Situation financière du groupe au 28 février 2005.

Le tableau suivant présente les éléments des flux de trésorerie :

	Exercice clos au 28 février (en millions d'euros)	
	2005	2004
Marge brute d'autofinancement	213	225
Variation du besoin en fonds de roulement	– 59	– 188
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	154	37
Investissements corporels nets	– 80	– 76
Investissements financiers	– 3	– 13
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	– 83	– 89
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	– 44	– 18
Flux nets de trésorerie	27	– 70

La marge brute d'autofinancement (y compris dividendes reçus des sociétés mises en équivalence) s'élève à 213 millions d'euros, en baisse de 5 %, mais à un niveau comparable à celui du premier semestre de l'exercice précédent à taux de change constants. L'excédent en fonds de roulement s'est dégradé au cours du premier semestre, comme il est normal dans nos activités. Cette dégradation n'est que de 59 millions d'euros contre 188 millions d'euros au cours du premier semestre 2003/2004. Les flux de trésorerie liés à l'activité s'élèvent ainsi à 154 millions d'euros.

Les investissements corporels nets atteignent 80 millions d'euros, représentant 1,4 % du chiffre d'affaires.

Les acquisitions financières s'élèvent à 3 millions d'euros.

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement sont négatifs de 44 millions d'euros en raison de notre désendettement.

L'endettement net s'est réduit de 140 millions d'euros (149 millions après reprise des provisions sur la trésorerie), dont 54 millions d'euros proviennent de l'incidence des taux de change à la date de la clôture du semestre. Ainsi, l'endettement net atteint 770 millions d'euros et ne représente plus que 40 % des capitaux propres du groupe.

Au 28 février 2005, la dette financière brute s'élève à 2 007 millions d'euros et comprend principalement deux emprunts obligataires en euros pour 1 368 millions d'euros et des concours bancaires en dollars US pour 472 millions d'euros. Le financement par divers concours bancaires et par crédit-bail constitue le solde de l'endettement.

A la clôture du premier semestre, nos emprunts à taux fixe représentent 77 % de notre endettement et notre coût d'intérêt moyen est de 5,2 %. Le groupe dispose de lignes de crédit bancaire non utilisées de 252 millions d'euros. Par ailleurs, au 28 février 2005, les engagements hors bilan du groupe (Voir annexe 4 note 22.1 des comptes consolidés) s'élèvent à 128 millions d'euros, soit 6,7 % des capitaux propres part du groupe.

Le groupe a mis en place le 29 avril 2005 un nouveau crédit syndiqué multi-devises à taux variable d'un montant maximum de 460 millions d'euros et 700 millions de dollars US. Ce financement servira à rembourser par anticipation le crédit syndiqué mis en place en avril 2001 et la ligne de crédit confirmé signée en mai 2004.

Perspectives 2004/2005.

Au cours de l'exercice 2004/2005, la direction générale continue la mise en œuvre de ses axes stratégiques qui nécessite la poursuite des investissements, notamment en ressources humaines et formation :

— l'accélération de la croissance interne rentable ;

— l'amélioration du management, comme, par exemple, la création de l'école de management Sodexho pour les dirigeants ;

— l'amélioration de notre gestion opérationnelle et nos marges d'exploitation, notamment en augmentant les ressources en matière d'approvisionnement ;

— le renforcement du contrôle interne.

Michel Landel et Jean-Michel Dhenain, directeurs généraux délégués du groupe, ont fait part aux membres du conseil d'administration de l'évolution de l'activité au cours des premiers mois de l'année et des perspectives pour l'ensemble de l'exercice.

Ainsi, en l'état actuel de ses informations, le conseil d'administration a confirmé, pour l'exercice 2004/2005, les objectifs fixés en novembre 2004 :

— une croissance interne du chiffre d'affaires du même ordre que celle de l'exercice 2003/2004 ;

— une progression du résultat d'exploitation, hors effet de change, de l'ordre de 5 %.

88878

SPAC

(Filiale à 99,99 % de la société Colas.)

Société anonyme au capital de 5 100 000 €.
Siège social : 13, rue Madame de Sanzillon, 92110 Clichy-La-Garenne.
542 064 175 R.C.S. Nanterre.

Les comptes annuels au 31 décembre 2004, approuvés par l'assemblée générale ordinaire du 18 avril 2005, ont été publiés dans « Le Quotidien juridique » du 18 mai 2005.

89010

TRADER CLASSIFIED MEDIA N.V.

Société par actions (naamloze vennootschap) de droit néerlandais régie par le Livre 2 du Code civil néerlandais.
Siège social : Overschiestraat 61, 1062 XD Amsterdam, Pays-Bas.

A. — Comptes annuels.

Rapport des auditeurs indépendants.

Aux membres du conseil de surveillance et aux actionnaires de Trader Classified Media N.V.

Nous avons audité les bilans consolidés de Trader Classified Media N.V. et ses filiales aux 31 décembre 2004, 31 décembre 2003 et 31 décembre 2002 ainsi que les comptes de résultat consolidés, les tableaux de variation des capitaux propres consolidés et les tableaux des flux de trésorerie consolidés pour les exercices clos à ces dates. La responsabilité de ces états financiers consolidés incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de nos audits.

Nos diligences ont été effectuées conformément aux normes internationales d'audit. Ces normes exigent que l'audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'inexactitude significative. Un audit comprend l'examen par sondage des éléments probants justifiant les montants et autres éléments d'information contenus dans les états financiers. Il comprend également l'appréciation des principes comptables suivis et des estimations significatives retenues par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que nos diligences fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints présentent fidèlement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de Trader Classified Media N.V. et de ses filiales aux 31 décembre 2004, 31 décembre 2003 et 31 décembre 2002 ainsi que les résultats de leurs activités et leurs flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux principes comptables généralement admis aux Etats-Unis d'Amérique.

PricewaterhouseCoopers,
Paris, France.
Le 30 avril 2005.

Bilan consolidé au 31 décembre 2004.
(En millions d'euros.)

Actif	Notes	31/12/02	31/12/03	31/12/04
Actif circulant :				
Disponibilités		56,2	96,3	42,5
Créances clients et comptes rattachés nets de provisions	5	40,0	36,8	43,3
Autres créances		19,7	18,4	13,6
Autres actifs circulants		19,9	17,5	14,4
Total actif circulant		135,8	169,0	113,8
Immobilisations corporelles nettes	6	40,7	41,2	41,7
Ecarts d'acquisition	7	423,1	442,3	419,5
Immobilisations incorporelles nettes	7	197,8	200,5	170,5
Titres de participation		19,9	19,1	0,5
Autres actifs à long terme		31,6	26,0	31,8
Total de l'actif		848,9	898,1	777,8

Passif et capitaux propres	Notes	31/12/02	31/12/03	31/12/04
Passif à court terme :				
Dettes fournisseurs		26,0	22,5	29,5