Diminutions | - | - | - |
| Autres mouvements | - | - | - |
| Dépréciations au 30 Septembre 2015 | 677 | 25 | 702 |
| Montants nets | 255 | 2 886 | 3 141 |

Echéancier des autres immobilisations financières

| | De 1 à 5 ans | Plus de 5 ans | TOTAL 30 Septembre 2015 | TOTAL 31 mars 2015 |
|-------------------------------|--------------|---------------|-------------------------------|-----------------------|
| Autres titres immobilisés | 143 | | 143 | 156 |
| Prêts | 417 | 525 | 942 | 953 |
| Dépôts et garanties versés | 1 165 | 110 | 1 275 | 1 221 |
| Créances financières diverses | 527 | 25 | 552 | 744 |
| Total | 2 252 | 660 | 2 912 | 3 074 |

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) | 197 |
| SAB WABCO SHARAVAN Ltd. (Iran) ⁽²⁾ | 49 | 11 | (11) | - |
| SOFAPORT (France) ⁽¹⁾ | 59,50 | 47 | - | 47 |
| FAIVELEY TRANSPORT SERVICE MAROC | 100 | 8 | - | 8 |
| FAIVELEY TRANSPORT SOUTH AFRICA ⁽²⁾ | 100 | - | - | - |
| FAIVELEY RAIL ENGINEERING PTE LTD. | 50 | 0 | - | 0 |
| TOTAL | | 932 | (677) | 255 |

(1) Sociétés en cours de liquidation

(2) Sociétés sans activité

Les titres non consolidés représentent une valeur nette comptable globale de 0.3 M€ au 30 septembre 2015, représentative de leur juste valeur.

NOTE 11 : STOCKS

| | Brut | Dépréciations | Net 30 Septembre 2015 | Net 31 mars 2015 |
|------------------------|----------------|---------------|-----------------------------|---------------------|
| Matières premières | 124 823 | 16 350 | 108 473 | 105 304 |
| En-cours de production | 26 846 | 1 015 | 25 831 | 24 517 |
| Produits finis | 34 604 | 4 256 | 30 348 | 28 190 |
| Marchandises | 11 000 | 798 | 10 202 | 9 654 |
| Total | 197 273 | 22 419 | 174 854 | 167 665 |

Evolution des dépréciations durant la période

| | Dépréciation au 31 mars 2015 | Variation de périmètre | Dotations | Reprises utilisées | Reprises non utilisées | Autres mouvements ⁽¹⁾ | Dépréciation au 30 Septembre 2015 |
|------------------------|---------------------------------|------------------------------|--------------|-----------------------|------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| Matières premières | 18 820 | - | 2 915 | (4 386) | (755) | (244) | 16 350 |
| En-cours de production | 1 163 | - | 245 | (325) | (69) | 0 | 1 014 |
| Produits finis | 4 886 | - | 153 | (797) | - | 16 | 4 258 |
| Marchandises | 1 016 | - | 171 | (275) | 3 | (117) | 798 |
| Total | 25 885 | - | 3 484 | (5 783) | (820) | (346) | 22 420 |

(1) Ecart de conversion de la période et reclassements de poste à poste

Durant la période, des stocks anciens et devenus complètement obsolètes ont été mis au rebut. Ces stocks avaient été préalablement dépréciés à hauteur de 90 % de leur valeur. L'impact dans le compte de résultat sur la période s'est traduit par une perte de 0,6 M€.

NOTE 12 : TRAVAUX EN-COURS SUR PROJETS

Au 30 septembre 2015, les travaux en-cours sur projets nets s'élèvent à 116,3 M€ contre 121,7 M€ l'exercice précédent. 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 135,2 M€ au 30 septembre 2015 contre 139,9 M€ au 31 mars 2015.

Le montant des provisions pour pertes à terminaison présentées en diminution des travaux en-cours sur projets est de 18,9 M€ au 30 Septembre 2015 contre 18,2 M€ au 31 Mars 2015.

NOTE 13 : CRÉANCES COURANTES

CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

| | Brut | Dépréciations | Net 30 Septembre 2015 | Net 31 mars 2015 |
|--|----------------|---------------|-----------------------------|---------------------|
| Clients et comptes rattachés | 278 443 | 4 949 | 273 494 | 321 846 |
| Cessions de créances (factoring et cessions ponctuelles) | (87 732) | - | (87 732) | (97 716) |
| Total | 190 711 | 4 949 | 185 762 | 224 130 |

Evolution des dépréciations des comptes clients et comptes rattachés

| Exercices clos le : | Dépréciation à l'ouverture | Variation de périmètre | Dotations | Reprises utilisées | Reprises non utilisées | Autres mouvements | Dépréciation à la clôture |
|---------------------|-------------------------------|------------------------------|-----------|-----------------------|---------------------------|----------------------|------------------------------|
| 30 Septembre 2015 | 4 652 | | 613 | 64 | (277) | (102) | 4 949 |
| 31 mars 2015 | 4 496 | | 1 813 | (1 432) | (601) | 377 | 4 652 |

Créances échues à la clôture

| | Total bilan | Créances non échues | Créances échues | | | | |
|---------------------|----------------|---------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|------------------------|----------------------|
| | | | Total créances échues | Moins de 60 jours | Entre 60 et 120 jours | Entre 120 et 240 jours | Au delà de 240 jours |
| Valeur brute | 190 712 | 144 599 | 46 112 | 22 281 | 9 367 | 7 387 | 7 077 |
| Dépréciations | (4 949) | (477) | (4 472) | (100) | (396) | (234) | (3 742) |
| Valeur nette | 185 762 | 144 122 | 41 640 | 22 181 | 8 971 | 7 153 | 3 335 |

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 2015 | Net 31 mars 2015 |
|----------------------------------|---------------|---------------|-----------------------|------------------|
| Fournisseurs – Avoirs à recevoir | 317 | - | 317 | 373 |
| Créances sociales et fiscales | 12 762 | - | 12 762 | 13 113 |
| Charges constatées d'avance | 6 844 | - | 6 844 | 5 605 |
| Produits à recevoir | 936 | - | 936 | 1 733 |
| Autres créances | 5 520 | 111 | 5 409 | 3 894 |
| Total | 26 379 | 111 | 26 268 | 24 718 |

NOTE 14 : ACTIFS FINANCIERS COURANTS

| | 30 septembre 2015 | 31 mars 2015 |
|--|-------------------|---------------|
| Dépôts et garanties versés ⁽¹⁾ | 4 403 | 5 854 |
| Créances financières diverses | 65 | 65 |
| Comptes courants | 932 | 923 |
| Juste valeur de marché des dérivés – actif | 21 633 | 36 006 |
| Total | 27 033 | 42 849 |

(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 2015 est de 4 112 K€ contre 5 575 K€ au 31 mars 2015.

NOTE 15 : TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

| | 30 septembre 2015 | 31 mars 2015 |
|---------------------------------------|-------------------|----------------|
| Investissements à court terme | 18 870 | 14 824 |
| Disponibilités | 235 650 | 222 021 |
| Concours bancaires | (1 987) | (1 396) |
| Factures factorisées et non garanties | (218) | (777) |
| Total | 252 315 | 234 672 |

Le Groupe ne détient pas de portefeuille d'actions, mais effectue des placements pour sa trésorerie excédentaire. Au 30 Septembre 2015, les placements en SICAV monétaires et en certificats de dépôt s'élèvent à 1,5 M€, les dépôts à terme représentent un montant de 17,3 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 2015, le capital est de 14 614 152 euros divisé en 14 614 152 actions de 1 euro chacune, entièrement libérées. Les actions inscrites au nominatif au nom du même titulaire depuis au moins deux ans bénéficient d'un droit de vote double.

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 | 31 mars 2015 | Création | Conversion des droits de vote | 30 septembre 2015 |
|---------------------------|-----------------|-------------------|----------|-------------------------------|-------------------|
| Ordinaires | 1 | 6 893 152 | - | 85 492 | 6 978 644 |
| Amorties | - | - | - | - | - |
| A dividendes prioritaires | - | - | - | - | - |
| A droit de vote double | 1 | 7 721 000 | - | (85 492) | 7 635 508 |
| Total | 1 | 14 614 152 | - | - | 14 614 152 |

Autocontrôle

Faiveley Transport détient, au 30 septembre 2015, 195 728 titres en autocontrôle, dont 3 056 via son contrat de liquidité.

Ecart 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 (12.6 M€) et du Yuan chinois (5.8 M€) contre l'euro au 30 septembre 2015.

PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS

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

Caractéristiques des plans

| Attribution | Plan d'options d'achat d'actions | Plan d'options de souscription d'actions |
|--|----------------------------------|--|
| Date du Directoire | 16/07/2008 | 23/11/2009 |
| Prix d'exercice en € (*) | 40,78 | 54.91 |
| Point de départ d'exercice des options | 16/07/2010 | 22/11/2013 |
| Date d'expiration | 16/07/2015 | 22/11/2017 |
| Nombre d'options restant à lever au 31 mars 2015 | 8 447 | 116 000 |
| Options accordées pendant la période | | |
| Options annulées pendant la période | | |
| Options exercées pendant la période | (8 447) | (22 500) |
| Nombre d'options restant à lever au 30 septembre 2015 | - | 93 500 |

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

L'exercice des 22 500 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 22 500 euros par émission de 22 500 actions nouvelles. En date du 23/07/2015, le Directoire a décidé d'annuler 22 500 actions propres et de réduire le capital de 22 500 euros pour le ramener à son montant avant les levées d'options de souscription.

Synthèse et valorisation des plans

| Attribution | Plan d'options d'achat d'actions | Plan d'options de souscription d'actions |
|---------------------------------------|----------------------------------|--|
| Date du directoire | 16/07/2008 | 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

Nouveau plan attribué au cours du premier semestre 2015/2016 :

Plan d'attribution gratuite d'actions de performance du 10 Août 2015

Le Directoire du 10 Août 2015 a décidé d'attribuer des actions gratuites soumises à des critères de performance en vertu de l'autorisation octroyée par l'Assemblée Générale extraordinaire du 12 Septembre 2014. Cette attribution porte sur un volume total de 5 400 actions, au profit de 3 bénéficiaires. Cette attribution est soumise à une condition de présence du bénéficiaire dans le Groupe et à des critères de performance identiques à ceux du plan d'attribution gratuite d'actions de performance du 2 Juillet 2014 (cf. Annexe aux comptes consolidés, note 16 figurant dans le document de référence 2014/2015.).

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 | 14/09/2011 | 14/09/2012 |
| Date du Directoire | 02/07/2014 | 27/03/2015 | 10/08/2015 | 05/03/2012 | 15/01/2013 |
| Date d'acquisition définitive des actions gratuites pour les résidents fiscaux français | 02/07/2016 | 27/03/2017 | 10/08/2017 | 05/03/2014 | 15/01/2015 |
| Date d'acquisition définitive des actions gratuites pour les résidents fiscaux étrangers | 02/07/2018 | 27/03/2019 | N/A | 05/03/2016 | 15/01/2017 |
| Libre disponibilité des actions gratuites | 02/07/2018 | 27/03/2019 | 10/08/2019 | 05/03/2016 | 15/01/2017 |
| Nombre total d'actions attribuées au 31 mars 2015 | 132 406 | 4 000 | - | 25 042 | 30 640 |
| Nombre d'actions attribuées au cours de la période | | | 5 400 | | |
| Nombre d'actions annulées au cours de la période | (7 110) | | - | (260) | (136) |
| Nombre total d'actions acquises au titre de ce plan au cours de la période | | - | - | | - |
| Nombre total d'actions attribuées au 30 Septembre 2015 | 125 296 | 4 000 | 5 400 | 24 782 | 30 504 |
| 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 | Attribution soumise à un investissement personnel du bénéficiaire, attribution de deux actions gratuites pour une action investie | Attribution soumise à un investissement personnel du bénéficiaire, attribution de deux actions gratuites pour une action investie |

Valorisation des plans

| Attribution | Actions gratuites de performance | | | Actions gratuites | |
|---------------------------------------|----------------------------------|------------|------------|-------------------|------------|
| Date du Directoire | 02/07/2014 | 27/03/2015 | 10/08/2015 | 05/03/2012 | 15/01/2013 |
| Juste valeur initiale du plan (en MC) | 2.9 | 0.1 | 0.3 | 2.3 | 1.8 |
| Charge de l'exercice (en MC) | 0.8 | - | - | 0.1 | 0.2 |

NOTE 17 : INTERETS MINORITAIRES

SYNTHESE DES INTERETS MINORITAIRES EN CAPITAUX PROPRES

| | 30 septembre 2015 | 31 mars 2015 |
|--------------------------------------|-------------------|---------------|
| Shanghai Faiveley Railway Technology | 8 199 | 9 972 |
| Amsted Rail - Faiveley LLC | 20 700 | 20 987 |
| Autres minoritaires | 1 388 | 757 |
| Total | 30 287 | 31 716 |

NOTE 18 : DÉTAIL DES PROVISIONS

PROVISIONS NON COURANTES

| | Montant au 1 ^{er} avril 2015 | Variation de périmètre | Dotations | Reprises Utilisées | Autres éléments du Résultat Global | Reprises non utilisées | Autres Mouvements (1) | Montant au 30 Septembre 2015 |
|---|---------------------------------------|------------------------|--------------|--------------------|------------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------------|
| Provisions pour engagements de retraite et avantages aux salariés | 45 809 | - | 1 396 | (746) | (4 356) | (990) | (275) | 40 837 |
| Provisions pour charges | 2 275 | - | 150 | (1 195) | - | (200) | (84) | 946 |
| Total | 48 084 | - | 1 546 | (1 941) | (4 356) | (1 190) | (359) | 41 783 |

(1) Dont écarts de change : (359 K€)

PROVISIONS POUR ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AVANTAGES AUX SALAIRES

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 2015-2016.
- 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, le gain actuariel généré par l'évaluation des engagements de retraite a été reconnu en Autres éléments du Résultat Global pour 4.4 M€.

Hypothèses actuarielles :

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

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

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

| | 30 septembre 2015 | | | 31 mars 2015 | | |
|--|-------------------|-----------|-------------|--------------|-----------|-------------|
| | France | Allemagne | Royaume-Uni | France | Allemagne | Royaume-Uni |
| Taux d'actualisation | 2.20% | 2.20% | 3.70% | 1.30% | 1.30% | 3.20% |
| Taux d'inflation | 2.00% | 2.00% | 2.20% | 2.00% | 2.00% | 2.95% |
| Taux d'augmentation moyen des salaires | 2.50% | 2.22% | 3.30% | 2.50% | 2.22% | 3.30% |

PROVISIONS COURANTES

| | Montant 1 ^{er} avril 2015 | Variation de périmètre | Dotations | Reprises utilisées | Reprises non utilisées | Autres éléments du Résultat global | Autres Mouve- ments | Montant 30 Septembre 2015 |
|---|--|---------------------------|---------------|-----------------------|------------------------------|---|-----------------------------|------------------------------------|
| Provisions pour risques, garanties et pénalités | 96 100 | - | 23 722 | (16 223) | (7 905) | - | (1 699) | 93 995 |
| Provisions pour pertes à terminaison | 2 405 | - | - | - | - | - | 1 518 | 3 923 |
| Total provisions sur contrats | 98 505 | - | 23 722 | (16 223) | (7 905) | - | (181) | 97 918 |
| Provisions pour restructuration | 386 | - | - | (114) | - | - | - | 272 |
| Provisions pour risques divers | 2 919 | - | 5 264 | (531) | (1 162) | - | (62) | 6 428 |
| Total autres provisions | 3 305 | - | 5 264 | (645) | (1 162) | - | (62) | 6 700 |
| Total | 101 810 | - | 28 986 | (16 867) | (9 067) | - | (243) ⁽¹⁾ | 104 618 |

(1) Dont écarts de change : (1 761) K€ et virements de poste à poste : 1 519 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 2014/2015.

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 18,9M€ au 30 Septembre 2015 contre 18,2 M€ au 31 mars 2015.

L'augmentation des provisions pour risques divers est principalement expliquée par la comptabilisation en provision pour charges de coûts liés au rapprochement avec Wabtec pour 5 M€.

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 (tels que définis dans les différents contrats de financement) :

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

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

Au 30 Septembre 2015 les ratios sont les suivants pour les différentes sources de financement :

| Au 30 Septembre 2015 | Emprunt "Crédit Syndiqué" | Emprunt "USPP" | Emprunt "SCHULDSCHEIN" |
|--|------------------------------|-------------------|---------------------------|
| Ratio « Endettement Net Consolidé sur EBITDA Consolidé » | 1.30 | 1.47 | 1.38 |
| Ratio « Endettement Financier Net sur Capitaux Propres » | n/a | 0.23 | 0.22 |
| Ratio « EBITDA consolidé sur Coût de l'Endettement Financier Net Consolidé » | 10.70 | 10.05 | 10.05 |

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

| | 30 septembre 2015 | | | TOTAL | 31 mars 2015 |
|---|--------------------|-------------------|---------|---------|--------------|
| | Part à court terme | Part à long terme | | | |
| | - 1 an | De 1 à 5 ans | + 5 ans | | |
| Emprunts | 21 376 | 239 626 | 150 490 | 411 492 | 427 468 |
| Crédits baux | 206 | 943 | 120 | 1 269 | 1 301 |
| Participation des salariés | 65 | | | 65 | 65 |
| Dettes financières diverses | 1 | | | 1 | 6 |
| Dépôts et cautionnements reçus | 56 | | | 56 | 56 |
| Comptes courants créditeurs | 76 | | | 76 | 96 |
| Concours bancaires | 1 987 | | | 1 987 | 1 396 |
| Instruments de trésorerie (solde créditeur) | - | | | - | - |
| Factures factorisées et non garanties | 218 | | | 218 | 777 |
| Total hors juste valeur des dérivés | 23 985 | 240 569 | 150 610 | 415 164 | 431 165 |
| Juste valeur de marché des dérivés – passif | 11 291 | | | 11 291 | 19 975 |
| Total | 35 276 | 240 569 | 150 610 | 426 455 | 451 140 |

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

| | TOTAL | TOTAL |
|---------------------|-------------------|----------------|
| | 30 septembre 2015 | 31 mars 2015 |
| Euro | 353 337 | 380 831 |
| Dollar américain | 66 798 | 69 550 |
| Dollar de Hong-Kong | 727 | 68 |
| Real brésilien | 52 | 72 |
| Yuan chinois | 5 457 | 241 |
| Roupie indienne | 77 | 35 |
| Couronne tchèque | 7 | 4 |
| Won coréen | - | 339 |
| Rouble russe | - | - |
| Total | 426 455 | 451 140 |

CALCUL DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

| | Au 30 septembre 2015 | Au 31 mars 2015 |
|---|----------------------------|--------------------|
| Dettes financières à Long-terme | 391 179 | 396 510 |
| Dettes financières à Court-terme | 21 780 | 32 482 |
| Concours bancaires | 1 987 | 1 396 |
| Factures factorisées et non garanties | 218 | 777 |
| Total Dettes Financières (a) | 415 164 | 431 165 |
| Créances rattachées à des participations | | |
| Prêts | 1 007 | 1 018 |
| Dépôts et cautionnement versés | 5 677 | 7 075 |
| Créances financières diverses | 670 | 875 |
| Comptes courants | 932 | 923 |
| Total créances financières nettes (b) | 8 287 | 9 891 |
| Disponibilités (c) | 254 520 | 236 845 |
| ENDETTEMENT NET (a-b-c) | 152 357 | 184 429 |
| Capitaux Propres | 658 653 | 657 450 |
| Ratio endettement net / Capitaux Propres | 23.1% | 28.1% |

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 9,3 M€ au 30 septembre 2015, 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 11,6 M€ au 30 septembre 2015 et 13,5 M€ au 31 mars 2015.

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 MARCHÉ

Risque de change

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

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

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

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

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

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

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

✓ *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 entre 91% et 100% 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 1,61% sur 2015/2016 couvertures et marges incluses. Pour la dette en dollars US, le coût estimé est de 4,83%. Le coût total de la dette du Groupe, sur 2015/2016, est par conséquent estimé à 2,14%.

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 2015 | Instruments financiers | Instruments financiers | Gains et (pertes) latents en capitaux propres |
|---|-------------------------------|-------------------------------|--|
| | Actifs | Passifs | |
| Couverture de taux⁽¹⁾ | 431 | 877 | (354) |
| Couverture de matières premières⁽¹⁾ | | 28 | (28) |
| Couverture de change | 21 203 | 9 259 | 342 |
| - couverture de juste valeur | 9 444 | 4 989 | - |
| - couverture de flux de trésorerie | 789 | 471 | 342 |
| - non éligibles à la comptabilité de couverture | 10 970 | 3 799 | - |
| Total | 21 634 | 10 164 | (40) |
| (1) Couverture de flux de trésorerie. | | | |

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

| | Montant 1er avril 2015 | Variation de l'exercice | Montants recyclés en résultat | Montant 30 septembre 2015 |
|----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|--|--|
| Couverture de taux | (566) | 304 | (92) | (354) |
| Couverture de change | 112 | 255 | (25) | 342 |
| Couverture de matières premières | 41 | (69) | - | (28) |
| TOTAL | (413) | 490 | (117) | (40) |

✓ *Horizon de reprise des montants enregistrés en capitaux propres au 30 Septembre 2015:*

Le montant enregistré en capitaux propres, au titre des dérivés de taux (-354 K€), sera repris en résultat entre le 1er octobre 2015 et 31 mars 2020 selon l'échéancier des flux couverts.

Le montant enregistré en capitaux propres, au titre des dérivés de change (+342 K€), sera recyclé en résultat sur l'exercice clôturant au 31 mars 2016.

Le montant enregistré en capitaux propres, au titre des dérivés de matières premières (28 K€), sera recyclé en résultat sur l'exercice clôturant au 31 mars 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 2015, le montant total des créances cédées sans recours est de 87,7 M€ dont 24,3 M€ concernent les programmes d'affacturages inversés mis en œuvre à l'initiative des clients.

Le montant des créances cédées au titre des programmes d'affacturages et non garanties est de 0,2 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 2015, le Groupe dispose de 125 M€ de facilités de crédit confirmées mais non utilisées.

Au 30 septembre 2015, 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 2015 | 31 mars 2015 |
|-----------------------------------|----------------------|----------------|
| Fournisseurs et comptes rattachés | 192 894 | 209 619 |
| Dettes fiscales et sociales | 59 500 | 68 187 |
| Clients – Avoirs à établir | 1 237 | 1 458 |
| Produits constatés d'avance | 133 | 168 |
| Charges à payer | 16 904 | 12 713 |
| Fournisseurs d'immobilisations | 246 | 441 |
| Dividendes à payer | 13 032 | 55 |
| Autres dettes d'exploitation | 10 251 | 11 295 |
| Total | 294 197 | 303 935 |

Au 30 Septembres 2015 le poste « Fournisseurs et comptes rattachés » a été augmenté des en-cours sur projets créditeurs pour un montant de 40,4 M€ (contre 32,7 M€ au 31 mars 2015).

L'évolution du poste « Charges à payer » s'explique par la comptabilisation de coûts liés au rapprochement avec Wabtec Corporation pour 4 545 K€.

NOTE 22 : AFFACTURAGE

Pour diversifier les sources de financements du Groupe et réduire le risque de crédit, plusieurs filiales utilisent des programmes d'affacturages. Au 30 septembre 2015, ces opérations réalisées auprès des différents Factors ont eu pour effet de réduire le poste « Clients » de 87 732 K€. Ces opérations incluent des programmes d'affacturages sans recours initiés par deux clients du Groupe pour un montant total de 24 428 K€.

Par ailleurs, le montant du cash disponible auprès des Factors, et non appelé, s'élève à 52 223 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 218 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 RÉSULTAT

| | 1er Semestre 2015/2016 | 1er Semestre 2014/2015 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Activités poursuivies : | | |
| Chiffre d'affaires | 532 809 | 486 657 |
| Résultat d'exploitation après quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence | 40 911 | 46 515 |
| Résultat financier | (4 463) | (7 659) |
| Impôts sur les résultats | (11 104) | (13 532) |
| Quote-part de résultat net des autres entités mises en équivalence | - | - |
| Résultat net des activités poursuivies | 25 344 | 25 324 |
| Résultat net consolidé | 25 344 | 25 324 |
| Amortissements de la période | 8 958 | 8 568 |

Bilan

| | 1er Semestre 2015/2016 | 1er Semestre 2014/2015 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Actifs corporels et incorporels nets | 823 405 | 796 715 |
| Actifs financiers non courants | 26 627 | 22 977 |
| Impôts différés actifs | 61 536 | 53 079 |
| Sous-total actif non courant | 911 568 | 872 771 |
| Stocks et créances (hors impôts) | 479 395 | 472 900 |
| Autres actifs courants | 65 060 | 67 999 |
| Disponibilités | 254 520 | 228 753 |
| Actifs destinés à la vente | 6 953 | |
| Sous-total actif courant | 805 928 | 769 652 |
| Total actif | 1 717 496 | 1 642 424 |
| Capitaux propres | 658 653 | 602 756 |
| Avantages au personnel & autres provisions non courantes | 41 783 | 41 525 |
| Impôts différés passifs | 49 801 | 36 434 |
| Dettes financières non courantes | 391 179 | 396 352 |
| Sous-total passif non courant | 482 763 | 474 311 |
| Provisions courantes | 104 617 | 92 997 |
| Dettes financières courantes | 35 277 | 65 618 |
| Avances, acomptes et dettes non financières (hors impôt) | 426 728 | 396 281 |
| Autres passifs courants | 9 458 | 10 460 |
| Sous-total passif courant | 576 080 | 565 356 |
| Total passif | 1 717 496 | 1 642 424 |
| Acquisitions d'actifs corporels et incorporels (hors écarts d'acquisition) de la période | 15 564 | 9 416 |
| Effectifs | 5 636 | 5 359 |

INFORMATION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Principaux chiffres contributifs par zone géographique d'origine :

| | France | Europe (hors France) | Amériques | Asie/ Pacifique | Total |
|--|---------|-------------------------|-----------|--------------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 104 909 | 216 954 | 103 214 | 107 732 | 532 809 |
| Solde de clôture des actifs corporels et incorporels nets (hors écarts d'acquisition) | 51 124 | 39 588 | 30 227 | 11 810 | 132 749 |
| Acquisition d'actifs corporels et incorporels nets (hors écarts d'acquisition) | 6 266 | 4 901 | 1 533 | 2 864 | 15 564 |
| Amortissement d'actifs corporels et incorporels (hors écarts d'acquisition) sur l'exercice | 3 260 | 3 426 | 1 273 | 999 | 8 958 |

NOTE 24 : CHIFFRE D'AFFAIRES

| | 1er semestre 2015/2016 | 1er Semestre 2013/2014 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Vente de produits et services rattachés à des contrats > 1 an | 511 695 | 469 708 |
| Vente de produits et services rattachés à des contrats < 1 an | 21 114 | 16 949 |
| Total ⁽¹⁾ | 532 809 | 486 657 |

(1) Dont chiffre d'affaires relatif à la Division « Services » : 236,3 M€ au 30 Septembre 2015 et 193.5 M€ au 30 Septembre 2014.

NOTE 25 : MARGE BRUTE ET COÛT DES VENTES

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

La marge brute sur le 1^{er} semestre 2015/2016 s'élève à 131,7 M€ soit 24.7 % du chiffre d'affaires contre 23,9 % au 1^{er} semestre 2014/2015.

Le coût des ventes se décompose comme suit :

| | 1er Semestre 2015/2016 | 1er Semestre 2014/2015 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Main d'œuvre directe | (49 019) | (47 140) |
| Achats de matières et de composants | (195 083) | (191 332) |
| Coûts de structure | (40 516) | (36 396) |
| Coûts d'approvisionnement | (28 285) | (24 718) |
| Coûts d'ingénierie | (26 844) | (27 017) |
| Autres coûts directs | (28 713) | (26 938) |
| Variation des en-cours projets | (11 352) | (644) |
| Variation nette des provisions sur projets (dotation/reprise) | (18 643) | (15 212) |
| Variation nette des provisions pour perte à terminaison | (2 647) | (1 086) |
| Total coût des ventes | (401 103) | (370 484) |

NOTE 26 : AUTRES REVENUS ET CHARGES COURANTS

| | 1er semestre 2015/2016 | 1er Semestre 2014/2015 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Redevances | 843 | 874 |
| Reprises des provisions pour autres risques | 1 362 | 2 657 |
| Remboursements assurances | - | 2 |
| Autres revenus | 442 | 406 |
| Total autres revenus | 2 647 | 3 939 |
| Redevances | 0 | 0 |
| Créances douteuses | (231) | (216) |
| Dotations aux provisions pour autres risques | (414) | (10) |
| Dépréciations des stocks | (1 751) | (1 003) |
| Participation des salariés | (415) | (993) |
| Coûts liés au rapprochement avec Wabtec Corporation | (9 545) | - |
| Autres charges | (1 026) | (3 926) |
| Total autres charges | (13 382) | (6 148) |
| Total net | (10 735) | (2 208) |

NOTE 27 : COÛTS DE RESTRUCTURATION ET RÉSULTAT DE CESSIION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

COÛTS DE RESTRUCTURATION

Les coûts de restructuration de la période se sont élevés à 1,3M€ contre 0,8 M€ sur l'exercice précédent. Sur la période, ces coûts de restructuration concernent principalement « Shanghai Faiveley Railway Technology » pour 0.6 M€ et « Faiveley Metro Technology Shanghai » pour 0.2 M€.

CESSION D'IMMOBILISATIONS

| | 1er semestre 2015/2016 | 1er Semestre 2014/2015 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Prix de cession des immobilisations vendues | 31 | 118 |
| Valeur nette comptable des immobilisations cédées | (21) | (161) |
| Total | 10 | (43) |

NOTE 28 : DÉTAIL DU RÉSULTAT FINANCIER

| | 1er semestre 2015/2016 | 1er Semestre 2014/2015 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Coût de l'endettement financier brut | (5 560) | (6 267) |
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie | 501 | 718 |
| Coût de l'endettement net | (5 059) | (5 549) |
| Produits sur instruments financiers | 8 609 | 5 284 |
| Produits liés aux effets de change | 12 483 | 9 858 |
| Produits sur cession de valeurs mobilières de placement | 4 | - |
| Reprise provisions financières | - | - |
| Dividendes reçus | 25 | 24 |
| Autres produits financiers | 160 | 160 |
| Autres produits financiers | 21 281 | 15 326 |
| Charges sur instruments financiers | (4 450) | (10 950) |
| Charges liées aux effets de change | (14 945) | (5 316) |
| Charges d'intérêts sur engagements retraites | (370) | (500) |
| Valeur nette comptable des immobilisations financières cédées | - | - |
| Charges sur garanties bancaires | (587) | (480) |
| Autres charges financières | (333) | (190) |
| Autres charges financières | (20 685) | (17 436) |
| RESULTAT FINANCIER | (4 463) | (7 659) |

Le coût de l'endettement financier net de l'exercice s'élève à 5.1 M€ contre 5.5 M€ lors de la période précédente. Le Groupe a bénéficié de la baisse des taux d'intérêt variables ainsi que de la diminution de la marge de crédit sur la période.

Le résultat de change de l'exercice, comprenant les charges et produits liés aux effets de change et produits financiers est favorable de 1.7 M€. Cet impact favorable s'explique principalement par les effets suivants cumulés:

- Effet favorable des points de terme des couvertures de change échues pour 0.5 M€
- Effet favorable des points de terme latents des couvertures de change en vie pour +1.8 M€.
- Résultat de change non couvert défavorable pour (0.8) M€

NOTE 29 : IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

La charge d'impôt est déterminée en appliquant le taux effectif projeté d'impôt 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.

La diminution du taux effectif d'imposition (33,7% contre 38,0% au premier semestre 2014) provient principalement d'un mix pays favorable.

ANALYSE PAR NATURE

| | 1er semestre 2015/2016 | 1er Semestre 2014/2015 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Impôt exigible sur activités courantes | 9 016 | 10 921 |
| Impôt différé sur activités courantes | 2 088 | 2 610 |
| Total impôt sur activités courantes | 11 104 | 13 531 |
| Impôt sur activités cédées | - | - |
| TOTAL IMPÔT | 11 104 | 13 531 |

NOTE 30 : RÉSULTAT DES ACTIVITÉS CÉDÉES OU EN COURS DE CESSION

Néant

NOTE 31 : FRAIS DE PERSONNEL ET EFFECTIFS

| | 1er semestre 2015/2016 | 1er Semestre 2014/2015 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Salaires | 113 514 | 100 824 |
| Charges sociales | 30 188 | 28 793 |
| Retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi | 7 915 | 5 501 |
| Charges liées aux paiements en actions | 1 200 | 1 336 |
| TOTAL FRAIS DE PERSONNEL | 152 817 | 136 454 |
| EFFECTIFS TOTAUX | 5 636 | 5 359 |

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 :

| | 1er semestre 2015/2016 | 1er Semestre 2014/2015 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Résultat Net Part du Groupe utilisé pour le calcul du résultat de base et du résultat dilué par action (en milliers d'euros) | 23 150 | 26 725 |
| Nombre moyen d'actions (a) | 14 614 152 | 14 614 152 |
| Nombre moyen d'actions en auto-contrôle (b) | (216 303) | (296 233) |
| Nombre moyen d'actions en circulation (a - b = c) | 14 397 849 | 14 317 919 |
| Nombre moyen d'instruments dilutifs (d) | 164 503 | 281 262 |
| Nombre moyen d'actions dilué (c + d) | 14 562 352 | 14 599 181 |
| Résultat net de base par action | 1.61 | 1.87 |
| Résultat net dilué par action | 1.59 | 1.83 |

NOTE 33 : EVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

- ✓ Faiveley Transport a annoncé le 27 juillet 2015 son entrée en négociations exclusives avec Wabtec Corporation. Suite à la consultation des instances représentatives du personnel, la famille Faiveley et Wabtec Corporation ont signé le 6 octobre 2015 le contrat de cession de titres ainsi qu'un pacte d'actionnaires ; Faiveley Transport et Wabtec Corporation ont pour leur part signé le contrat relatif à l'offre publique.
- ✓ En vertu de l'autorisation octroyée par l'Assemblée générale extraordinaire du 18 septembre 2015, le Directoire du 1er octobre 2015 a décidé d'attribuer des actions gratuites soumises à des critères de performance à certains salariés. Cette attribution porte sur un volume total de 140 275 actions, au profit de 356 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.
- ✓ Le 8 octobre 2015, le Groupe a mis fin au contrat de liquidité en date du 1er octobre 2012 confié par la société Faiveley Transport à Exane BNP Paribas.

NOTE 34 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Hors les éléments présentés ci-dessous, il n'y a pas eu au cours du premier semestre 2015 de modification significative portant sur les transactions avec les parties liées telles qu'elles sont décrites dans le Document de Référence du 31 Mars 2015.

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

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

Ces transactions se font généralement aux conditions de marché.

| En milliers d'euros | 1er semestre 2015/2016 | 1er Semestre 2014/2015 |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Ventes | 10 269 | 13 813 |
| Créances d'exploitation | 9 794 | 13 100 |
| Dettes d'exploitation | (1 429) | (2 789) |

NOTE 35 : DIVIDENDES

L'assemblée Générale du 18 Septembre 2015 a approuvé le versement d'un dividende (y compris actions propres) au titre de l'exercice 2014/2015 s'élevant à 12 976 581,60 euros dont :

- 12 976 581,60 euros au titre du dividende de 0,90 euros servi en date du 5 octobre 2015 à 14 418 424 actions au titre de l'exercice 2014/2015.
- 176 155,20 euros de dividendes non servi, ce montant correspond aux 195 728 actions propres détenues par Faiveley Transport au moment du détachement du dividende, le 2 Octobre 2015.

| | Nombre d'actions | Actions propres | Nombre d'actions servies | Dividendes approuvés |
|--------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Actions ordinaires | 6 978 642 | 195 728 | 6 782 914 | 6 104 623 |
| Actions à droit de vote double | 7 635 510 | 0 | 7 635 510 | 6 871 959 |
| | 14 614 152 | 195 728 | 14 418 424 | 12 976 582 ⁽¹⁾ |

(1) dont 5 683 871 € à Financière Faiveley et 1 043 359 € à François Faiveley Participation (F.F.P.)

Le paiement de ce dividende est intervenu le 5 Octobre 2015. Le montant du dividende à servir est donc reconnu comme un passif courant au 30 Septembre 2015.

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 2015.

AUTRES ENGAGEMENTS DONNES

| | 1er semestre 2015/2016 | 31 mars 2015 |
|--|---------------------------|--------------|
| Avals, cautions, garanties bancaires données à des clients | 234 887 | 234 024 |
| - dont donnés par des co-entreprises | - | - |
| Cautions et garanties maison mère données aux clients et aux banques * | 465 847 | 496 694 |
| - dont donnés à l'égard des co-entreprises | 13 150 | 14 036 |
| Dettes garanties par des sûretés réelles : | - | - |
| - Hypothèque des constructions | - | - |

* Montant retraité des garanties maison mères incluses dans les « avals, cautions et garanties bancaires données à des clients ».

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 : 2 449 K€

NOTE 37 : PÉRIMÈTRE ET MÉTHODE DE CONSOLIDATION

Faiveley Transport est la société holding du Groupe.

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

LISTES DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES ET MÉTHODE DE CONSOLIDATION

| ENTITE | PAYS | % de contrôle | % d'intérêt |
|--|-----------|------------------|-------------|
| Société mère : FAIVELEY TRANSPORT | | | |
| Par intégration globale : | | | |
| FAIVELEY TRANSPORT LEIPZIG GmbH & Co. KG | Allemagne | 100,00 | 100,00 |
| FAIVELEY TRANSPORT WITTEN GmbH | Allemagne | 100,00 | 100,00 |
| FAIVELEY TRANSPORT VERWALTUNGS GmbH ¹ | Allemagne | 100,00 | 100,00 |
| FAIVELEY TRANSPORT HOLDING GmbH & Co. KG | Allemagne | 100,00 | 100,00 |
| 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 | 60,00 |
| FAIVELEY TRANSPORT AMIENS | France | 100,00 | 100,00 |
| FAIVELEY TRANSPORT NSF | France | 100,00 | 100,00 |
| FAIVELEY TRANSPORT TOURS | France | 100,00 | 100,00 |
| FAIVELEY TRANSPORT GENNEVILLIERS | France | 100,00 | 100,00 |
| FAIVELEY TRANSPORT BIRKENHEAD Ltd. | Grande-Bretagne | 100,00 | 100,00 |
| FAIVELEY TRANSPORT TAMWORTH Ltd. | Grande-Bretagne | 100,00 | 100,00 |
| SAB WABCO Ltd. | Grande-Bretagne | 100,00 | 100,00 |
| SAB WABCO DAVID & METCALF Ltd. | Grande-Bretagne | 100,00 | 100,00 |
| SAB WABCO DAVID & METCALF PRODUCTS Ltd. | Grande-Bretagne | 100,00 | 100,00 |
| SAB WABCO INVESTMENTS Ltd. | Grande-Bretagne | 100,00 | 100,00 |
| SAB WABCO PRODUCTS Ltd. | Grande-Bretagne | 100,00 | 100,00 |
| SAB WABCO UK Ltd. | Grande-Bretagne | 100,00 | 100,00 |
| FAIVELEY TRANSPORT RAIL TECHNOLOGIES INDIA Ltd. | Inde | 100,00 | 100,00 |
| FAIVELEY TRANSPORT 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 TREMOSNICE s.r.o. | Rép. tchèque | 100,00 | 100,00 |
| FAIVELEY TRANSPORT LEKOV a.s | Rép. tchèque | 100,00 | 100,00 |
| o.o.o FAIVELEY TRANSPORT | Russie | 100,00 | 98,00 |
| FAIVELEY TRANSPORT METRO TECHNOLOGY SINGAPORE Ltd. | Singapour | 100,00 | 100,00 |
| FAIVELEY TRANSPORT MALMÖ AB | Suède | 100,00 | 100,00 |
| FAIVELEY TRANSPORT NORDIC AB | Suède | 100,00 | 100,00 |
| FAIVELEY TRANSPORT SCHWEIZ AG | Suisse | 90,00 | 90,00 |
| SCHWAB VERKEHRSTECHNIK AG | Suisse | 100,00 | 100,00 |
| FAIVELEY TRANSPORT METRO TECHNOLOGY THAILAND Ltd. | Thaïlande | 100,00 | 100,00 |
| FAIVELEY TRANSPORT METRO TECHNOLOGY TAIWAN Ltd. | Taïwan | 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 |
| Autres entreprises mises en équivalence : | | | |
| Néant | - | - | - |
| Partenariats qualifiés d'opérations conjointes : | | | |
| Néant | - | - | - |

NOTE 38 : COMMUNICATION FINANCIÈRE

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

2.3.RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2015/16 (PÉRIODE DU 1ER AVRIL AU 30 SEPTEMBRE 2015)

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société FAIVELEY TRANSPORT SA, relatifs à la période du 1^{er} avril 2015 au 30 septembre 2015, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3 « Principes et méthodes comptables » de l'annexe aux comptes consolidés qui présente les modalités et l'incidence de la première application de l'interprétation IFRIC 21.

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'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Dijon, le 26 novembre 2015

PricewaterhouseCoopers Audit
Philippe Vincent

Expertise Comptable et Audit
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 2015 » – 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 2015 » 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 2015, 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 2015/16.

Gennevilliers, le 26 novembre 2015

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