



FAIVELEY SA

COMPTES CONSOLIDES

AUDITES AU 31 MARS 2006

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE FAIVELEY SA
AU 31 MARS 2006

ACTIF (en milliers d' euros)	31 mars 2006 IFRS			31 mars 2005
	Brut	amortissements et provisions	Net	Net IFRS
Capital souscrit non appelé (I)				
Ecart d'acquisition	241 471		241 471	234 148
Immobilisations incorporelles				
Autres immobilisations incorporelles	39 682	12 773	26 909	26 197
Immobilisations corporelles				
Terrains	4 993	194	4 799	6 855
Constructions	59 221	38 551	20 670	22 667
Installations techniques	96 741	81 788	14 953	16 529
Autres immobilisations corporelles	34 323	24 609	9 714	9 710
Immobilisations financières				
Titres de participation sociétés non consolidées	864	640	224	203
Titres des sociétés mises en équivalence	1 791		1 791	1 429
Autres immobilisations financières à LT	10 399	1 113	9 286	3 312
Actif d'impôts différés	18 909		18 909	21 883
TOTAL ACTIF NON COURANT (II)	508 394	159 668	348 726	342 933
Stocks et encours	110 838	18 663	92 175	88 538
Avances et acomptes rattachés	1 584		1 584	1 490
Clients et créances d'exploitation	168 326	4 760	163 566	158 254
Autres créances	2 182	156	2 026	3 430
Actifs d'impôt exigible	3 959		3 959	3 483
Autres immobilisations financières à CT	2 110		2 110	1 663
Investissements à court terme	37 315		37 315	24 141
Disponibilités	122 692		122 692	74 352
Actifs des activités abandonnées/destinées à être vendues			-	103 805
TOTAL ACTIF COURANT (III)	449 006	23 579	425 427	459 157
TOTAL GENERAL (I + II + III)	957 400	183 247	774 153	802 090

PASSIF (en milliers d' euros)	31 mars 2006 IFRS	31 mars 2005 IFRS
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	12 180	12 426
Primes	7 867	17 071
Ecart de conversion	- 387	1 014
Réserves consolidées	84 252	36 852
Résultat de l'exercice	17 640	50 637
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DU GROUPE (I)	121 552	118 000
INTERETS DES MINORITAIRES		
Part dans les réserves	62 103	59 350
Part dans le résultat	17 539	4 019
TOTAL (II)	79 642	63 369
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	201 194	181 369
Provisions pour risques et charges non courantes	50 973	52 899
Passif d'impôt différé	13 377	15 872
Emprunts et dettes financières à long terme	180 792	211 824
TOTAL PASSIF NON COURANT (III)	245 143	280 595
DETTES		
Provisions pour risques et charges courantes	63 290	67 777
Emprunts et dettes financières à court terme	50 473	43 773
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	49 501	42 354
Dettes d'exploitation	139 718	119 598
Passif d'impôt exigible	21 687	15 449
Autres dettes	3 147	2 453
Passifs des activités abandonnées/destinées à être vendues	-	48 722
TOTAL (IV)	327 816	340 127
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)	774 153	802 090

II Compte de résultat consolidé au 31 mars 2006

(en milliers d' euros)

	31/03/2006 IFRS	31/03/2005 IFRS
Chiffre d'affaires hors taxes	568 896	374 404
Coût des ventes	-414 505	-268 936
MARGE BRUTE	154 391	105 468
Frais de structure	-91 200	-62 943
Autres revenus (charges)	7 324	1 362
Coûts de restructuration	-2 078	-8 326
Plus-value de dilution et cession de titres consolidés		53 424
RESULTAT D'EXPLOITATION	68 437	88 985
Amortissements inclus dans le résultat d'exploitation	13 702	10 248
Résultat d'exploitation + dotations aux amortissements	82 139	99 233
Résultat Financier	-10 390	-2 155
RESULTAT COURANT	58 047	86 830
Impôts sur les résultats	-18 510	-11 580
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	39 537	75 250
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	362	208
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	39 898	75 458
Résultat des activités abandonnées	-4 720	-20 801
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	35 178	54 656
Intérêts minoritaires	17 539	4 019
Résultat net (part du groupe)	17 640	50 637
Résultat net par action en € :		
Résultat par action	1.41	4.07
Résultat dilué par action	1.41	4.04
Résultat net par action en € - Activités poursuivies :		
Résultat par action	1.85	5.79
Résultat dilué par action	1.85	5.75
Résultat net par action en € - Activités cédées ou en cours de cession		
Résultat par action	-0.44	-1.72
Résultat dilué par action	-0.44	-1.71

III Tableaux des flux de trésorerie consolidés au 31 mars 2006

FLUX DE TRESORERIE (en milliers Euros)	31 mars 2006 IFRS	31 mars 2005 IFRS
Variation de la trésorerie d'exploitation		
Résultat net part du groupe	17 640	50 637
Intérêts minoritaires dans le résultat	17 539	4 019
Ajustements permettant de passer du résultat à la variation de la trésorerie		
nette d'exploitation :		
- Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	13 925	27 439
- Impairement des actifs (y compris écart d'acquisition)		9 181
- Variation des provision pour risques & charges	-5 236	-1 318
- Impôts différés	3 591	2 922
- (Plus) moins-values nettes sur cessions d'actifs	2 824	-3 861
- Subventions versées au résultat		-6
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-362	-208
- Profit de dilution		-49 556
Capacité d'autofinancement	49 921	39 249
- Variation des actifs et passifs circulants	29 729	13 493
* Diminution (+) augmentation (-) des stocks	-3 516	460
* Diminution (+) augmentation (-) des créances	5 318	-1 937
* Augmentation (+) diminution (-) des dettes et charges à payer	22 657	8 440
* Augmentation (+) diminution (-) de l'impôt	5 270	6 530
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	79 650	52 742
Opérations d'investissement		
Décassements/acquisition immobilisations corporelles et incorporelles	-14 438	-12 551
Subventions d'investissements encaissés		
Encaissements/cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	9 802	52
Décassements/acquisition immobilisations financières	-738	-1 717
Encaissements/cession immobilisations financières	463	1 660
Trésorerie nette provenant des acquisitions de filiales	-10 253	-152 853
Trésorerie nette provenant des cession de filiales (1)	42 693	
Flux de trésorerie provenant de l'investissement	27 529	-165 409
Augmentation de capital ou apports	205	100 388
Acquisitions d'actions propres	-9 772	-305
Dividendes versés aux actionnaires de la maison mère	-2 974	-995
Dividendes versés aux minoritaires	-665	-1 124
Encaissements provenant d'emprunts	4 486	240 954
Remboursement d'emprunts	-30 087	-172 818
Flux de trésorerie provenant du financement	-38 807	166 100
Incidence de la variation des taux de change	-3 123	-740
Incidence de la variation des quasi-disponibilités	260	-892
Trésorerie au début de l'exercice	86 671	34 870
Trésorerie à la fin de l'exercice	152 180	86 671

(1) Dont 10,1 M€ liés à la cession du pôle plasturugie et 32,6 M€ concernant la filiale Gutehoffnungshütte (G.H.H)

(2) Les intérêts payés dans l'exercice sont de 11,8 M€ et les intérêts reçus de 1,7 M€

Variation des capitaux propres consolidés et des intérêts minoritaires (en K€)

a) Au 31.03.2005

	Capital Prime d'émission	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	TOTAL
Capitaux propres au 31/03/2004	29 642	27 769	-	11 361	68 772
Variation du capital de l'entreprise consolidante	-	-	-	-	-
Actions propres	(145)	-	-	-	(145)
Affectation du résultat	-	10 366	-	(11 361)	(995)
Autres variations	-	289	-	-	289
Variation des écarts de conversion	-	(1 572)	1 014	-	(558)
Résultat au 31/03/2005	-	-	-	50 637	50 637
Capitaux propres au 31/03/2005	29 497	36 852	1 014	50 637	118 000

Intérêts minoritaires	Dans les capitaux propres	Dans le résultat	TOTAL
Situation au 31/03/2004	5 650	1 062	6 712
Affectation du résultat	(62)	(1 062)	(1 124) ⁽¹⁾
Résultat au 31/03/2005		4 019	4 019
Augmentation de capital	51 499	-	51 499
Variation du périmètre	2 772	-	2 772
Ecarts de conversion	(509)	-	(509)
Situation au 31/03/2005	59 350	4 019	63 369

(1) dividendes distribués par les sociétés intégrées

b) Au 31.03.2006

	Capital Prime d'émission	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	TOTAL
Capitaux propres au 31/03/2005	29 497	36 852	1 014	50 637	118 000
Variation du capital de l'entreprise consolidante	205	-	-	-	205
Actions propres ⁽¹⁾	(9 655)				(9 655)
Affectation du résultat	-	47 663	-	(50 637)	(2 974)
Autres variations	-	543	-	-	543
Variation des écarts de conversion	-	(806)	(1 401)	-	(2 207)
Résultat au 31/03/2006	-	-	-	17 640	17 640
Capitaux propres au 31/03/2006	20 047	84 252	(387)	17 640	121 552

(1) au 31 mars 2006, Faiveley SA détient 349 115 de ses propres actions, soit 2,79% du capital social

Intérêts minoritaires	Dans les capitaux propres	Dans le résultat	TOTAL
Situation au 31/03/2005	59 350	4 019	63 369
Affectation du résultat	3 354	(4 019)	(665) ⁽¹⁾
Résultat au 31/03/2006		17 539	17 539
Augmentation de capital	-	-	-
Autres variations	312	-	312
Ecarts de conversion	(913)		(913)
Situation au 31/03/2006	62 103	17 539	79 642

(1) dividendes distribués par les sociétés intégrées

c) Composition du capital social

	2005 (31 mars)	Création	Rembourse- ment	2006 (31 mars)	Valeur Nominale	Dont à libérer
ACTIONS						
. Ordinaires	750 813	18 000	-	3 844 065	1	-
. Amorties	-	-	-	-	-	-
. A dividendes prioritaires	-	-	-	-	-	-
. Particulières	1 737 104	-	-	8 685 520	1	-
TOTAL	2 487 917	18 000	-	12 529 585	1	-

Par l'Assemblée Générale extraordinaire du 15/03/2006, il a été décidé de diviser le nominal des actions par 5

III. Annexe aux comptes consolidés

A. FAITS MARQUANTS

1. Cession de Faiveley Transport GHH

Le 30 septembre 2005, la société Faiveley Transport GHH a été cédée pour un montant de 44 millions d'euros en valeur d'entreprise. Le résultat net de cession enregistré dans les comptes sociaux de Faiveley Transport Remscheid est de 28,3 M€. Dans les comptes consolidés, cette cession, réalisée dans le délai d'affectation du goodwill Sab Wabco, a été traitée comme une correction de la juste valeur des actifs acquis pour un montant de 29,9 M€ et n'a en conséquence pas d'impact sur le résultat consolidé de la période. Compte tenu des dettes financières existantes, le montant encaissé par le Groupe au 31 mars en paiement des titres est de 32,6 M€.

Par ailleurs, 4 M€ ont été payés au Groupe début Octobre 2005 au titre du résultat avant impôt réalisé par la filiale cédée au premier semestre 2005 -2006.

Le solde de la cession, soit 5 M€, fait l'objet d'un crédit -vendeur sur 4 ans, remboursable pour deux tiers en Septembre 2008 et un tiers en Septembre 2009. Ce crédit-vendeur porte un intérêt fixe de 8%, dont 4% payables annuellement et 4% capitalisables.

2. Cession de l'activité Plasturgie

Le conseil de surveillance du 19 Décembre 2005 a approuvé la cession par Faiveley SA de Faiveley Plasturgie SAS et de ses filiales à Financière Faiveley et François Faiveley Participation, pour une valeur d'entreprise de 18,2 M€. La sortie du périmètre d'intégration fiscale a donné lieu à une indemnisation par Faiveley SA au profit des filiales du Pôle Plasturgie au titre des économies d'impôts résultant de l'utilisation de déficits antérieurs.

Compte tenu des ajustements de la dette nette et du BFR au 31 mars 2006, audités par les commissaires aux comptes, le prix final de cession des titres est de 8,6 M€. Le prix de cession est complété par une clause de complément de prix fondée sur un multiple de l'EBITDA (résultat opérationnel plus dotations aux amortissements plus dotations nettes aux provisions d'exploitation) des comptes clos au 31 Mars 2008. Ce complément de prix prévoit le partage à parts égales entre Faiveley SA et les cessionnaires de Faiveley Plasturgie d'une éventuelle création de valeur additionnelle par rapport aux prévisions 2007-2008 du plan d'affaires du Pôle. Ce complément de prix est limité à 10 M€ et sera payable dès la certification par les commissaires aux comptes des comptes consolidés de Faiveley Plasturgie arrêtés au 31 Mars 2008.

Cette transaction a été autorisée par le conseil de surveillance de la société dans le cadre des conventions réglementées. L'activité a été cédée le 31 mars 2006.

3. Acquisition de Neu SF

Faiveley Transport SA a acquis Neu Systèmes Ferroviaires (Neu SF) début 2006 pour un montant de 12.7 M€ afin de renforcer son leadership dans la ligne de produits climatisation. Le montant de l'écart d'acquisition enregistré dans les comptes au 31 mars 2006 s'élève à 10 M€.

Le chiffre d'affaires réalisé en 2005 par Neu SF a été de 10,5 M€.

4. Gouvernance d'entreprise

L'assemblée générale extra-ordinaire de Faiveley SA, qui s'est tenue le 27 Septembre 2005, a approuvé la transformation juridique de société à conseil d'administration en société à Directoire et Conseil de Surveillance.

5. Approbation d'un plan de « stock options »

La même assemblée a approuvé la mise en place d'un plan de « stock options » à servir par le rachat de 325 000 titres, rachat autorisé avec une valeur maximale de 180 euros.

Au 31 mars 2006, 217 280 options sont attribuées à 37 bénéficiaires et 316 205 titres ont été rachetés sur le marché.

B. PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

1. Principes de présentation

Changement de référentiel comptable :

Jusqu'au 31 mars 2004, le Groupe Faiveley a élaboré et présenté ses comptes consolidés en appliquant les principes de consolidation français décrits, dans le règlement 99-02 du Comité de Réglementation Comptable.

En application du règlement 1606/2002 de la Communauté Européenne (CE), les comptes consolidés des sociétés cotées sur un marché financier européen sont à partir de 2005, préparés selon les normes IFRS (International Financial Reporting Standards), telles qu'adoptées par l'Union Européenne (UE).

Application des normes IFRS :

Désormais, les états financiers consolidés du Groupe FAIVELEY sont préparés en conformité avec les règles et principes comptables internationaux IFRS (International Financial Reporting Standards), adoptés par l'Union Européenne. La période comparative ouverte du 1^{er} avril 2004 au 31 mars 2005 a également été élaborée selon les normes IFRS.

Dans le cadre de la première application des normes IFRS au 1^{er} avril 2004, le Groupe Faiveley a appliqué les règles spécifiques prévues par la norme IFRS 1. D'une manière générale, les normes IFRS ont été appliquées de manière rétrospective comme si le Groupe Faiveley les avait toujours utilisées. La note G « Passage aux normes comptables internationales », présente les impacts de la mise en œuvre des normes IFRS.

2. Périmètre et méthodes de consolidation

Les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce, directement ou indirectement, un contrôle exclusif sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Conformément à la norme IAS 27, le contrôle exclusif s'entend par la détention de plus de la moitié des droits de vote ou par tout autre moyen de contrôle de la société.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe FAIVELEY exerce une influence notable ou un contrôle conjoint sur les politiques financières et opérationnelles sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. L'influence notable est présumée établie lorsque le Groupe détient plus de 20% des droits de vote.

Les acquisitions ou cessions de société intervenues en cours d'exercice sont prises en compte dans les états financiers consolidés à partir de la date de prise ou jusqu'à la date de perte du contrôle effectif.

Les soldes bilantiels et transactions réciproques sont éliminés en totalité pour les sociétés intégrées.

Les sociétés du Groupe FAIVELEY qui sont consolidées sont répertoriées à la note F.1. La note F.2 détaille les sociétés qui ne sont pas consolidées en raison de leur poids non significatif dans les comptes du Groupe FAIVELEY.

3. Méthode de conversion

Conversion des éléments monétaires

Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties aux cours des devises à la date de transaction lors de leur inscription dans les comptes. Lors des arrêtés comptables, le résultat de la conversion des soldes en devises au bilan aux cours de clôture est enregistré en résultat.

Conversion des états financiers des filiales étrangères

Les comptes des filiales sont établis dans la monnaie la plus représentative de leur environnement économique, qualifiée de monnaie fonctionnelle conformément à la norme IAS 21.

Les états financiers des filiales étrangères ont été convertis en euros en utilisant les taux suivants :

- taux de clôture pour tous les postes du bilan
- taux moyen de l'exercice pour le compte de résultat

Les différences de conversion qui en résultent sont portées dans les réserves consolidées pour la part du Groupe et au poste d'intérêts minoritaires pour la part des tiers.

Taux de conversion retenus pour la consolidation

	Taux de clôture			Taux moyen		
	31.03.2006	31.03.2005	31.03.2004	2005/06	2004/05	2003/04
Bath Thaïlandais	0.021276 €	-	-	0.020274 €	-	-
Couronne Slovaque	-	0.025859 €	0.024928 €	-	0.025380 €	0.024288 €
Couronne Suedoise	0.106028 €	0.109373 €	-	0.106954 €	0.109930 €	-
Couronne Tchèque	0.034971 €	0.033383 €	0.030457 €	0.033972 €	0.032110 €	0.031112 €
Dollar américain	0.826173 €	0.771367 €	0.818063 €	0.821224 €	0.795610 €	0.852825 €
Dollar australien	0.588339 €	0.596552 €	-	0.618240 €	0.588110 €	-
Dollar Hong-Kong	0.106470 €	0.098902 €	0.105011€	0.105718 €	0.102080 €	0.109585 €
Livre sterling	1.435956 €	1.452433 €	1.501727 €	1.466065 €	1.467770 €	1.440296 €
Real brésilien	0.375559 €	0.288563 €	0.280752 €	0.353613 €	0.277940 €	0.290812 €
Ren-Min-Bi-Yuan chinois	0.103052 €	0.093275 €	0.098697 €	0.100873 €	0.096250 €	0.102599 €
Rupie Indienne	0.018559 €	0.017638 €	-	0.018557€	0.017750 €	-
Won Coréen	0.000850 €	0.000760 €	-	0.000811 €	0.000720 €	-
Zloty Polonais	0.253646 €	0.245056 €	-	0.251597 €	0.231070 €	-

4. Date d'arrêté des comptes

Toutes les sociétés sont consolidées sur la base de comptes arrêtés au 31 mars 2006.

5. La présentation du compte de résultat

Comptabilisation du chiffre d'affaires et du coût des ventes

Le chiffre d'affaires des contrats d'une durée inférieure à un an, essentiellement lié à la vente de produits manufacturés (« Customer Services »), est comptabilisé lors du transfert de propriété, qui intervient généralement lors de la livraison au client et/ou de la réalisation des prestations de services.

Le chiffre d'affaires des contrats dont la durée dépasse une année est reconnu selon la méthode de l'avancement conformément à la norme IAS 11. L'avancement est mesuré soit en rapportant le chiffre d'affaires facturé (livré) au chiffre d'affaires total du contrat, soit en rapportant les coûts engagés (prestations effectuées) au total des coûts estimés pour le contrat.

Le total des coûts estimés à terminaison inclut les coûts directs (comme la matière première, la main d'œuvre et l'ingénierie) relatifs aux contrats. Ces coûts comprennent les coûts engagés et les coûts à venir, y compris les coûts pour garantie et les coûts spécifiques relatifs aux risques considérés comme probables. Les provisions pour pertes à terminaison et autres provisions sur contrats sont enregistrées dans le compte de résultat consolidé sur la ligne « coût des ventes » dès lors que les coûts y afférant sont jugés comme probables lors de la revue des contrats.

Les incidences des modifications des conditions de réalisation des contrats ainsi que des modifications de marges à terminaison sont enregistrées dans le compte de résultat en coût des ventes sur l'exercice au cours duquel elles sont identifiées.

Les provisions pour garantie sont évaluées selon les termes contractuels et l'appréciation des risques compte tenu de la connaissance du secteur.

6. Immobilisations incorporelles

Ecart d'acquisition

Lors de chaque acquisition, le Groupe procède à l'identification et l'évaluation à leur juste valeur de l'ensemble des actifs et passifs acquis parmi lesquels figurent notamment les actifs incorporels et corporels, les marques, les stocks, les travaux en cours et l'ensemble des provisions pour risques et charges.

L'écart non affectable entre le prix de revient des titres de sociétés consolidées acquis et la juste valeur des actifs et passifs ainsi évalués est appelé « Ecart d'acquisition ». Lorsque cet écart est négatif, il est immédiatement reconnu en résultat. Lorsque cet écart est positif, il est inscrit au bilan.

Immobilisations incorporelles acquises séparément ou dans le cadre d'un regroupement d'entreprises

Les immobilisations incorporelles acquises séparément sont enregistrées au bilan à leur coût historique.

Les actifs incorporels (principalement des marques) résultant de l'évaluation des actifs des entités acquises, sont enregistrés au bilan à leur juste valeur, déterminée en général sur la base d'évaluations externes dès lors qu'elles sont significatives.

Les immobilisations incorporelles, à l'exception de celles à durée de vie indéfinie, sont amorties linéairement selon la durée de vie estimée de ces actifs, soit :

- Logiciels : amortis linéairement de 1 à 3 ans
- Brevets : amortis linéairement de 9 à 15 ans
- Frais de développement : amortis linéairement sur 3 ans, lorsqu'ils sont évalués à la juste valeur.

Immobilisations incorporelles générées en interne

Les dépenses de recherche sont comptabilisées en charge au moment où elles sont encourues.

Les dépenses de développement de nouveaux projets sont capitalisées dès lors que les critères suivants sont strictement respectés :

- le projet est nettement identifié et les coûts qui s'y rapportent sont individualisés et évaluables de façon fiable ;
- la faisabilité technique du projet est démontrée et le Groupe a l'intention et la capacité financière de terminer le projet et d'utiliser ou vendre les produits issus de ce projet ;
- il est probable que le projet développé générera des avantages économiques futurs qui bénéficieront au Groupe.

Les projets de développement capitalisés sont amortis linéairement sur 3 ans.

7. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur juste valeur lorsqu'elles ont été évaluées suite à une acquisition de titres de société consolidée. Les amortissements sont calculés au niveau des composants ayant des durées d'utilisation distinctes qui constituent ces immobilisations et correspondent en général aux durées d'utilité suivantes :

- Constructions 15 à 25 ans
- Installations et agencements 10 ans
- Matériels et équipements industriels 5 à 20 ans
- Outillages 3 à 5 ans
- Matériel de transport 3 à 4 ans
- Mobiliers et matériels de bureau 3 à 10 ans

Contrats de location

Les biens acquis en location-financement sont immobilisés lorsque les contrats de location ont pour effet de transférer au Groupe l'essentiel des risques et avantages inhérents à la propriété de ces biens.

Les contrats de locations dans lesquels les risques et avantages ne sont pas transférés au Groupe sont classés en location simple. Les paiements au titre des locations simples sont comptabilisés en charge de façon linéaire sur la durée du contrat.

8. Dépréciation des actifs immobilisés

La valeur d'utilité des immobilisations corporelles et incorporelles est testée dès l'apparition d'indices de pertes de valeur de ces actifs. Le cas échéant, une dépréciation est comptabilisée. Ce test est réalisé au minimum annuellement pour les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie, dont notamment les marques.

Les tests sont réalisés aux niveaux des Unités Génératrices de Trésorerie (ou UGT) auxquels ces actifs peuvent être affectés. Une UGT est un ensemble homogène d'actifs dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des

entrées de trésorerie générées par d'autres groupes d'actifs. La valeur d'utilité d'une UGT est déterminée par référence à la valeur des flux de trésorerie futurs actualisés attendus de ces actifs, dans le cadre des hypothèses économiques et des conditions d'exploitation prévues par la Direction Générale du Groupe. Lorsque cette valeur est inférieure à la valeur nette comptable de l'UGT, une perte de valeur, affectée prioritairement aux écarts d'acquisition, est comptabilisée.

En cas d'indice de reprise de valeur, cette perte de valeur peut éventuellement être reprise dans la limite de la valeur nette comptable qu'aurait eu l'immobilisation à la même date si elle n'avait pas été dépréciée. Les pertes constatées sur les écarts d'acquisition ont un caractère irréversible.

9. Actifs et passifs financiers

Au sens des normes IAS 32 et 39, les actifs et passifs financiers recouvrent les créances et dettes d'exploitation, les prêts et créances financières, les titres de participation dans des sociétés non consolidées, les placements, les emprunts et autres passifs financiers ainsi que les instruments dérivés.

A la date d'entrée au bilan, l'instrument financier est évalué à sa juste valeur, corrigée des frais d'émission :

- La juste valeur telle que définie par la norme correspond en général (voir cas particuliers ci-dessous) à la valeur de la transaction;
- Par frais d'émission, la norme entend l'ensemble des coûts accessoires directement attribuables à l'acquisition ou la mise en place des instruments financiers.

Les cas particuliers pour lesquels la juste valeur ne correspond pas à la juste valeur à l'entrée au bilan correspondent aux prêts, emprunts, créances et dettes d'exploitation non rémunérés ou assortis de taux bonifiés. Au cas présent, la juste valeur résulterait de l'actualisation au taux du marché majoré d'une prime de risque des flux de trésorerie liés à l'instrument financier.

Lors des arrêtés comptables ultérieurs, les actifs et passifs financiers sont comptabilisés soit selon la méthode du coût amorti, soit à leur juste valeur en fonction de la catégorie d'actifs ou de passifs à laquelle ils appartiennent.

Le traitement comptable des actifs et passifs financiers identifié est le suivant :

9.1 Créances et dettes d'exploitation

Conformément à la norme IAS 11, les en-cours sur contrats de construction sont assimilés à des créances clients.

Les créances douteuses ou litigieuses sont provisionnées dès lors qu'il devient probable que la créance ne pourra être recouvrée.

Dans le cadre d'un programme de cession de créances d'exploitation, une analyse sur le transfert des risques et avantages liés aux créances doit être menée au titre de l'IAS 39 (risque de crédit et risque de taux principalement) :

- Si l'essentiel des risques et avantages est cédé, les créances sont sorties du bilan en contrepartie de la trésorerie reçue ;
- Si l'essentiel des risques et avantages est conservé, les créances sont conservées au bilan en contrepartie de l'inscription d'une dette au passif; l'opération est traduite comptablement comme un emprunt garanti par des créances ;
- Si les risques et avantages relatifs à une portion de créances sont conservés, de la même manière que précédemment, les créances sont maintenues à l'actif à hauteur de cette portion.

9.2 Prêts et créances financières

Ces instruments financiers sont également comptabilisés au coût amorti. Ils font l'objet de tests de valeur recouvrable, effectués dès l'apparition d'indices indiquant que celle-ci serait inférieure à la valeur au bilan de ces actifs. La perte de valeur est enregistrée en résultat. Les reprises de valeur sont constatées également en résultat.

9.3 Titres de participation dans des sociétés non consolidées

Ces instruments sont analysés comme des actifs disponibles à la vente et sont donc comptabilisés à leur juste valeur. Pour les titres cotés, cette juste valeur correspond au cours de bourse. Concernant les titres non cotés pour lesquels la juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable, la valeur comptable correspond au coût historique.

Les variations de juste valeur sont enregistrées dans un compte dédié des capitaux propres. Ces montants sont transférés dans le compte de résultat lors de la cession des titres.

En cas d'indice objectif d'une dépréciation de l'actif financier (notamment baisse significative et durable de la valeur de l'actif), une provision pour dépréciation est constatée par le résultat. Cette dépréciation est irréversible dans le cas des titres non cotés. La reprise de provision est autorisée par les capitaux propres dans le cas de titres cotés.

9.4 Disponibilités, valeurs mobilières de placement et équivalent de trésorerie

Les disponibilités et valeurs mobilières de placement présentées au bilan comportent les montants en caisse, les comptes bancaires, les dépôts à terme de trois mois au plus ainsi que les titres négociables sur ces marchés officiels. Ces instruments court terme sont composés uniquement de OPCVM monétaires. Ils sont considérés par le Groupe comme des actifs financiers détenus à des fins de transaction et sont évalués à leur juste valeur. Les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat.

Pour un investissement à court terme (échéance inférieure à 3 mois) et très liquide, on peut supposer que sa juste valeur est égale à son montant comptabilisé (intérêts capitalisés compris). En conséquence, il pourra être qualifié d'équivalent de trésorerie.

9.5 Emprunts et autres passifs financiers

Les emprunts et autres passifs financiers sont enregistrés au coût amorti.

9.6 Instruments dérivés

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés afin de gérer son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt et des cours de change de devises étrangères. Dans le cadre de sa politique de couverture, le Groupe a recours à des swaps de taux d'intérêt et de devises. Le Groupe peut également utiliser des contrats de futures, caps, floors, et options.

Risque de change

La gestion du risque de change comporte deux volets : le risque incertain et le risque certain.

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

Le groupe Faiveley est amené à répondre à des appels d'offre libellés en devises. Les principales devises concernées sont le Dollar américain, la Livre sterling, le Yen, le Hong Kong Dollar, la couronne suédoise et le Renminbi. Afin de se couvrir, la Trésorerie du groupe utilise principalement des options de change.

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

Les contrats commerciaux en devises (le plus souvent des appels d'offres remportés) font l'objet d'une couverture systématique auprès de la Trésorerie Centrale dès l'engagement contractuel. Les instruments dérivés utilisés sont principalement des achats et ventes à terme, des swaps de change et des options.

Risque de taux

Afin de gérer son risque de taux sur emprunt, la Trésorerie Centrale négocie des swaps ou des caps. Elle peut être amenée à utiliser également des instruments structurés qui ne sont pas qualifiés comptablement de couverture.

Règles générales de comptabilisation des instruments dérivés

Par nature, les dérivés sont des actifs ou des passifs évalués à la juste valeur avec la variation de juste valeur enregistrée en résultat. Il existe des cas dérogatoires à ce principe général dans le cadre des opérations de couverture.

Dans la pratique, les instruments financiers dérivés que le groupe Faiveley ne qualifie pas de couverture sont les suivants :

- options de change couvrant des appels d'offre,
- swap de taux structurés.

10. La comptabilité de couverture

L'objectif de la comptabilité de couverture est de neutraliser la variabilité dans le compte de résultat relative à la variation de la juste valeur des instruments financiers. Toutefois, la neutralisation de cette variabilité n'est autorisée que sous réserve notamment:

- de la mise en place d'une documentation précise,
- de la réalisation de tests prouvant l'efficacité de la relation de couverture.

Lorsque les critères sont remplis, la norme IAS 39 prévoit trois catégories comptables de couverture :

- La couverture de juste valeur qui permet de couvrir les variations de juste valeur d'un actif ou d'un passif comptabilisé ou d'un engagement ferme non reconnu, attribuables à un risque particulier et qui pourraient avoir des impacts sur le compte de résultat. Par exemple, les opérations de change à terme et les swaps de change qui couvrent les engagements certains libellés en devises étrangères sont considérés comme des couvertures de juste valeur.

Dans une relation de couverture de juste valeur, le gain ou la perte généré par la revalorisation de l'instrument de couverture à la juste valeur (pour un instrument

dérivé) ainsi que le gain ou la perte généré par la conversion du montant en devises de l'instrument de couverture (pour un instrument non dérivé) doivent être reconnus en résultat.

- La couverture de flux de trésorerie consiste à couvrir la variabilité des flux de trésorerie qui est attribuable à un risque particulier attaché à un actif ou un passif reconnu (comme les flux d'intérêts d'une dette à taux variable) ou à une transaction future hautement probable et qui peut affecter le compte de résultat.
Dans une couverture de flux de trésorerie, la société est exposée à une variable (par exemple un prix, un coût, un taux d'intérêt, un taux de change ou un indice) et l'instrument de couverture protège la société en fixant cette variable. C'est le contraire d'une couverture de juste valeur qui protège contre le risque créé par des prix, des coûts, des taux ou des indices fixes.
Dans la pratique, le groupe Faiveley a qualifié de couvertures de flux de trésorerie les caps négociés pour couvrir les charges d'intérêt futures relatives à l'emprunt à taux variable.
Pour une couverture de flux de trésorerie, la portion du gain ou de la perte sur l'instrument de couverture considérée comme efficace est différée dans un compte dédié des capitaux propres puis recyclée en résultat une fois que l'élément couvert affecte le compte de résultat. La portion de gain ou de perte considérée comme inefficace est constatée directement dans le résultat.
- Les couvertures d'investissement net dans une filiale étrangère : la variation de juste valeur de la part efficace de l'instrument de couverture (instruments dérivés de change ou dettes en devises) est différée dans les capitaux propres jusqu'à la cession de l'investissement net.

11. Stocks et travaux en-cours

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

Les matières premières sont évaluées au prix d'achat moyen pondéré.

Les en-cours de production et les produits finis sont valorisés à leur prix de revient.

Des dépréciations sont constituées pour tenir compte des risques d'obsolescence.

12. Actifs non courants destinés à être cédés et aux abandons d'activité

Conformément au référentiel IFRS, le total des actifs et passifs destinés à être cédés est présenté distinctement au bilan sans compensation. Le résultat net après impôt des activités abandonnées figurent sur une ligne unique dans le compte de résultat.

Les immobilisations destinées à la vente ne sont plus amorties. Elles sont évaluées au plus faible de la valeur nette comptable et de leur juste valeur nette des frais de cession.

13. Actions propres

Les actions de la société mère Faiveley S.A. détenues par les filiales ou par elle-même, sont portées en diminution des capitaux propres consolidés. Les résultats de cession réalisés sur ces titres sont exclus du résultat net et sont imputés en capitaux propres.

14. Provisions pour risques et charges

14.1 Provisions pour retraite et autres engagements envers les salariés

Selon les lois et usages de chaque pays, le Groupe Faiveley participe à des régimes de retraites, prévoyance, frais médicaux et indemnités de fin de carrière, dont les prestations dépendent de différents facteurs tels que l'ancienneté, le salaire et les versements effectués à des régimes généraux obligatoires.

Ces régimes peuvent être à cotisations définies ou à prestations définies.

Avantages postérieurs à l'emploi – prestations définies

Après leur départ à la retraite, les salariés du Groupe perçoivent des prestations (rentes ou indemnités) qui sont financées par certaines sociétés du Groupe. Ces régimes à prestations définies concernent principalement le Royaume-Uni, l'Allemagne, la France et l'Italie.

Au Royaume-Uni et en Allemagne, ces régimes concernent principalement des plans de retraites supplémentaires.

En France, la législation octroie aux salariés une indemnité de fin de carrière dont le montant varie en fonction de la convention collective, de l'ancienneté et du salaire final. Cette indemnité est payée par l'employeur au moment du départ à la retraite.

En Italie, la législation prévoit le versement par les sociétés du « *Trattamento di fine rapporto* » ou TFR au profit des salariés. Il est financé par une cotisation de 7,4 % à la charge de l'employeur et est accumulé de manière à offrir une indemnité au salarié au moment de son départ de l'entreprise.

Les engagements relatifs à ces régimes sont évalués selon la méthode des unités de crédit projetées, sur la base d'hypothèses actuarielles (telles que le taux d'actualisation, le taux de progression des salaires, les tables de mortalité...).

Au Royaume-Uni, les engagements sont préfinancés par des actifs de régimes.

Les écarts actuariels (dus aux changements d'hypothèses et aux écarts d'expérience) sont comptabilisés selon la méthode du corridor. Ils sont amortis sur la durée résiduelle moyenne d'activité pour leur partie excédant 10% du maximum entre le montant de l'engagement et la valeur des actifs de régime.

Avantages postérieurs à l'emploi – cotisations définies

Les cotisations à un régime à cotisations définies sont comptabilisées en charge dans l'exercice où elles sont encourues.

Autres avantages à long terme

Les autres avantages à long terme concernent principalement l'Allemagne (primes de jubilés et régimes de pré-retraite) et la France (médailles du travail).

Pour ce type de régimes, les écarts actuariels sont comptabilisés en résultat de l'exercice dans lequel ils sont survenus.

La charge nette liée aux engagements de retraite et avantages similaires est ventilée en coût des ventes et en frais de structure en fonction de la répartition des effectifs de la société.

14.2 Autres provisions pour risques et charges

Conformément à la norme IAS 37, le Groupe Faiveley comptabilise une provision lorsqu'il a une obligation vis-à-vis d'un tiers, lorsque la perte ou le passif est probable et peut être raisonnablement évalué. Au cas où cette perte ou ce passif n'est ni probable, ni ne peut être raisonnablement évalué mais demeure possible, le Groupe fait état d'un passif éventuel dans les engagements hors-bilan.

Ces provisions sont déterminées au mieux de la connaissance des risques encourus, de leur caractère probable et sont affectées à des risques précis. Elles couvrent en particulier :

- des dépenses probables de service après-vente correspondant aux garanties mécaniques ;
- des dépenses probables à engager dans le cadre des garanties contractuelles au titre de risques industriels. L'appréciation du montant des provisions à constituer est basée sur la complexité technique des produits, leur caractère innovant, l'éloignement géographique... ;
- des risques pour litiges ;
- des pertes à terminaison pour la partie excédent les sommes dues par les clients ;
- des coûts de restructuration dès lors que la restructuration a fait l'objet d'une annonce et d'un plan détaillé ou d'un début d'exécution.

Ces provisions sont actualisées dès lors que l'impact est significatif et évaluable de façon fiable.

15. Impôts différés

Les impôts différés reflètent les différences dans le temps entre la comptabilisation des charges et produits dans le résultat consolidé et leur prise en compte dans le résultat fiscal, ainsi que la fiscalité latente afférente aux réévaluations effectuées lors des acquisitions.

Ils reflètent également les différences temporaires dégagées par certains retraitements de consolidation, réalisés en vue d'harmoniser les règles d'évaluation des comptes des différentes filiales.

Les impôts différés sont calculés à partir de la méthode du report variable qui tient compte pour le calcul des conditions d'imposition connues à la fin de l'exercice.

Les actifs d'impôts différés sur les reports déficitaires sont comptabilisés dans la mesure où il est probable que le Groupe réalisera des bénéfices imposables l'exercice suivant sur lesquels les pertes fiscales non utilisées pourront être imputées.

16. Résultat dilué par action

Le résultat net par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat net dilué par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant l'exercice augmenté du nombre d'actions qui résulterait de la levée des options de souscriptions d'actions.

17. Information sectorielle

Suite à la cession de l'activité Plasturgie au 31 mars 2006, l'information sectorielle est basée sur l'activité Ferroviaire et est présentée dans la note 14 du §D.

18. Mécanismes spécifiques liés à l'actionnariat de Faiveley Transport

Les actions de capital de Faiveley Transport sont divisées en deux catégories :

- les actions « A » détenues par Faiveley SA (61,7 %) et Sagard (35,9%) ;
- les actions « B » détenues par Faiveley Management SAS et par des dirigeants et des personnes physiques qui ont investi directement (2,4%).

Les actions A confèrent à leurs détenteurs un droit prioritaire sur toute distribution jusqu'au remboursement de leurs apports, soit 276 M€, et un dividende prioritaire cumulatif annuel de 10% des capitaux investis. A défaut d'obtenir ce montant prioritaire sous forme de versement de dividendes, les statuts de Faiveley Transport prévoient que cette condition puisse également être satisfaite lors d'une cession de la part du ou des porteurs d'actions A, d'une fusion ou d'une introduction en Bourse donnant une rémunération similaire. En contrepartie, si et lorsque les droits prioritaires des actions A seront entièrement servis, celles-ci seront converties en actions B sur la base de 5,796 actions A pour 1 action B (toutes les actions devenant des actions ordinaires de la société Faiveley Transport suite à cette conversion).

Par ailleurs, Faiveley Management SAS a également souscrit à des bons de souscription d'actions (les « BSA ») lui donnant droit de souscrire à un nombre supplémentaire d'actions B pour un prix d'exercice de 400 euros par action nouvelle. L'exercice de ces BSA confère, dans le cas de performances permettant d'atteindre pour Faiveley SA et Sagard un taux de rendement interne supérieur à 30 %, jusqu'à 8,8 % du capital de Faiveley Transport au maximum, sur une base totalement diluée. Cet exercice des BSA est également conditionné par la survenance d'une liquidité de la participation de Faiveley SA ou de Sagard.

Les mécanismes de conversion des actions A en actions B et les bons de souscriptions d'actions émis au profit de Faiveley Management SAS ouvrent ainsi la possibilité d'une dilution à terme de la détention de Faiveley SA dans Faiveley Transport (voir tableau §18.3).

18.1 Traduction comptable des mécanismes liés à l'actionnariat

La conversion des actions A en actions B et les bons de souscription d'actions étant des instruments de capitaux propres, il convient, selon la norme IFRS 2, d'en évaluer le coût pour Faiveley Transport. Compte tenu de la visibilité acquise aujourd'hui sur l'intégration du Groupe Sab Wabco, les conséquences d'une conversion des actions A en actions B peuvent être valorisées au 31 mars 2006. En revanche, ce n'est pas le cas s'agissant des conséquences résultant d'un éventuel exercice des bons de souscription, qui ne peuvent être valorisées et comptabilisées que lorsque les bons de souscription seront exerçables (ce qui n'est pas le cas au 31 mars 2006).

Il est à noter que le montant comptabilisé dans le résultat opérationnel courant au 31 mars 2006 conformément aux normes comptables est celui mesuré à la date de mise en place des mécanismes liés à l'actionnariat.

18.2 Comptabilisation de l'impact de la conversion des actions A en actions B dans les comptes consolidés au 31 mars 2006

L'évaluation de cet impact a été réalisée par KPMG. Cette évaluation doit être faite avec les paramètres connus à la date à laquelle le mécanisme a été mis en place, soit le 16 novembre 2004. La charge comptable doit être étalée sur la durée probable de détention des actions A.

Dans le cas présent, la conversion des actions A en actions B aurait lieu à l'occasion de la sortie de Sagard. Compte tenu des modalités négociées entre Faiveley SA et Sagard à l'origine, la durée de 4 ans a été retenue.

Il en ressort un impact comptable global de 3,2 M€, soit une charge étalée (non monétaire) de 0,8 M€ comptabilisée en résultat opérationnel courant dans les comptes consolidés de Faiveley Transport.

18.3 Impact économique possible des mécanismes liés à l'actionariat

L'impact dilutif potentiel de la conversion des actions A en actions B et de l'exercice éventuel des bons de souscription d'actions est variable et dépend du taux de rendement interne qui sera réalisé par Faiveley SA et Sagard à la survenance d'une liquidité du titre, donc dépend de la valeur de Faiveley Transport qui sera constatée à cette date.

Cet impact ne peut-être appréhendé qu'à travers l'enveloppe constituée par différents scénarios, selon le tableau ci-dessous :

- Détention actuelle de Faiveley SA dans Faiveley Transport : 61.7 %
- Hypothèses :
 - valorisation de 100% des titres Faiveley Transport
 - date de survenance d'une liquidité de la participation de Faiveley SA ou Sagard dans Faiveley Transport

Détention de Faiveley SA dans Faiveley Transport après conversion des actions A en actions B et exercice éventuel de BSA :

Valeur 100% titres Faiveley Transport en M€	500	600	700	800	900	1 000
3 ans	60,0 %	58,7 %	57,2 %	55,9 %	54,9 %	54,0 %
4 ans	60,4 %	59,6 %	58,6 %	57,6 %	56,7 %	55,7 %
5,5 ans	61,2 %	60,2 %	59,5 %	59,0 %	58,3 %	57,7%

18.4 Comptabilisation des intérêts minoritaires

Compte tenu du caractère maintenant probable de la conversion des actions A, donc du versement des dividendes prioritaires aux porteurs d'actions A, l'intérêt minoritaire du management dans les résultats de Faiveley Transport est reconnu au 31 mars 2006, soit 2,44%.

18.5 Résultat dilué par action

Compte tenu des variables mentionnées ci-dessus, le résultat dilué par action au titre des mécanismes liés à l'actionariat de Faiveley Transport ne peut-être calculé précisément.

C. COMPARABILITE DES COMPTES

Le Groupe Faiveley a connu plusieurs variations de périmètre au cours de l'exercice :

- cession de GHH
- cession du Pôle Plasturgie
- acquisition de Neu SF

La présentation IFRS individualise l'impact comptable des activités destinées à être cédées. Le comparatif pro forma ci-dessous correspond au périmètre après cessions et inclut 3 mois d'activité de Neu SF sur 2004/2005.

(en milliers d'euros)	IFRS 31mars 2006	Pro forma IFRS 31 mars 2005
Chiffre d'affaires	568 896	546 131
Résultat opérationnel	68 437	59 280
% CA	12.0%	10.9%
EBITDA ⁽¹⁾	82 139	72 969
% CA	14.4%	13.4%
Résultat Financier	-10 390	-12 701
Impôt	-18 510	-15 180
Résultat des sociétés mises en équivalence	362	499
Résultat des activités destinées à être cédées	4 720	-
Résultat net	35 179	31 898
% CA	6.2%	5.8%
Intérêts minoritaires	17 539	13 600
Résultat net Part du Groupe	17 640	18 298

(1) Résultat opérationnel + dotations aux amortissements

Tableau de financement Pro forma	2004/2005
Résultat opérationnel Pro forma	59 280
Amortissements inclus dans le résultat d'exploitation	13 689
Flux de trésorerie	72 969
Variation du BFR	503
Investissements nets	-12 603
Flux de trésorerie d'exploitation	60 869
Impôt payé	-15 180
Distribution de dividendes	-2.142
Intérêts nets payés	-11 100
Flux de trésorerie avant paiement de la dette	32 447
Variation de la dette	-644
Flux de trésorerie net	31 803
Trésorerie début d'exercice	54 868
TRESORERIE FIN D'EXERCICE	86 671

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

1. Ecart d'acquisition et autres immobilisations incorporelles

	Brut 01/04/2005	Variation de périmètre	Acquisitions	Cessions	Autres Mouvements	Brut 31/03/2006
Ecart d'acquisition	234 148	9 991	-	-	(2 668)	241 471
Frais d'établissement et de recherche	2 728	-	1 943	(223)	-	4 448
Concessions, brevets, licences	32 257	687	592	(385)	8	33 159
Fonds de commerce	-	-	-	-	16	16
Autres immobilisations incorporelles	1 481	-	509	(10)	79	2 059
TOTAL	270 614 ⁽³⁾	10 678	3 044	(618)	(2 565) ⁽¹⁾	281 153 ⁽²⁾

(1) Dont (2 668) K€ concernent la diminution de l'écart d'acquisition Sab Wabco liée à l'économie d'impôt réalisée sur la filiale FT Amiens au 31 mars 2006, l'impact concernant les écarts de change est de 18 K€ et les virements de poste à poste de 85 K€

(2) Dont Ferroviaire : 281 036 K€

(3) Dont écart d'acquisition affecté :

- i. - Marques et brevets : 20 000 K€
- ii. - Frais de développement : 962 K€

Evolution du net :

	Brut	Amortissement	31/03/2006 net	31/03/2005 net
Ecart d'acquisition	241 471	-	241 471	234 148
Frais d'établissement et de recherche	4 448	635	3 813	2 658
Concessions, brevets, licences	33 159	11 150	22 009	22 969
Fonds de commerce	16	-	16	-
Autres immobilisations incorporelles	2 059	988	1 071	570
TOTAL	281 153	12 773 ⁽¹⁾	268 380	260 345

(1) Dont Ferroviaire : 12 663 K€.

2. Détail des écarts d'acquisition non affectés

	Valeur brute	Impairment	31/03/2006	31/03/2005
PÔLE FERROVIAIRE	241 471	-	241 471	234 148
TOTAL	241 471	-	241 471	234 148

3. Immobilisations corporelles

	Brut 01/04/2005	Variation de périmètre	Acquisitions	Cessions	Autres Mouvements	Brut 31/03/2006
Terrains	7 032	-	190	(2 235)	6	4 993
Constructions	60 409	-	3 597	(5 259)	474	59 221
Installations	92 707	274	2 999	(975)	1 736	96 741
Autres immobilisations corporelles	30 691	231	2 227	(1 541)	397	32 005
Immobilisations en cours	1 356	-	2 459	(582)	(914)	2 319
TOTAL	192 195	505	11 472	(10 592)	1 699⁽¹⁾	195 279⁽²⁾

(1) dont 1 742 liés aux écarts de change

(2) dont Ferroviaire : 194 883 K€

Et dont écarts d'évaluation :

Terrain	1 070
Construction	2 818
Installations techniques	1 019

	4 907

Evolution du net :

	Brut	Amortissement et provisions	31/03/2006 net	31/03/2005 net
Terrains	4 993	194	4 799	6 855
Constructions	59 221	38 551	20 670	22 667
Installations techniques	96 741	81 788	14 953	16 529
Autres immobilisations corporelles	32 005	24 609	7 396	8 352
Immobilisations en cours	2 319	-	2 319	1 356
TOTAL	195 279	145 142⁽¹⁾	50 137	55 759

(1) Dont Ferroviaire : 144 751 K€

Immobilisations acquises en crédit bail

Le détail des immobilisations acquises en crédit-bail et compris dans les immobilisations ci-dessus est le suivant :

	Brut	Amortissement	31/03/2006 Net	31/03/2005 Net
Terrains	854	-	854	854
Constructions	8 353	4 990	3 363	929
Installations techniques	350	172	179	212
TOTAL	8 857	5 162⁽¹⁾	4 396⁽²⁾	2 299

(1) dont dotation aux amortissements de l'exercice : 324 K€

(2) dont Ferroviaire : 4 396 K€

4. Amortissements et provisions

	Montant au 01/04/2005	Variation de périmètre	Dotations	Reprises	Diminutions /Autres Mouvements	Montant au 31/03/2006
Ecart d'acquisition	-	-	-	-	-	-
Frais d'établissement et de recherche	70	-	565	-	-	635
Concession, brevets, licence	9 288	683	1 569	-	(390)	11 150
Fonds de commerce	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	911		15	-	62	988
Terrains	178		16	-	-	194
Constructions	37 742		2 783	-	(1 974)	38 551
Installations techniques	76 178	250	6 040	-	(680)	81 788
Autres immobilisations corporelles	22 338	142	2 714	-	(585)	24 609
TOTAL	146 705	1 075	13 702	-	(3 567)⁽¹⁾	157 915⁽²⁾

(1) dont principalement (4 780) K€ liés à des sorties d'immobilisations et 1 211 K€ liés aux écarts de change.

(2) dont Ferroviaire : 157 414 K€

Le Groupe a procédé à une revue de la valeur inscrite au bilan au 31 mars 2006 des écarts d'acquisition et autres immobilisations. Cette revue a été faite par groupe d'actifs nets appartenant à une même activité sur la base des flux de trésorerie attendus de ces actifs tels que déterminés dans le cadre d'une réflexion stratégique matérialisée en particulier par l'établissement du budget et du plan pluri-annuel.

La valeur inscrite au bilan au 31 mars 2006 des écarts d'acquisition et autres immobilisations, regroupés avec les autres actifs nets par activité a été comparée à la valeur d'usage calculée en utilisant la méthode décrite ci-dessus et n'a donné lieu à la constatation d'aucune dépréciation.

5. Immobilisations financières

	Brut au 01/04/2005	Variation de périmètre	Acquisitions	Cessions	Autres Mouvements	Brut au 31/03/2006
Titres de participation des sociétés non consolidées	854	-	37	-	(27)	864
Titres des sociétés mises en équivalence	1 429	-	-	-	362	1 791
Autres immobilisations financières	3 912	56	5 789	(464)	1 106	10 399
TOTAL	6 195	56	5 826 ⁽²⁾	(464)	1 441	13 054 ⁽¹⁾

1) Dont Ferroviaire : 12 357 K€

2) Dont 5 M€ de crédit-vendeur suite à la cession de Faiveley Transport GHH (cf. § A-1)

Echéancier des autres immobilisations financières:

	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL 31/03/2006	TOTAL 31/03/2005
Autres titres immobilisés	296	4	300	10
Prêts	383	1 117	1 500	1 767
Dépôts et garanties versés	957	932	1 889	792
Créances financières diverses	6 622	88	6 710	1 343
TOTAL	8 258	2 141	10 399	3 912

Evolution du net :

	Brut	Dépréciation	31/03/2006 net	31/03/2005 net
Titres de participation des sociétés non consolidées	864	640	224	203
Titres des sociétés mises en équivalence	1 791	-	1 791	1 429
Autres immobilisations financières	10 399	1 113	9 286	3 313
TOTAL	13 054	1 753 ⁽¹⁾	11 301	4 945

1) Dont Ferroviaire : 1 753 K€

6. Stocks

	Brut	Dépréciation	31/03/2006 net	31/03/2005 net
Matières premières	66 364	15 896	50 467	52 488
En-cours de production	21 373	822	20 551	17 899
Produits finis	18 071	1 483	16 588	13 682
Marchandises	5 030	462	4 568	4 469
TOTAL	110 838	18 663	92 175	88 538

7. Créances courantes

7.1 Créances d'exploitation

	Brut	Dépréciation	31/03/2006 net	31/03/2005 net
En-cours sur projets	16 155	46	16 109	13 859
Provisions pertes à terminaison	(7 554)	-	(7 554)	(8 148)
Clients et comptes rattachés	140 834	4 714	136 120	133 959
Fournisseurs – Avoirs à recevoir	151	-	151	441
Créances sociales et fiscales	11 843	-	11 843	14 610
Charges constatées d'avance	6 597	-	6 597	2 636
Produits à recevoir	300	-	300	897
TOTAL	168 326	4 760	163 566	158 254

7.2 Autres créances

	Brut	Dépréciation	31/03/2006 net	31/03/2005 net
Dividendes à recevoir	-	-	-	-
Autres créances	2 182	156	2 026	3 430
Charges à répartir	-	-	-	-
TOTAL	2 182	156	2 026	3 430

8. Impôts différés

	Impôts différés ACTIF	Impôts différés PASSIF
Provisions sur stocks	1 385	190
Provisions clients et autres créances	1 631	73
Provisions sur contrats	7 413	1 567
Provisions pour restructuration	737	-
Provisions pour départs en retraite et médailles du travail	3 188	262
Méthode à l'avancement (IAS 11)	-	927
Capitalisation coûts de développement	-	1 248
Marque Sab Wabco	-	5 600
Autres provisions et retraitements	2 912	2 924
Elimination des marges en stock (Intra-groupe)	1 588	-
Retraitement crédit-bail	55	328
Retraitement des provisions réglementées	-	258
TOTAL IMPOTS DIFFERES	18 909	13 377

Au 31 mars 2006, le montant des impôts différés actifs relatifs à des déficits fiscaux et non reconnus en raison de leur risque d'irrécouvrabilité s'élève à 21,9 M€.

9. Détail des provisions pour risques et charges

9.1 Provisions Passif non courant :

	Montant 01/04/2005	Variation de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mouve- ments	Montant 31/03/2006
Provisions pour départ en retraite & avantages aux salariés	45 062	104	3 876	(2 324)	(4 138)	1 095	43 675
Provision pour charges	7 837	554	754	(68)	(557)	(1 222)	7 298
TOTAL	52 899	658	4 630	(2 392)	(4 695)	(127)⁽¹⁾	50 973

(1) dont écarts de change : 91 K€ et virements de poste à poste : (218)K€

Provisions pour retraites :

Les provisions pour retraite sont calculées selon la méthode des unités de crédit projetées et sont déterminées à l'aide des hypothèses exposées ci-après, l'intégralité des écarts actuariels générés depuis la création du plan et jusqu'à la date d'entrée de périmètre de SAB WABCO, soit le 15 novembre 2004, ayant été retenue dans le bilan d'ouverture (« mise à zéro du corridor ») .

Selon les pays, les taux utilisés sont dans les fourchettes suivantes :

- Taux d'actualisation : 4,00 % à 5,40 %
- Taux d'inflation : 1,50 % à 2,90 %
- Taux d'augmentation des salaires : 2,00 % à 4,40 %
- Taux de rentabilité des fonds investis : 4,75 % à 5,70 %

Au 31 mars 2006, le calcul a été réalisé par un actuaire pour chaque société concernée.

9.2 Provisions Passif courant :

	Montant 01/04/05	Variation de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mouve- ments	Montant 31/03/06
Provisions pour pénalités	6 962	-	6 262	(3 568)	(1 655)	1 664	9 665
Provisions pour SAV et garanties	40 814	588	17 143	(8 357)	(7 501)	(2 034)	40 653
Provision pour pertes à terminaison						1 474	1 474
Total provisions sur contrats	47 776	588	23 405	(11 925)	(9 156)	1 104	51 792
Provisions pour risques filiales	-	-	-	-		-	-
Provisions pour restructuration	15 178	-	1 310	(8 576)	(831)	753	7 834
Provisions pour risques divers	4 823	76	1 535	(50)	(643)	(2 077)	3 664
Total autres provisions	20 001	76	2 845	(8 626)	(1 474)	(1 324)	11 498
TOTAL	67 777	664	26 250	(20 551)	(10 630)	(220) ⁽¹⁾	63 290

(1) dont écarts de change : 597 K€ et virements de poste à poste : (817) K€.

10. Emprunts et dettes financières

Au titre de la convention de crédit relative à l'acquisition de Sab Wabco, Faiveley Transport doit respecter trois covenants ou contraintes financières.

- Ratio de levier « Dette nette consolidée/Résultat d'exploitation + dotations aux amortissements consolidés » : le Groupe serait en défaut pour un ratio supérieur à 3 (plafond valable jusqu'au 31 Mars 2006). Au 31 Mars 2006, le ratio est de 0.89. Du 1^{er} avril 2006 au 30 Septembre 2006 ce plafond est fixé à 2,8.
- Ratio de structure Dette/Capitaux propres : le Groupe serait en défaut pour un ratio supérieur à 1,75 (plafond valable jusqu'au 31 Mars 2006). Au 31 mars 2006, le ratio est de 0,35. Du 1^{er} avril 2006 au 30 septembre 2006 le plafond autorisé est de 1,5.
- Le total des garanties bancaires ne doit pas excéder 20% du Chiffre d'affaires consolidé. Au 31 mars 2006, ce ratio est de 16,5%.

Le non respect d'un de ces covenants pourrait rendre la dette restante exigible.

a) Détail dettes financières à Long-terme

	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL 31/03/2006	TOTAL 31/03/2005
Emprunts	174 851	176	175 027	208 197
Crédit bail	3 247	44	3 291	618
Participation des Salariés	147	-	147	177
Dettes financières diverses	2 328	-	2 328	2 832
TOTAL	180 572	220	180 792	211 824

b) Détail dettes financières à Court-terme

	TOTAL 31/03/2006	TOTAL 31/03/2005
Emprunts	37 051	29 568
Crédit bail	98	569
Participation des Salariés	65	148
Dettes financières diverses	893	38
Dépôts et cautionnements reçus	20	-
Comptes courants créditeurs	3 524	691
Concours bancaires	1 188	4 870
Instruments de trésorerie (solde créditeur)	-	338
Juste valeur de marché des dérivées	995	599
Factures factorisées et non couvertes	6 639	6 952
TOTAL	50 473	43 773

c) Calcul de l'endettement financier net :

	Au 31/03/2006	Au 31/03/2005
Dettes financières à Long-terme	180 792	211 824
Dettes financières à Court-terme (1)	41 651	31 014
Concours bancaires	1 188	4 870
Factures factorisées et non couvertes	6 639	6 952
Total Dettes Financières (a)	230 270	254 660
Créances rattachées à des participations	5 050	409
Prêts	1 310	1 584
Dépôts et cautionnement versés	1 958	788
Créances financières diverses	743	532
Comptes courants	91	34
Total créances financières nettes (b)	9 152	3 347
Disponibilités (c)	160 007	98 494
ENDETTEMENT NET (a-b-c)	61 111	152 819
Capitaux Propres	201 194	181 368
Ratio endettement net / Capitaux Propres	30.4%	84.3%
Chiffre d'affaires	568 896	374 404
Ratio endettement net / Chiffre d'affaires	10.7%	40.8%

En terme économique, l'endettement net doit être réduit de la valeur des actions détenues en auto-contrôle, qui est déduite des capitaux propres et du poste Valeurs Mobilières de Placement en IFRS. Les montants sont de 9,3 M€ au 31 mars 2006 et 0,3 M€ au 31 mars 2005.

11. Instruments financiers

Les engagements hors bilan au 31 mars 2006 liés aux activités du groupe se décomposent de la façon suivante :

Couverture des risques de taux

Faiveley Transport a mis en place un achat de cap afin de se protéger contre une hausse des taux d'intérêt.

Les caractéristiques de de cap sont les suivantes :

Montant à l'origine : 160 M€

Montant au 31/03/2006 : 132,8 M€

Amortissement semestriel de 8,5% du montant d'origine

Prix d'exercice : 2,70%

Date de départ : 01 mars 2005

Date de maturité : 01 mars 2008

Indice de référence : Euribor 3 mois

Faiveley SA a mis en place une couverture de taux pour ses lignes de crédit confirmées. Ce swap n'a pas été annulé à la suite de la renonciation définitive de lignes. Il subsiste dans ses livres de Faiveley SA un swap 3,47% désactivant à 5,25. Ce produit dérivé de taux n'est pas qualifié de couverture. Sa valeur de marché au 31 mars 2006 est de - 13,4 EUR. Ce swap arrive à échéance le 30/04/2007.

Exposition aux risques de change

Vente à terme couvrant des opérations commerciales au 31/03/2006

	En K Euro	En K devise
Dollar US	26 542	31 940
Livre anglaise	201	137
Couronne tchèque	106	3 000
Couronne suédoise	154	1 436
TOTAL	27 003	

Achat à terme couvrant des opérations financières et commerciales au 31/03/2006

	En K Euro	En K devise
Dollar US	1 044	1 265
Livre anglaise	14 664	10 083
Couronne Suédoise	72 243	676 191
TOTAL	87 951	

Opérations optionnelles au 31/03/2006

	Achat de Put en K devises	Vente de Put en K devises	Achat de Call en K devises
Livre anglaise	2 079	2 079	-
Contre-valeur en K €	3 000	3 000	-
Couronne Suédoise	-	46 500	92 350
Contre-valeur en K €	-	5 000	10 000

12. Dettes courantes

Dettes d'exploitation

	TOTAL 31/03/2006	TOTAL 31/03/2005
Fournisseurs et comptes rattachés	98 894	87 275
Dettes fiscales et sociales	33 552	25 965
Clients – Avoirs à établir	2 616	2 357
Produits constatés d'avance	634	462
Charges à payer	4 022	3 539
TOTAL	139 718	119 598

Autres dettes

	TOTAL 31/03/2006	TOTAL 31/03/2005
Fournisseurs d'immobilisations	412	333
Dividendes à payer	55	58
Autres dettes d'exploitation	2 680	2 062
TOTAL	3 146	2 453

13. Affacturage

Pour financer une partie de son besoin en fonds de roulement, les sociétés Faiveley Transport SA, Faiveley Transport Amiens et Faiveley Transport Italia pratiquent la mobilisation de créances.

Au 31 mars 2006, les cessions de créances réalisées auprès des différents factors a eu pour effet de réduire le poste « Clients » de 40 684 K€. Par ailleurs, le montant du cash disponible et non appelé s'élève à 37 316 K€ et figure en disponibilités. En revanche, 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 6 639 K€.

14. Informations sectorielles

a) Chiffre d'affaires par secteur d'activité et par zone géographique

	2005/2006	2004/2005
Ferroviaire	568 623	374 279
Divers	273	125
TOTAL	568 896	374 404
France	132 370	125 990
Etranger	436 526	248 514
TOTAL	568 896	374 404

b) Résultat d'exploitation par secteur d'activité

	2005/2006	2004/2005
Ferroviaire	69 302	35 912
Plus-value de dilution et cession des titres consolidés	-	53 424
Divers	(865)	(351)
TOTAL	68 437⁽¹⁾	88 985

(1) Dont : - charges de personnel : 137 725 K€ (116 313 K€ en 2004/2005)
- frais de recherche : 11 296 K€ (8 523 K€ en 2004/2005)

15. Autres revenus et charges courants

	2005/2006	2004/2005
Résultat de cession d'immobilisations	3 222	(3)
Variation des provisions pour risques (hors provisions sur contrats)	365	(467)
Royalties	1 591	288
Remboursement assurances	225	1 761
Autres revenus (charges)	1 921	(217)
TOTAL	7 324	1 362

16. Détail résultat financier

a) Charges financières :

	2005/2006	2004/2005
Frais financiers sur emprunts et dettes financières	11 561	8 675
Effet des différences de change	1 660	622
Charge sur instruments financiers	4 138	1 477
Dotation provisions financières	162	
Autres charges financières	1 340	2 245
TOTAL	18 861	13 019

b) Produits financiers :

	2005/2006	2004/2005
Intérêts financiers sur prêts	605	842
Effet des différences de change	3 715	6 257
Produit sur instruments financiers	2 565	1 254
Produits vente de valeurs mobilières de placement	436	226
Reprises provisions financières	269	25
Autres Produits financiers	881	2 260
TOTAL	8 471	10 864

17. Impôt sur les bénéfices

	2005/2006	2004/2005
Impôt exigible sur activités courantes	14 919	7 242
Impôt différé sur activités courantes	3 591	4 332
Total impôt sur activités courantes	18 510	11 580
Impôt sur activités cédées	2 370	107
TOTAL IMPÔT	20 880	11 687

Au 31 mars 2006, le taux d'impôt effectif est de 31,9%, le taux d'impôt liquidé étant de 26,0%.

18. Résultat des activités cédées ou en cours de cession

	2005/2006	2004/2005
Pôle plasturgie	- 6 981	- 22 280
G.H.H	2 261	1 479
TOTAL	- 4 720	- 20 801

Le résultat des activités cédées ou en cours de cession est de -4,7 M€ au 31 mars 2006, comparé à -20,8 M€ l'année précédente. Ce résultat découle de la cession de la société G.H.H réalisée le 30 septembre 2005 et de celle du pôle plasturgie intervenue le 31 mars 2006.

Au 31 mars 2005, le résultat des deux activités a été classé en activités destinées à être cédées. Ce résultat se décompose comme suit :

- **Activité pôle Plasturgie :**

- Résultat avant impôt dégagé par le pôle sur la période : - 21 681K€
- Impôt supporté au titre de la période : - 599 K€
- Résultat net de la période de l'activité cédée : - 22 280 K€

Ce résultat tient compte notamment de la constatation d'une dépréciation exceptionnelle de 21 M€ liée aux tests de valorisation réalisés sur cette branche d'activité en vue de sa cession future.

- **Activité GHH :**

- Résultat avant impôt dégagé par cette activité sur la période : 2 350K€
- Impôt supporté au titre de la période : - 871 K€
- Résultat net de la période de l'activité cédée : 1 479 K€

Au 31 mars 2006, les résultats se décomposent comme suit :

- **Activité pôle Plasturgie :**

- Résultat avant impôt dégagé par le pôle sur la période : - 6 590 K€
- Economie d'impôt réalisée sur la période : 689 K€
- Résultat net de la période de l'activité cédée : - 5 901 K€ (1)

- Moins value de cession des titres : - 86 K€
- Frais liés à la cession : - 169 K€
- Conséquences fiscales liées à la cession : - 825 K€ (2)
- Résultat de la période : - 6 981 K€

(1) Ce résultat tient compte d'une dépréciation exceptionnelle de 7 364 K€ découlant de la valeur de cession réalisée au 31 mars 2006.

(2) Suite à la sortie du pôle plasturgie du périmètre d'intégration fiscale de Faiveley SA, cette dernière a été amenée à rembourser aux différentes sociétés du pôle les économies d'impôts qu'elle avait réalisés grâce à l'utilisation de leurs déficits reportables.

- **Activité GHH :**

- Résultat avant impôt dégagé par cette activité sur la période : 3 806 K€
- Impôt supporté au titre de la période : - 1 545 K€
- Résultat net de la période de l'activité cédée : 2 261 K€

La cession de GHH étant intervenue dans le délai d'affectation du goodwill Sab Wabco, la plus value a été traitée comme une correction de la juste valeur des actifs acquis pour un montant de 29,9 M€. Le résultat généré par cette opération n'a donc eu aucune conséquence sur le résultat consolidé de la période.

19. Effectifs au 31/03/2006

	2005/2006	2004/2005
Cadres et assimilés	689	772
Agents de maîtrise et employés	1 238	1 413
Ouvriers	1 346	1 741
TOTAL	3 273	3 926

20. Evénements postérieurs à la clôture

Néant.

21. Opérations avec les entreprises liées

Faiveley SA a été facturée de 352 000 € au titre de l'exercice par François Faiveley Participations.

22. Prise en considération des aspects environnements

Le groupe accorde une importance particulière aux sujets suivants :

- Consommation de matières premières
- Nuisances vis-à-vis de l'environnement
- Mesures visant à limiter les atteintes à l'équilibre biologique
- Démarches d'évaluation et de certification environnementales
- Conformité des activités aux dispositions législatives

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

Engagements donnés

- | | |
|--|---------|
| - Avals - Cautions – Garanties bancaires données à des clients | 94 020 |
| - Cautions et Garanties maisons mères données à des clients | 152 093 |

Engagements reçus

- Faiveley SA bénéficie de la part des actionnaires de la société Faiveley Management SAS d'une promesse conditionnée de cession des titres qu'ils détiennent dans cette dernière.

Dettes garanties par des sûretés réelles

- | | |
|---|---------|
| - Nantissement de titres | 333 338 |
| - Nantissement de créances commerciales | 6 875 |

F. PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

1. Listes des sociétés consolidées et méthode de consolidation

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

	Pourcentage d'intérêts détenu par le Groupe au 31/03/2006	
FAIVELEY S.A.	Société mère	
<i>Par intégration globale</i>		%
FAIVELEY BETEILIGUNGS GmbH	Allemagne	61,74
FAIVELEY TRANSPORT LEIPZIG KG	Allemagne	61,74
FAIVELEY TRANSPORT REMSCHEID	Allemagne	61,74
FAIVELEY TRANSPORT VERWALTUNGS GmbH	Allemagne	61,74
FAIVELEY TRANSPORT KG HOLDING GmbH	Allemagne	61,74
FAIVELEY TRANSPORT AUSTRALIA Ltd.	Australie	61,74
FAIVELEY TRANSPORT BELGIUM NV	Belgique	61,74
FAIVELEY TRANSPORT DO BRASIL Ltda.	Brésil	61,74
FAIVELEY TRANSPORT SAO PAULO	Brésil	61,74
FAIVELEY FAR EAST Ltd.	Chine	61,74
SHANGHAI FAIVELEY RAILWAY TECHNOLOGY Co. Ltd.	Chine	31,49
FAIVELEY METRO TECHNOLOGY Ltd.	Chine	61,74
FAIVELEY TRANSPORT KOREA Ltd.	Corée	61,74
FAIVELEY TRANSPORT IBERICA S.A.	Espagne	61,74
TRANSEQUIPOS S.A.	Espagne	61,74
SAB IBERICA	Espagne	31,49
FAIVELEY RAIL Inc	Etats-Unis	61,74
FAIVELEY TRANSPORT S.A.	France	61,74
FAIVELEY TRANSPORT AMIENS S.A.	France	61,74
SOFAPORT Sarl	France	36,74
NEU SF	France	61,74
FAIVELEY TRANSPORT BIRKENHEAD Ltd.	Grande-Bretagne	61,74
FAIVELEY TRANSPORT TAMWORTH Ltd	Grande-Bretagne	61,74
SAB WABCO Ltd.	Grande-Bretagne	61,74
SAB WABCO DAVID & METCALF Ltd.	Grande-Bretagne	61,74
SAB WABCO DAVID & METCALF PRODUCTS Ltd.	Grande-Bretagne	61,74
SAB WABCO INVESTMENTS Ltd.	Grande-Bretagne	61,74
SAB WABCO PRODUCTS Ltd.	Grande-Bretagne	61,74
SAB WABCO UK Ltd.	Grande-Bretagne	61,74
FAIVELEY TRANSPORT INDIA Ltd.	Inde	61,74
FAIVELEY TRANSPORT ITALIA Spa	Italie	61,74
FAIVELEY TRANSPORT POLSKA z.o.o.	Pologne	61,74
FAIVELEY TRANSPORT PILZEN s.r.o.	Rép. Tchèque	61,74
FAIVELEY TRANSPORT TREMOSNICE s.r.o.	Rép. Tchèque	61,74
LEKOV a.s	Rép. Tchèque	46,31
FAIVELEY TRANSPORT ACQUISITION AB	Suède	61,74
FAIVELEY TRANSPORT MALMÖ AB	Suède	61,74
FAIVELEY TRANSPORT NORDIC AB	Suède	61,74
FAIVELEY METRO TECHNOLOGY BANGKOK Ltd.	Thaïlande	61,74
<i>Par mise en équivalence</i>		%
SAB WABCO KP GmbH	Allemagne	30,87

Evolutions juridiques intervenues en cours d'exercice

Plusieurs réorganisations juridiques ont été menées à leur terme :

- fusion de V Management AB et de Faiveley International AB dans Faiveley Transport Malmö,
- fusion de Faiveley Piosasco et de SW Italia dans Faiveley Transport Verona, renommée Faiveley Transport Italia,
- fusion de Faiveley Transport Madrid dans Faiveley Transport Tarragona, renommée Faiveley Transport Iberica.

2. Listes des sociétés non consolidées

(montants en K€)

	% de détention	VNC des Titres	Capitaux Propres	Résultat net
SUECOBRAS (Brésil)	100 %	186	238	(3)
SAB WABCO SHARAVAN Ltd. (Iran)	49 %	0	-	-

3. Détention indirecte dans Faiveley Transport SA

Au 31 mars 2006, Faiveley SA détient indirectement une participation de 0,3% dans Faiveley Transport à travers des titres Faiveley Management SAS, qu'elle a acquis à l'occasion du départ de managers, et qui ont vocation à être rétrocédés au management dans le cadre des accords existants.

G. PASSAGE AUX NORMES COMPTABLES INTERNATIONALES

1. Principes retenus pour la première application des normes IFRS

Pour préparer son bilan d'ouverture au 1er avril 2004, le Groupe Faiveley a suivi les principes de première application du référentiel IFRS définis par la norme IFRS 1.

D'une manière générale, les normes IFRS en vigueur au 31 mars 2006, ont été appliquées de manière rétrospective comme si le Groupe Faiveley les avait toujours utilisées et les impacts consécutifs à ces retraitements ont été enregistrés dans les capitaux propres.

La norme IFRS 1 a toutefois explicitement prévu, de manière limitative, quelques exceptions à ce caractère rétrospectif du retraitement aux normes IFRS.

Concernant les exemptions optionnelles, le Groupe Faiveley a choisi de ne pas retraiter rétroactivement :

- les regroupements antérieurs au 1^{er} avril 2004,
- les engagements de retraites et avantages similaires conduisant ainsi à une remise à zéro au 1^{er} avril 2004 des écarts actuariels antérieurement constatés,
- la conversion des comptes des entreprises étrangères donnant ainsi lieu à l'annulation des écarts de conversion cumulés au 1^{er} avril 2004 (sans effet sur le montant total des capitaux propres),
- les instruments de capitaux propres octroyés avant le 7 novembre 2002 et dont les droits étaient intégralement acquis au 1^{er} janvier 2005 conformément aux dispositions transitoires prévues par la norme IFRS 2 (« paiements en actions »).

En revanche, par souci de comparabilité des comptes, les normes IAS 32 et 39 relatives aux instruments financiers ont été appliquées dès le 1^{er} avril 2004 alors qu'une possibilité était offerte de n'appliquer ces normes qu'à compter du 1^{er} avril 2005 compte tenu de leur adoption tardive.

Par ailleurs, le groupe Faiveley n'a pas utilisé la juste valeur ou une autre valeur réévaluée comme coût historique des actifs.

Enfin, le groupe Faiveley a appliqué les exemptions obligatoires prévues lors de la première application :

- le maintien des estimations sous le précédent référentiel sans tenir compte du recul acquis avec le temps,
- l'application prospective de la comptabilité de couverture à compter du premier exercice d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers.

Les tableaux ci-dessous présentent les réconciliations entre les comptes 2004-2005 préparés et publiés selon les règles et principes comptables français et ces mêmes comptes préparés selon le référentiel comptable international IFRS.

Les réconciliations ont été préparées sur la base du référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne par le règlement 1725/2003 et ses amendements ultérieurs.

2. Tableau de passage du bilan d'ouverture au 1er avril 2004

Tableaux synthétiques

ACTIF (en milliers d' euros)	1er Avril 2004 Normes Françaises	Reclassements	Retraitements	1er Avril 2004 Normes IFRS
Capital souscrit non appelé (I)				
Ecart d'acquisition	10 593	-	-	10 593
Immobilisations incorporelles				
Autres immobilisations incorporelles	1 922	-	809	2 731
Immobilisations corporelles				
Terrains	4 867	-	-	4 867
Constructions	20 004	-	-	20 004
Installations techniques	15 340	-	653	15 993
Autres immobilisations corporelles	5 308	-	-	5 308
Immobilisations financières				
Titres de participation sociétés non consolidées	3	-	-	3
Titres des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	2 597	-	-	2 597
Actif d'impôts différés	-	2 789	1 011	3 800
TOTAL ACTIF NON COURANT (II)	60 634	2 789	2 473	65 896
Stocks et encours	61 633	-	3 426	58 207
Avances et acomptes rattachés	1 008	-	-	1 008
Clients et créances d'exploitation	77 786	7 364	-	82 706
Autres créances	10 282	-	8 982	1 300
Actifs d'impôt exigible	-	1 618	-	1 618
Impôts différés-actif	2 789	-	2 789	0
Investissements à court terme	5 519	-	161	6 263
Disponibilités	37 021	5 309	-	42 330
Actifs des activités abandonnées/destinées à être vendues	-	-	-	-
TOTAL ACTIF COURANT (III)	196 038	-	1 067	193 432
TOTAL GENERAL (I + II + III)	256 673	1 722	934	259 329

PASSIF (en milliers d' euros)	1er Avril 2004 Normes Françaises	Reclassements	Retraitements	1er Avril 2004 Normes IFRS
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	12 440	- 8	-	12 432
Primes	17 364	- 153	-	17 211
Ecart de conversion	2 647	-	2 647	0
Réserves consolidées	31 726	-	3 958	27 768
Résultat de l'exercice	11 361			11 361
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DU GROUPE (I)	70 244	- 161	- 1 311	68 772
INTERETS DES MINORITAIRES				
Part dans les réserves	5 524	-	126	5 650
Part dans le résultat	1 062	-	-	1 062
TOTAL (II)	6 586	-	126	6 712
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	76 830	- 161	- 1 185	75 484
Provisions pour risques et charges	36 604	- 36 604	-	-
Provisions pour risques et charges non courants	-	2 198	3 358	5 556
Passif d'impôt différé	1 413	-	653	2 066
Emprunts et dettes financières à long terme	-	11 401	-	11 401
TOTAL PASSIF NON COURANT (III)	38 017	- 23 005	4 011	19 023
DETTES				
Provisions pour risques et charges courants	-	30 914	-	30 914
Emprunts et dettes financières	25 114	- 25 114	-	-
Emprunts et dettes financières à court terme	-	19 088	586	19 674
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	31 252	-	-	31 252
Dettes d'exploitation	76 049	- 5 170	-	70 879
Passif d'impôt exigible	-	7 043	-	7 043
Autres dettes	9 412	- 1 873	2 478	5 061
Passifs des activités abandonnées/destinées à être vendues	-	-	-	-
TOTAL (IV)	141 827	24 888	- 1 892	164 823
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)	256 673	1 722	934	259 329

Tableaux détaillés par norme

	1er Avril 2004	IAS 1	IAS 11	IAS 12		IAS 19	IAS 32-39		IAS 36	IAS 37	IAS38	IFRS1	1er Avril 2004
ACTIF	Normes	Reclassements	Reclassements	Reclassements	Retraitements	Retraitements	Reclassements	Retraitements	Retraitements	Retraitements	Retraitements	Retraitements	Normes
(en milliers d'euros)	Françaises	Note 8	Note 8	Note 8	Note 7.6	Note 7.1	Note 8	Note 7.8	Note 7.3	Note 7.7	Notes 7.2 & 7.9	Note B.1	IFRS
Capital souscrit non appelé (I)													
Ecart d'acquisition	10 593												10 593
Immobilisations incorporelles													
Autres immobilisations incorporelles	1 922										809		2 731
Immobilisations corporelles													
Terrains	4 867												4 867
Constructions	20 004												20 004
Installations techniques	15 340								653				15 993
Autres immobilisations corporelles	5 308												5 308
Immobilisations financières													
Titres de participation sociétés non consolidées	3												3
Titres des sociétés mises en équivalence	-												-
Autres immobilisations financières	2 597												2 597
Actif d'impôts différés	-			2 789	1 011								3 800
TOTAL ACTIF NON COURANT (II)	60 634	0	0	2 789	1 011	0	0	0	653	0	809	0	65 896
Stocks et encours	61 633		3 426										58 207
Avances et acomptes rattachés	1 008												1 008
Clients et comptes rattachés	77 786	7 364	-					2 444					82 706
Autres créances et comptes de régularisation	10 282	7 364	-	1 618									1 300
Actifs d'impôt exigible	-			1 618									1 618
Impôts différés-actif	2 789			2 789									0
Investissements à court terme	5 519						161	905					6 263
Disponibilités	37 021						5 309						42 330
Actifs des activités abandonnées/destinées à être vendues	-												-
TOTAL ACTIF COURANT (III)	196 038	0	-3 426	-2 789	0	0	5 148	-1 539	0	0	0	0	193 432
TOTAL GENERAL (I + II + III)	256 673	0	-3 426	0	1 011	0	5 148	-1 539	653	0	809	0	259 329

	1er Avril 2004	IAS 1	IAS 11	IAS 12		IAS 19	IAS 32-39		IAS 36	IAS 37	IAS38	IFRS1	1er Avril 2004
PASSIF	Normes	Reclassements	Reclassements	Reclassements	Retraitements	Retraitements	Reclassements	Retraitements	Retraitements	Retraitements	Retraitements	Retraitements	Normes
(en milliers d' euros)	Françaises	Note 8	Note 8	Note 8	Note 7.6	Note 7.1	Note 8	Note 7.8	Note 7.3	Note 7.7	Notes 7.2 & 7.9	Note B.1	IFRS
CAPITAUX PROPRES													
Capital social	12 440						8						12 432
Primes	17 364						153						17 211
Ecart de conversion	- 2 647									6		2 653	0
Réserves consolidées	31 727				357	3 862		353	652	385	809	2 653	27 769
Résultat de l'exercice	11 361												11 361
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DU GROUPE (I)	70 244				357	3 862	161	353	652	379	809		68 772
INTERETS DES MINORITAIRES													
Part dans les réserves	5 524				1	4		0	1	129	0		5 650
Part dans le résultat	1 062												1 062
TOTAL (II)	6 586				1	4		0	1	129	0		6 712
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	76 830	0	0	0	358	3 866	161	353	653	508	809	0	75 484
Provisions pour risques et charges	36 604	30 220	6 384										
Provisions pour risques et charges non courants	-	2 264				3 866	66			508			5 556
Passif d'impôt différé	1 413				653								2 066
Emprunts et dettes financières à long terme	-	11 401											11 401
TOTAL PASSIF NON COURANT (III)	38 017	-16 555	6 384	0	653	3 866	66	0	0	508	0	0	19 023
DETTES													
Provisions pour risques et charges courants	-	27 956	2 958										30 914
Emprunts et dettes financières	25 114	25 114											-
Emprunts et dettes financières à court terme	-	13 713					5 375	586					19 674
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	31 252												31 252
Dettes d'exploitation	76 049	1 873		7 043									70 879
Passif d'impôt exigible	-			7 043									7 043
Autres dettes	9 412	1 873						2 478					5 061
Passifs des activités abandonnées/destinées à être vendues	-												-
TOTAL (IV)	141 827	16 555	2 958	0	0	0	5 375	-1 892	0	0	0	0	164 823
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)	256 673	0	-3 426	0	1 011	0	5 148	-1 539	653	0	809	0	259 329

3. Tableau de passage du bilan au 31 mars 2005

Tableaux synthétiques

ACTIF (en milliers d' euros)	31 mars 2005		31 mars 2005	
	Normes Françaises	Reclassements	Retraitements	Normes IFRS
Capital souscrit non appelé (I)				
Ecart d'acquisition	255 734	- 1 383	- 20 203	234 148
Immobilisations incorporelles				
Autres immobilisations incorporelles	24 958	- 353	1 592	26 197
Immobilisations corporelles				
Terrains	9 448	- 2 593	-	6 855
Constructions	30 175	- 7 480	- 28	22 667
Installations techniques	18 933	- 2 950	546	16 529
Autres immobilisations corporelles	12 843	- 3 128	- 5	9 710
Immobilisations financières				
Titres de participation sociétés non consolidées	203	-	-	203
Titres des sociétés mises en équivalence	1 429	-	-	1 429
Autres immobilisations financières à LT	3 443	- 131	-	3 312
Actif d'impôts différés	-	23 756	- 1 873	21 883
TOTAL ACTIF NON COURANT (II)	357 166	5 738	- 19 971	342 933
Stocks et encours	119 189	- 30 442	- 209	88 538
Avances et acomptes rattachés	1 768	- 278	-	1 490
Clients et créances d'exploitation	164 061	- 2 405	- 3 402	158 254
Autres créances	31 998	- 23 904	- 4 664	3 430
Actifs d'impôt exigible	-	3 483	-	3 483
Impôts différés-actif	27 860	- 27 860	-	-
Autres immobilisations financières à CT		1 663		1 663
Investissements à court terme	28 290	- 5 778	1 629	24 141
Disponibilités	69 426	4 926	-	74 352
Actifs des activités abandonnées/destinées à être vendues	-	73 860	29 945	103 805
TOTAL ACTIF COURANT (III)	442 592	- 6 734	23 299	459 157
TOTAL GENERAL (I + II + III)	799 758	- 996	3 328	802 090

PASSIF (en milliers d' euros)	31 mars 2005			31 mars 2005	
	Normes Françaises	Reclassements	Retraitements	Normes IFRS	
CAPITAUX PROPRES					
Capital social	12 440	- 13	-	12 427	
Primes	17 364	- 293	-	17 071	
Ecart de conversion	- 3 183	-	4 197	1 014	
Réserves consolidées	41 883	-	- 5 032	36 851	
Résultat de l'exercice	50 219	-	418	50 637	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DU GROUPE (I)	118 722	- 306	- 417	118 000	
INTERETS DES MINORITAIRES					
Part dans les réserves	59 684	-	- 333	59 351	
Part dans le résultat	3 803	-	216	4 019	
TOTAL (II)	63 487	-	- 118	63 369	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	182 209	- 306	- 534	181 369	
Provisions pour risques et charges	132 831	- 132 831	-	-	
Provisions pour risques et charges non courantes	-	47 072	5 827	52 899	
Passif d'impôt différé	13 793	- 1 579	3 658	15 872	
Emprunts et dettes financières à long terme	-	215 549	- 3 725	211 824	
TOTAL PASSIF NON COURANT (III)	146 624	128 211	5 760	280 595	
DETTES					
Provisions pour risques et charges courantes	-	67 510	267	67 777	
Emprunts et dettes financières	264 729	- 264 729	-	-	
Emprunts et dettes financières à court terme	-	43 354	419	43 773	
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	46 148	- 3 794	-	42 354	
Dettes d'exploitation	145 344	- 25 906	160	119 598	
Passif d'impôt exigible	-	15 449	-	15 449	
Autres dettes	14 705	- 9 508	- 2 744	2 453	
Passifs des activités abandonnées/destinées à être vendues	-	48 722	-	48 722	
TOTAL (IV)	470 926	- 128 901	- 1 898	340 126	
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)	799 758	- 996	3 328	802 090	

Tableaux détaillés par norme

ACTIF (en milliers d'euros)	31 mars 2005	IAS 1	IAS 11	IAS 12		IAS 19	IAS 32-39		IAS 36	IAS 37	IAS 38	IFRS 1	IFRS 3	IFRS 5	31 mars 2005	
	Normes Françaises	Reclassements Note 8	Reclassements Note 8	Reclassements Note 8	Retraitements Note 7.6	Retraitements Note 7.1	Reclassements Note 8	Retraitements Note 7.8	Retraitements Note 7.3 & 7.4	Retraitements Note 7.7	Retraitements Note 7.2 & 7.9	Retraitements Note B.1	Retraitements Note 7.5	Reclassements Note 8	Normes IFRS	
Capital souscrit non appelé (I)																
Ecarts d'acquisition	255 734				7 209				4 966		13		32 391	1 383	234 148	
Immobilisations incorporelles																
Autres immobilisations incorporelles	24 958										1 592			353	26 197	
Immobilisations corporelles																
Terrains	9 448													2 593	6 855	
Constructions	30 175								18				10	7 480	22 667	
Installations techniques	18 933								546					2 950	16 529	
Autres immobilisations corporelles	12 843								5					3 128	9 710	
Immobilisations financières																
Titres de participation sociétés non consolidées	203														203	
Titres des sociétés mises en équivalence	1 429														1 429	
Autres immobilisations financières à LT	3 443	34												97	3 312	
Actif d'impôts différés	-			27 860	1 492								3 365	4 104	21 883	
TOTAL ACTIF NON COURANT (II)	357 166	34	0	27 860	8 701	0	0	0	5 489	0	1 605		35 766	22 088	342 933	
Stocks et encours	119 189		14 947										209	15 495	88 538	
Avances et comptes rattachés	1 768													278	1 490	
Clients et créances d'exploitation	164 061	20 239	8 315					2 259					1 143	30 959	158 254	
Autres créances et comptes de régularisation	31 998	20 239		3 494				4 664						171	3 430	
Actifs d'impôt exigible	-			3 494										11	3 483	
Impôts différés-actif	27 860			27 860											-	
Autres immobilisations financières à CT	-	1 663													1 663	
Investissements à court terme	28 290	1 629					306	1 629						3 843	24 141	
Disponibilités	69 426						6 952							2 026	74 352	
Actifs des activités abandonnées/destinées à être vendues	-												29 945	73 860	103 805	
TOTAL ACTIF COURANT (III)	442 592	34	6 632	27 860	0	0	6 646	5 294	0	0	0	0	28 593	21 078	459 157	
TOTAL GENERAL (I + II + III)	799 758	0	6 632	0	8 701	0	6 646	5 294	5 489	0	1 605	0	7 173	1 010	802 090	

PASSIF (en milliers d'euros)	31 mars 2005	IAS 1	IAS 11	IAS 12		IAS 19	IAS 32-39		IAS 36	IAS 37	IAS 38	IFRS 1	IFRS 3	IFRS 5	31 mars 2005
	Normes Françaises	Reclassements Note 8	Reclassements Note 8	Reclassements Note 8	Retraitements Note 7.6	Retraitements Note 7.1	Reclassements Note 8	Retraitements Note 7.8	Retraitements Note 7.3 & 7.4	Retraitements Note 7.7	Retraitements Note 7.2 & 7.9	Retraitements Note B.1	Retraitements Note 7.5	Reclassements Note 8	Normes IFRS
CAPITAUX PROPRES															
Capital social	12 440							13							12 427
Primes	17 364							293							17 071
Ecart de conversion	3 183				2	4				19		4 252	72		1 014
Réserves consolidées	41 883				19								9		41 911
Passage aux IFRS	-				221	2 378		218	403	239	488	4 252			5 060
Résultat de l'exercice	50 219				1 039	1 142		212	2 979	152	683		3 201		50 637
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DU GROUPE (I)	118 722	-	-	-	1 282	3 524	306	430	3 382	106	1 171	-	3 264	-	118 000
INTERETS DES MINORITAIRES															
Part dans les réserves	59 684				119	1 491		135	250	289	321		44		59 360
Part dans le résultat	3 803				697	559		191	1 857	85	113		1 998		4 019
TOTAL INTERETS MINORITAIRES (II)	63 487	-	-	-	816	2 050	-	326	2 107	204	434	-	1 954	-	63 369
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	182 209	0	0	0	2 097	5 574	-306	756	5 489	310	1 605	0	-5 218	0	181 369
Provisions pour risques et charges	132 831	126 199	6 632												
Provisions pour risques et charges non courantes	-	55 984				5 574	180			310		563	8 732		52 899
Passif d'impôt différé	13 793				6 604								2 946	1 579	15 872
Emprunts et dettes financières à long terme	-	225 149						3 725						9 600	211 824
TOTAL PASSIF NON COURANT (III)	146 624	154 934	-6 632	0	6 604	5 574	-180	-3 725	0	-310	0	0	-2 383	-19 911	280 595
DETTES															
Provisions pour risques et charges courantes	-	70 215											267	2 705	67 777
Emprunts et dettes financières	264 729	264 729													
Emprunts et dettes financières à court terme	-	39 580					7 132	419						3 358	43 773
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	46 148													3 794	42 354
Dettes d'exploitation	145 344	7 426		15 449									160	17 883	119 598
Passif d'impôt exigible	-			15 449										0	15 449
Autres dettes	14 705	7 426						2 744						2 082	2 453
Passifs des activités abandonnées/destinées à être vendues	-													48 722	48 722
TOTAL (IV)	470 926	-154 934	0	0	0	0	7 132	-2 325	0	0	0	0	427	18 901	340 127
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)	799 758	0	-6 632	0	8 701	0	6 646	-5 294	5 489	0	1 605	0	-7 174	-1 010	802 090

4. Tableau de passage du compte de résultat au 31 mars 2005

Tableau synthétique

COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)	31 mars 2005 Normes Françaises	Reclassement	Retraitements	31 mars 2005 Normes IFRS
Chiffre d'affaires hors taxes	451 376	- 76 972	-	374 404
Coût des ventes	- 335 138	66 984	- 781	- 268 935
MARGE BRUTE	116 238	- 9 988	- 781	105 469
Frais de structure	- 69 751	7 017	- 208	- 62 942
Autres produits/charges	1 304	- 4 627	4 684	1 361
Coûts de restructuration	- 2 429	- 6	- 6 935	- 9 364
Plus-value de dilution et cession de titres consolidés	-	53 424	-	53 424
RESULTAT D'EXPLOITATION	45 362	46 858	- 3 234	88 986
Amortissements inclus dans le résultat d'exploitation	14 335	- 6 402	2 315	10 248
Résultat d'exploitation + dotations aux amortissements	59 697	40 456	- 919	99 234
Résultat Financier	- 3 002	444	402	- 2 156
RESULTAT COURANT	42 360	47 302	- 2 832	86 830
Résultat exceptionnel	40 562	- 40 562	-	-
Participations des salariés	-	-	-	-
Impôts sur les résultats	- 15 091	45	3 466	- 11 581
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	67 831	6 785	634	75 249
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	208	-	-	208
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	- 14 017	14 017	-	-
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	54 022	20 802	634	75 457
Résultat des activités abandonnées	-	- 20 802	-	- 20 802
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	54 022	0	634	54 656
Intérêts minoritaires	3 803	-	216	4 019
Résultat net (part du groupe)	50 219	0	418	50 637
Résultat par action	20.19			20.35
Résultat dilué par action	20.04			20.21

5. Tableau de passage du tableau de flux de trésorerie au 31 mars 2005

	31 mars 2005			31 mars 2005
FLUX DE TRESORERIE	Normes	Reclassement	Retraitements	Normes
(en milliers Euros)	Françaises			IFRS
Variation de la trésorerie d'exploitation				
Résultat net part du groupe	50 219	-	418	50 637
Intérêts minoritaires dans le résultat	3 803	-	216	4 019
Ajustements permettant de passer du résultat à la variation de la trésorerie nette d'exploitation :				
- Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	41 174	- 14 017	282	27 439
- Impairment des actifs (y compris écarts d'acquisition)	-	14 017	- 4 836	9 181
- Variation des provision pour risques & charges	- 3 848	-	2 530	- 1 318
- Impôts différés	4 239	-	- 1 317	2 922
- (Plus) moins-values nettes sur cessions d'actifs	- 3 861	-	-	- 3 861
- Subventions versées au résultat	- 6	-	-	- 6
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	- 208	-	-	- 208
- Profit de dilution	- 49 556	-	-	- 49 556
Capacité d'autofinancement	41 956	-	- 2 707	39 249
- Variation du besoin en fond de roulement	11 946	-	1 548	13 494
* Diminution (+) augmentation (-) des stocks	251	- 4 273	209	3 813
* Diminution (+) augmentation (-) des créances	- 2 803	- 2 359	5 622	460
* Augmentation (+) diminution (-) des dettes et charges à payer	14 498	6 632	- 4 283	16 847
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	53 902	-	- 1 159	52 743
Opérations d'investissement				
Décassements/acquisition immobilisations corporelles et incorporelles	- 11 710	11 710	-	-
Décassements/acquisition immobilisations corporelles	-	- 9 658	-	- 9 658
Décassements/acquisition immobilisations incorporelles	-	- 2 052	- 841	- 2 893
Subventions d'investissements encaissés	-	-	-	-
Encaissements/cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	52	52	-	-
Encaissements/cession d'immobilisations corporelles	-	52	-	52
Encaissements/cession d'immobilisations incorporelles	-	-	-	-
Décassements/acquisition immobilisations financières	- 1 717	-	-	- 1 717
Encaissements/cession immobilisations financières	1 660	-	-	1 660
Trésorerie nette provenant des acquisitions et cessions des filiales	- 154 926	154 926	-	-
Trésorerie liée aux acquisitions de filiales	-	- 154 926	2 072	- 152 854
Trésorerie liée aux cessions de filiales	-	-	-	-
Flux de trésorerie provenant de l'investissement	- 166 641	-	1 231	- 165 410
Augmentation de capital ou apports	100 388	-	-	100 388
Acquisition d'actions propres	-	305	-	305
Dividendes versés aux actionnaires de la maison mère	- 995	-	-	- 995
Dividendes versés aux minoritaires	- 1 124	-	-	- 1 124
Encaissements provenant d'emprunts	240 954	-	-	240 954
Remboursement d'emprunts	- 169 093	-	- 3 725	- 172 818
Flux de trésorerie provenant du financement	170 130	- 305	- 3 725	166 100
Incidence de la variation des taux de change	- 740	-	-	- 740
Incidence de la variation des quasi-disponibilités	-	-	- 891	- 891
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	56 651	- 305	- 4 544	51 802
Trésorerie au début de l'exercice	34 870	-	-	34 870
Trésorerie à la fin de l'exercice	91 521	- 305	- 4 544	86 672

6. Tableau de variation des capitaux propres consolidés entre le 1er avril 2004 et le 31 mars 2005 (en K€)

	Note	1er avril 2004	Dividendes distribués	Augmentation du capital	Autres variations	Ecart de conversion	Résultat net 31 mars 2005	31 mars 2005
Capitaux propres normes françaises		76 830	- 2 119	51 499	3 016	- 1 039	54 022	182 209
Retraites et engagements assimilés	7.1	- 3 866				- 7	- 1 701	- 5 574
Frais de développement	7.2	838					799	1 637
Dépréciation des actifs	7.3 & 7.4	653					4 836	5 489
Provisions pour grosses réparations	7.7	508				39	- 237	310
Effet d'impôt des retraitements	7.6	358				3	1 736	2 097
Instruments financiers	7.8	192			- 145		403	450
Autres ajustements	7.9	- 29					- 3	- 32
Regroupements d'entreprises	7.5	-			32	- 50	- 5 199	- 5 217
Capitaux propres normes IFRS		75 484	- 2 119	51 499	2 903	- 1 054	54 656	181 369
Dont :								
- part du groupe		68 772	- 995	-	144	- 558	50 637	118 000
- part des intérêts minoritaires		6 712	- 1 124	51 499	2 759	- 496	4 019	63 369

7. Informations sur les retraitements IFRS

Les capitaux propres à l'ouverture correspondent aux capitaux propres au 1^{er} avril 2004.

7.1. Retraites et engagements assimilés (IAS 19)

Le Groupe Faiveley a procédé à un recensement et une évaluation des engagements de retraites et avantages similaires couverts par la norme IAS 19 selon les principes et méthodes de consolidation évoqués au § B-14-1.

L'impact correspondant de 3.866 milliers d'euros sur les capitaux propres d'ouverture s'explique notamment :

- pour l'essentiel, par la non comptabilisation jusqu'au 31 mars 2004 des engagements de retraite, exceptés ceux comptabilisés de manière obligatoire lors de regroupement d'entreprises;
- mais aussi par la mise à zéro, conformément à la norme de première adoption, des écarts actuariels constatés au 31 mars 2004 dans l'ancien référentiel comptable ;
- par ailleurs, sur les avantages postérieurs à l'emploi, le Groupe applique, de manière prospective à compter du 1^{er} avril 2004, la méthode dite « du corridor » selon laquelle les nouveaux écarts actuariels, créés après la date de transition, sont amortis sur la durée moyenne d'activité résiduelle des salariés, à l'exception de la fraction n'excédant pas 10% du montant le plus élevé entre, d'une part, la valeur actualisée de l'obligation, et d'autre part, la juste valeur des actifs de couverture à la clôture de l'exercice.

7.2. Immobilisations incorporelles - Frais de développement (IAS 38)

Conformément aux principes comptables français appliqués jusqu'au 31 mars 2005 par le Groupe Faiveley, les frais de recherches et développement étaient comptabilisés en charges dans l'exercice au cours duquel ils étaient encourus.

Selon la norme IAS 38, les frais de recherche sont comptabilisés en charges et les frais de développement sont obligatoirement immobilisés dès lors que les critères évoqués précédemment dans les principes et méthodes de consolidation sont décrits au 3^{ème} paragraphe du § B-6, sont respectés.

Sur la base de ces critères, le Groupe Faiveley immobilise désormais les coûts de développement encourus entre la date de conformité aux critères définis par la norme IAS 38 et la date de démarrage série. Les frais de développement sont ensuite amortis linéairement sur 3 ans.

Conformément à la norme IFRS 1 de première adoption, l'activation des frais de développement a été effectuée de manière rétrospective pour tous les projets ayant une valeur résiduelle significative au 1^{er} avril 2004 et pour lesquels l'information était disponible.

7.3. Immobilisations corporelles (IAS 36)

Conformément à la norme IAS 36, les durées d'amortissement des immobilisations corporelles ont été revues pour correspondre aux durées d'utilité. Le plan d'amortissement des immobilisations concernées a été recalculé de manière rétrospective et l'impact positif sur les capitaux propres à l'ouverture est de 422 milliers d'euros nets d'impôt.

7.4. Dépréciation d'actifs (IAS 36)

Conformément aux principes comptables français, le Groupe Faiveley amortissait ses écarts d'acquisition de manière linéaire (sur des périodes déterminées au cas par cas, et n'excédant pas vingt ans) et pouvait être amené à constater un amortissement exceptionnel suite à un examen mené en cas de constatation d'indice de pertes de valeur durable. La norme IFRS 3 a, quant à elle, supprimé l'amortissement des écarts d'acquisition et a instauré l'obligation d'effectuer des tests de dépréciation (au minimum une fois par an) conformément à la norme IAS 36 révisée.

La suppression de l'amortissement des écarts d'acquisition a ainsi donné lieu à un impact favorable de 4.966 milliers d'euros sur le résultat net de l'exercice 2004-2005. Les tests de dépréciation effectués n'ont pas mis en évidence de perte de valeur.

7.5. Regroupements d'entreprises (IFRS 3)

La prise de contrôle du groupe Sab Wabco par le Groupe Faiveley au 15 novembre 2004 a donné lieu à la détermination provisoire, dans les comptes 2004-2005, de la juste valeur des actifs et passifs acquis selon les normes françaises. Conformément à la norme IFRS 3, la valorisation définitive de cette juste valeur selon les normes IFRS est calculée de manière rétrospective et elle est imputée sur l'exercice 2004-2005 afin de fournir une information comparative traitée de manière rétrospective. L'impact de ce retraitement est la diminution de l'écart d'acquisition d'un montant de 34.121 milliers d'euros dont 29.946 milliers d'euros relatif à la cession d'une filiale.

D'autre part, selon le référentiel IFRS, les frais d'acquisition sont incorporés au coût d'acquisition pour leur montant brut et non pour leur montant net d'impôt comme le prévoient les normes françaises. Ce traitement a pour impact une revalorisation de l'écart d'acquisition du groupe Sabwabco d'un montant de 1.730 milliers d'euros.

7.6. Impôts différés (IAS 12)

En normes comptables françaises, le Groupe reconnaissait de façon systématique tous les impôts différés liés à des différences temporaires entre la valeur comptable et la base fiscale des actifs et passifs au bilan, à l'exception des impôts différés sur les actifs incorporels non amortissables et non cessibles séparément de l'entité acquise, à savoir les marques.

L'application de la norme IAS 12 a pour conséquence la reconnaissance de passifs d'impôts différés sur les marques reconnues lors de regroupement d'entreprises. Pour les acquisitions réalisées en 2004-2005, l'impact des ajustements est de 5.600 milliers d'euros et la contrepartie est comptabilisée dans les écarts d'acquisition générés sur ces acquisitions.

Les autres retraitements sur les postes d'impôts différés sont la conséquence des ajustements induits par les autres normes.

7.7. Provisions pour grosses réparations (IAS 37)

En normes comptables françaises, la constitution d'une provision pour grosses réparations est possible, y compris dans l'approche par composante.

En normes IFRS, ce type de provision n'est plus autorisé et est remplacé éventuellement par l'identification d'une composante « réparation » imputée sur la valeur brute de l'immobilisation.

L'analyse des immobilisations liées à ces provisions n'a pas permis d'isoler de composants conformes à la norme IAS 16. En conséquence, les provisions pour grosses réparations constituées dans les comptes en normes françaises ont été annulées sans contrepartie.

L'impact positif de ce retraitement est de 508 milliers d'euros sur les capitaux propres d'ouverture.

7.8. Les instruments financiers (IAS 32-39)

Les créances et dettes d'exploitation

En normes françaises, les créances et dettes d'exploitation sont comptabilisées à leur valeur de facturation.

En normes IFRS, elles sont enregistrées à leur juste valeur qui correspond à la valeur de remboursement actualisée à un taux de marché majoré d'une prime de risque. Toutefois, l'effet de l'actualisation n'a pas été jugé significatif sur les dettes et créances d'exploitation ; en conséquence, il n'a pas été pris en compte.

En normes françaises, il existe un principe général fondé sur le transfert des risques majeurs pour la sortie du bilan des créances cédées.

En normes IFRS, l'analyse du contrat de cession de créances conduit à constater une dette financière au passif pour la partie des créances cédées juridiquement dont la majorité des risques n'est pas transférée.

Les prêts et emprunts financiers

En normes françaises, les frais de mise en place de l'emprunt ont été constatés en charges à répartir puis ont été étalés linéairement sur la durée de vie de l'emprunt.

En normes IFRS, ces frais ont été déduits du montant de la dette au passif et la méthode du coût amorti a conduit à les étaler actuariellement.

En conséquence, le principal impact du passage aux IFRS correspond à une différence de présentation (les charges à répartir représentatives des frais restant à étaler disparaissent de l'actif et viennent en déduction du montant de l'emprunt au passif). En effet, compte tenu du niveau actuellement bas des taux, la différence entre l'amortissement linéaire et l'amortissement actuariel des frais n'est pas significatif.

Les instruments financiers dérivés

Les instruments dérivés qui ne sont pas qualifiés de couvertures

En normes françaises, la valeur de marché des instruments dérivés négociés sur des marchés de gré à gré est donnée dans l'information financière. Le cas échéant, une provision pour risque est constituée à hauteur de la valeur de marché de l'instrument lorsque celle-ci est représentative d'une perte latente.

En normes IFRS, la juste valeur de l'instrument qui est équivalente à sa valeur de marché est enregistrée au bilan par contrepartie du résultat qu'elle soit représentative d'un gain latent ou d'une perte latente.

Au cas présent, le swap structuré dégage une moins-value latente qui est provisionnée dans les comptes en normes françaises ; cette provision représentative de la juste valeur du swap fait l'objet d'un reclassement au bilan en normes IFRS sans impact dans les capitaux propres d'ouverture.

Les instruments dérivés qualifiés de couverture

En normes françaises, les créances et dettes couvertes libellées en devises étrangères sont enregistrées au cours de couverture. Le nominal et la valeur des instruments de couverture fait l'objet d'un suivi dans l'information financière. Ne sont constatés dans les comptes que les reports d'échéance.

En normes IFRS, au titre de la couverture de juste valeur, les engagements fermes non reconnus comptablement, les créances et dettes sont réévaluées au cours comptant de clôture.

Les couvertures figurent à leur juste valeur au bilan.

En normes françaises, le montant de la prime du cap qui couvre l'emprunt à taux variable est lissé sur la durée de vie du cap.

En normes IFRS, au titre de la couverture de flux de trésorerie, le cap figure au bilan à sa juste valeur. Le cap n'étant pas actif, la juste valeur correspond à de l'inefficacité ; en conséquence, les variations de juste valeur sont constatées dans les capitaux propres d'ouverture puis dans le compte de résultat.

Actions propres

En normes françaises, les actions propres sont présentées en valeurs mobilières de placement.

En normes IFRS, les actions propres sont présentées en déduction des capitaux propres, quel que soit le motif de leur détention.

7.9. Autres ajustements

Cette rubrique recouvre un certain nombre de divergences conduisant à des retraitements ou à des reclassements dont l'impact est individuellement peu significatif.

8. Informations sur les reclassements IFRS

Présentation générale du compte de résultat (IAS 1)

La norme IAS 1 offre la possibilité de présenter les résultats par nature ou par fonction.

Afin de maintenir la lisibilité nécessaire à l'appréciation de sa performance, le Groupe Faiveley a choisi de garder la présentation au compte de résultat par fonction qu'il utilisait dans les comptes arrêtés selon les principes français.

La notion de résultat exceptionnel n'étant pas prévue par l'IAS 1, ces éléments ont été reclassés dans les rubriques appropriées du résultat d'exploitation.

La rubrique concernant la dotation aux amortissements des écarts d'acquisition a également été supprimée.

Impôts (IAS 12)

Dans les comptes établis selon les principes français, l'impôt exigible était classé dans les rubriques « Autres dettes » ou « Autres créances » selon la situation de chaque entité fiscale, et l'impôt différé était ventilé, tant à l'actif qu'au passif, entre les parts court et long terme.

Dans le référentiel IFRS, l'impôt exigible doit désormais être présenté sur une ligne spécifique de l'actif et du passif courant et l'impôt différé doit être regroupé dans une rubrique spécifique de l'actif et du passif non courant conformément à la norme IAS 12.

Contrats de construction (IAS 11)

Dans les comptes établis selon les principes français, les en-cours sur contrats et les provisions pour perte à terminaison sont comptabilisés distinctement des clients dans les états financiers.

Dans le référentiel IFRS, les en-cours sur contrats sont assimilés à des créances clients et les provisions pour perte à terminaison sont imputés sur ces en-cours ainsi que les éventuels facturations intermédiaires aux clients. Le solde net étant comptabilisé, selon qu'il est débiteur ou créditeur, à l'actif ou au passif.

Actifs et passifs courants et non courants (IAS 1)

Dans les comptes établis selon les principes français, le bilan est ventilé selon les notions « circulant » et « non circulant ».

Dans le référentiel IFRS, le bilan est ventilé selon les notions de « courant » et « non courant » dont les critères de distinction sont définis par la norme IAS 1.57 révisée.

Les notions utilisées en normes françaises et en normes IFRS n'étant pas identiques, des reclassements ont dû être effectués.

Actifs non courants destinés à être cédés et aux abandons d'activité (IFRS 5)

Dans les comptes établis selon les principes français, il n'existe pas de principes spécifiques pour les actifs non courants destinés à être cédés et aux abandons d'activité.

Dans le référentiel IFRS, il existe une norme spécifique concernant la présentation du bilan et du compte de résultat.

Au 31 mars 2006, l'impact de ce traitement est le reclassement des actifs, passifs et du compte de résultat de la société GHH cédée en septembre 2005 et du Pôle Plasturgie cédé en mars 2006.

Présentation générale du tableau de flux de trésorerie

L'application du référentiel IFRS ne crée pas de divergence majeure, en termes de présentation du tableau de flux de trésorerie, par rapport à la pratique retenue jusque-là par le Groupe Faiveley. En effet, la variation de la trésorerie continue à être analysée à partir des flux provenant des trois types d'activités suivants :

- Les activités opérationnelles,
- Les investissements,
- Le financement.

La trésorerie nette au 31 mars 2005 subit uniquement les effets de la comptabilisation des instruments dérivés.

Les principaux reclassements opérés au sein du tableau de trésorerie sont relatifs aux retraitements des instruments financiers et à la capitalisation des frais de développement.