

B. — Activité et résultats semestriels de la société-mère au 30 septembre 2004.

Comptes consolidés au 30 septembre :

(En M€)	2004/2005 (6 mois)	2003/2004 (6 mois)	Variation %
Chiffre d'affaires.....	160,3	144,8	10,7 %
EBITDA (*).....	20,5	15,2	34,6 %
Résultat d'exploitation.....	15,6	10,3	51,9 %
Marge d'exploitation (en % CA).....	9,8 %	7,1 %	
Résultat net.....	9,8	5,2	87,9 %
Marge nette (en % CA).....	6,1 %	3,6 %	
Résultat net part du groupe ..	9,9	4,4	121,7 %

(*) Résultat d'exploitation + amortissement.

Activité et résultats au 30 septembre 2004 (avant acquisition de Sab Wabco). — Au premier semestre de l'exercice 2004/2005 (période du 1^{er} avril au 30 septembre), le groupe Faiveley réalise un chiffre d'affaires consolidé de 160,3 M€, en hausse de 10,7 % sur la même période de l'exercice précédent.

— Le pôle Ferroviaire poursuit l'amélioration de ses performances, avec une croissance en volume (+ 13,5 %) et en rentabilité obtenue grâce à un bon mix produits et aux efforts industriels. La bonne tenue des filiales européennes et américaine compense le retrait des filiales asiatiques. Le second semestre devrait connaître un niveau d'activité comparable et une rentabilité légèrement inférieure à ceux du premier semestre 2004/2005.

— Le pôle Plasturgie conserve un niveau d'activité identique à celui du premier semestre 2003/2004. Les activités les plus techniques (cage de roulement, moulage avec insertions) ont connu une évolution favorable malgré une forte pression sur les prix des matières premières. Comme l'ensemble du secteur, l'activité Cosmétique enregistre un recul marqué. Le second semestre subira significativement l'impact de la hausse du prix des matières premières.

Le résultat d'exploitation du groupe s'améliore de 51,9 % à 15,6 M€. La marge d'exploitation gagne 4,6 points à 9,8 %.

Le résultat net part du groupe s'établit à 9,9 M€ en progression de 121,7 %.

Au 30 septembre 2004, le groupe Faiveley affiche des fonds propres de 83,5 M€. La trésorerie nette des dettes financières s'élève à 25 M€.

Développement de Faiveley Transport : Acquisition de Sab Wabco. — Le 16 novembre 2004, Faiveley Transport, filiale de Faiveley S.A. a acquis aux côtés de Sagard, le groupe Sab Wabco, un des leaders européens des systèmes de freinage pour l'industrie ferroviaire. Le montant de l'acquisition s'élève à 310 M€. Sab Wabco présente des niveaux d'activité et de rentabilité comparables à ceux de Faiveley Transport.

Cette opération permet au groupe de doubler sa taille dans le ferroviaire, en complétant stratégiquement son portefeuille de produits ainsi que sa présence géographique.

Le processus d'intégration de Sab Wabco au sein de Faiveley Transport est pleinement engagé. Les synergies commerciales et industrielles porteront leurs fruits à partir de l'exercice 2005/2006.

C. — Rapport sur l'examen limité des comptes consolidés semestriels arrêtés au 30 septembre 2004.

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

— l'examen limité du tableau d'activité et de résultats consolidés présenté sous la forme de comptes intermédiaires consolidés de la société Faiveley S.A., relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2004, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

— la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes intermédiaires consolidés ne comportent pas d'anomalie significative. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalie significative de nature à remettre en cause la régularité et la sincérité des comptes intermédiaires consolidés, établis conformément aux règles et principes comptables applicables en France, et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes intermédiaires consolidés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes intermédiaires consolidés.

Fait à Paris et à Dijon, le 3 janvier 2005.

Les commissaires aux comptes :

BDO Marque et Gendrot :

Représenté par :

PIERRE MARQUE ;

Expertise comptable et Audit :

Représenté par :

PATRICK COLLOMB.

81394

FAYENCERIES DE SARREGUEMINES, DIGOIN ET VITRY-LE-FRANÇOIS (F.S.D.V.)

Société anonyme au capital de 4 582 625 €.

Siège social : 30-32, rue de Chabrol, 75010 Paris.

562 047 605 R.C.S. Paris.

Chiffres d'affaires consolidés comparés (hors taxes). (En milliers d'euros.)

	2003	2003 (Pro forma)	2004	Ecart 2004/2003
Premier trimestre	10 892	4 266	4 422	3,6 %
Deuxième trimestre.....	10 839	4 836	4 640	-4,0 %
Troisième trimestre.....	8 692	4 157	3 669	-11,7 %
Quatrième trimestre.....	4 403	4 403	4 228	-4,0 %
Total au 31 décembre 2004	34 826	17 662	16 958	-4,0 %
Dont exportation	-3 545	-1 491	-1 462	-2,0 %

A la suite du jugement du 25 septembre 2003 du Tribunal de commerce de Paris, homologuant le plan de redressement par voie de continuation de la société Sarreguemines Bâtiment, déposé par des repreneurs extérieurs au groupe Sarreguemines, l'activité Sanitaire est exclue du périmètre de consolidation à compter du 1^{er} octobre 2004.

81400

GAUDRIOT S.A.

Société anonyme au capital de 2 200 440 €.

Siège social : Zone industrielle Réjat, rue du Cros, 23000 Guéret.

997 050 026 R.C.S. Guéret.

Exercice social : du 1^{er} janvier au 31 décembre.

Chiffres d'affaires consolidés comparés du groupe Gaudriot. (En milliers d'euros.)

	2004 consolidé	2003 consolidé
Premier trimestre	11 220	12 510
Deuxième trimestre.....	13 205	22 190
Troisième trimestre.....	10 425	19 700
Total.....	(*) 34 850	54 600

(*) Chiffre 2004 après impact lié au retour à la méthode d'évaluation des encours à l'achèvement.

81356

GE CAPITAL FINANCEMENTS IMMOBILIERS D'ENTREPRISE S.A.S.

Société par actions simplifiée au capital de 11 425 351 €.

Siège social : 24, rue Cambacérès, 75008 Paris.

415 003 235 R.C.S. Paris.

Un additif et rectificatif aux comptes annuels au 31 décembre 2003 approuvés par l'assemblée générale ordinaire du 29 avril 2004, publiés dans « Le Publicateur Légal » du 4 juin 2004, sont parus dans le journal d'annonces légales « Le Publicateur Légal » du 19 janvier 2005.

81358