



○●●●○ RAPPORT ANNUEL | *Annual report*  
CGA//2005



COMPAGNIE GENERALE D'AFFACTURAGE

# SOMMAIRE | *Contents*

*rabat* ● Chiffres clés  
*Key figures*

● Membres du Conseil d'Administration  
*Board of Directors*

1 ● Message du Directeur Général  
*Chief executive's message*

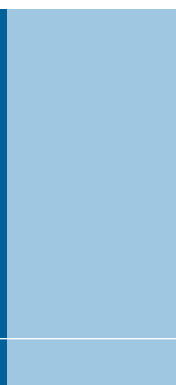
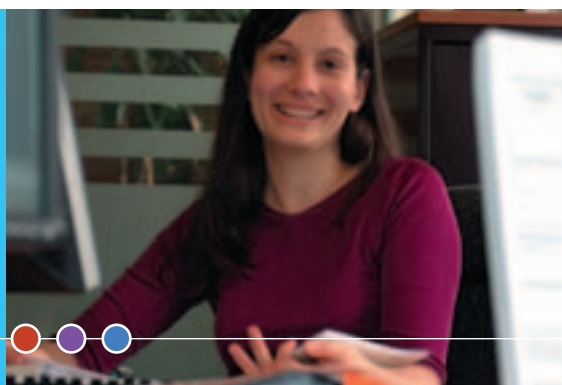
2 ● Offre de CGA  
*CGA's products and services*

4 ● Faits marquants 2005  
*2005 major events*

8 ● Extrait du rapport de gestion  
*Extract from the management report*

9 ● Rapport financier  
*Financial report*

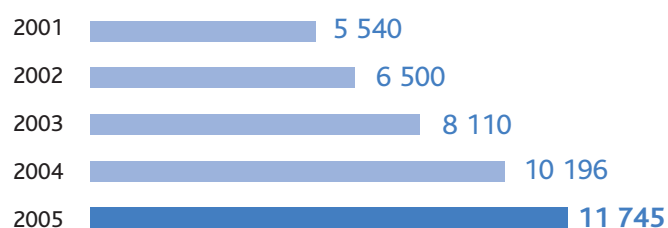
22 ● Rapport général des Commissaires aux Comptes  
sur les comptes annuels  
*Report of the statutory auditors  
on the annual accounts*



## CHIFFRES CLÉS | *Key figures*

### RÉSULTAT NET | *NET INCOME*

(en milliers d'euros | *in thousands €*)



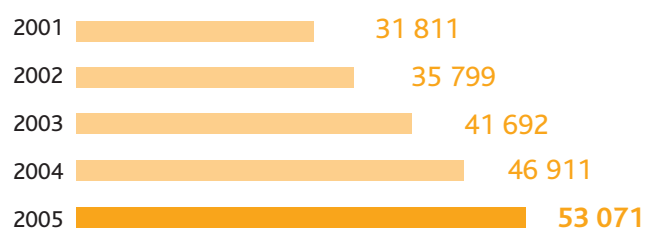
# +15%

Augmentation du résultat net en 2005  
*Net income growth in 2005*

### PRODUIT NET BANCAIRE

#### *NET BANKING INCOME*

(en milliers d'euros | *in thousands €*)



# +13%

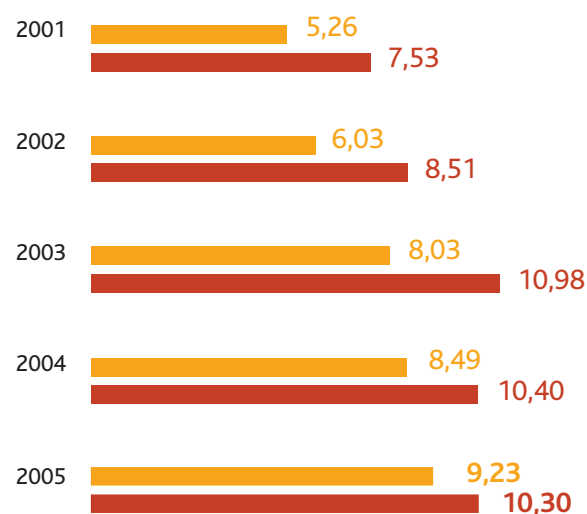
Augmentation du PNB en 2005  
*Net banking income growth in 2005*

### PART DE MARCHÉ ET CRÉANCES ACHETÉES

#### *MARKET SHARE AND PURCHASED RECEIVABLES*

Créances achetées (en milliards d'euros)  
*Purchased receivables (in billions €)*

Part de marché (en %) | *Market share (in %)*



# +9%

Augmentation des créances achetées en 2005  
*Receivables purchased growth in 2005*



Jean-François SAMMARCELLI



COMITÉ EXÉCUTIF | EXECUTIVE BOARD

# MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

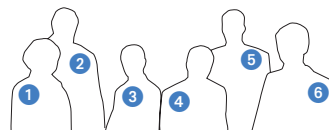
## Board of Directors

Au 18 mai 2006 | On May 18, 2006

Echéance des mandats | Expiration of terms

Jean-François SAMMARCELLI Président du Conseil d'Administration <i>Chairman of the Board of Directors</i>	AGO 2008
SG FINANCIAL SERVICES HOLDING Représentée par   <i>Represented by</i> Christian JEAN	AGO 2007
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE Représentée par   <i>Represented by</i> Michel DOUZOU	AGO 2008
Serge ÉVEILLÉ	AGO 2008
Jean-Philippe GUILLAUME	AGO 2008
Anne KOCHANSKI	AGO 2009
Philippe LEPOUTRE	AGO 2008
Joël MARCHAIS	AGO 2007
Benoît OTTENWALTER	AGO 2008
Jean-Marie PRESCHHEY	AGO 2007
Jean-Paul ROY	AGO 2008

COMITÉ EXÉCUTIF | EXECUTIVE BOARD



- 1 Gabrielle MAJDI // 2 Laurent LEMOINE
- 3 Gérard RAY // 4 Jean-Philippe GUILLAUME
- 5 Philippe LEPOUTRE // 6 Raymond HAUMESSER

Commissaires aux comptes  
*Auditors*

DELOITTE & ASSOCIÉS

Représenté par | *Represented by*  
Sylvie BOURGUIGNON

BARBIER FRINAULT & AUTRES

Représenté par | *Represented by*  
Isabelle SANTENAC

# MESSAGE DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

## Chief executive's message



Malgré l'environnement économique français encore en demi teinte et le faible dynamisme de la demande de crédits d'exploitation de la part des entreprises, le marché de l'affacturage a poursuivi son redressement en 2005 avec une croissance de 10,7 % des volumes traités. Cette évolution favorable s'accompagne toutefois d'une transformation progressive de l'offre. L'affacturage classique perd en effet sa prédominance au profit de formules à moindre valeur ajoutée telles que l'affacturage non notifié et avec mandat de gestion ou l'affacturage avec recours n'intégrant pas de garantie sur les débiteurs.

Dans ce contexte, CGA a poursuivi sa stratégie qualitative fondée sur le développement d'une capacité de traitement industrielle et à faible coût des factures et règlements qui nous sont confiés. Notre objectif reste ainsi de continuer à proposer à nos clients des prestations de gestion du poste clients complètes, avec un haut niveau de qualité et un prix sans cesse décroissant. L'approfondissement de notre approche processus, la sous-traitance des tâches à faible valeur ajoutée et l'introduction constante des dernières technologies dans nos chaînes de traitement nous ont permis d'atteindre cet objectif. Le renouvellement de notre certification ISO 9001 reflète cet état d'esprit. Le niveau particulièrement élevé de la satisfaction de nos clients en est la récompense, comme l'a confirmé l'enquête qualité effectuée par un organisme indépendant.

En parallèle, le développement de nos relations avec le Réseau Société Générale et la création de réseaux d'apport complémentaires au travers de partenariats avec la BFCOI (Ile de la Réunion) et des courtiers indépendants, choisis pour leur professionnalisme, ont abouti à une très forte augmentation de la production nouvelle. A cet égard, CGA s'est particulièrement engagée en 2005 auprès des très petites entreprises et a ainsi acquis un large fonds de commerce sur ce segment.

Dynamisme commercial, industrialisation et focalisation sur les opérations à forte valeur ajoutée ont donc été les maîtres mots de l'exercice écoulé. Il en a résulté une croissance modérée des volumes de risque pris en charge mais une forte augmentation des revenus et des résultats. Cette amélioration constante de notre rentabilité est le gage d'un développement durable et équilibré.

Ces succès ont été rendus possibles par la forte mobilisation du personnel. Que tous les collaborateurs de CGA en soient ici remerciés et soient assurés que la politique de responsabilité sociale de l'entreprise sera poursuivie et amplifiée, avec notamment l'ouverture d'une crèche d'entreprise fin 2006 et le développement d'une politique active d'emploi en faveur des handicapés.

Nous sommes convaincus que la satisfaction régulière de nos clients et de nos apporteurs, le partage équitable des fruits de la croissance entre l'actionnaire et les collaborateurs, un effort constant d'innovation produits et l'intensification des investissements de productivité nous permettront de maintenir le même cap dans l'avenir.

Jean-Philippe GUILLAUME  
DIRECTEUR GÉNÉRAL | CHIEF EXECUTIVE

*In spite of the sluggish French economical environment and the weak enthusiasm in the demand for operating credits by businesses, the factoring market continued its recovery in 2005 with a growth of 10.7% in the volume processed. This upturn is accompanied, however, by a progressive transformation in supply. Classic factoring operations are losing their predominance to less value-added forms such as non-notified factoring with delegated collection or recourse factoring without guarantee on the receivables.*

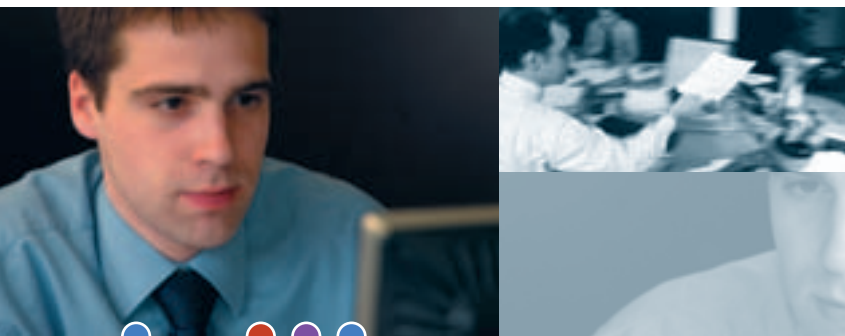
*In this context, CGA pursued its qualitative strategy based on the development of a low-cost industrial processing capacity for the invoices and payments entrusted to us. Our objective stays the same – to continue to offer our clients our services for the management of all receivables, with a high quality level and an ever-decreasing price. The deepening of our processing approach, the sub-contracting of low value-added tasks and the constant introduction of the latest technology in our processing methods have enabled us to attain this goal. The renewal of our ISO 9001 certification reflects this state of mind. The particularly high level of our client satisfaction is our reward, as was confirmed by the quality survey conducted by an independent firm.*

*At the same time, the deepening in our relations with the Société Générale Banking Network and the creation of additional contribution channels through partnerships with the BFCOI (Réunion Island), as well as with independent brokers chosen for their professionalism, have resulted in a very high increase in new business. In this regard, in 2005 CGA particularly targeted very small businesses and, as a result, acquired a large amount of business in this market segment.*

*Commercial dynamism, industrialization and concentrating on high value-added operations were the catchwords for the past fiscal year. There was a resulting moderate growth in the volume of risk assumed, but a high increase in income and profits. This constant improvement in our profitability is the pledge of lasting and balanced development.*

*These successes were made possible by the strong mobilization of our personnel. All of CGA's staff are hereby thanked and assured that the company's social responsibility policy will be pursued and amplified, in particular with the opening of the company day care center at the end of 2006 and the development of an active employment policy benefiting disabled people.*

*We are convinced that the regular satisfaction of our customers and our contributors, the equitable sharing of the fruits of our growth between shareholders and staff, a constant effort for product innovation and the intensification of productivity investment will enable us to maintain the same success in the future.*



## OFFRE DE CGA | CGA's products and services

### Les solutions d'affacturage | Factoring Solutions

Produits   Products	Cible   Target	Caractéristiques   Characteristics
Gamme CGA Avenir CGA Avenir Range	Entreprises dont CA < 1.5 million d'€ HT - Très petites entreprises - Micro-entreprises - Créateurs d'entreprise Businesses with turnover of < 1.5 million euros (not including taxes) - Very small businesses - Micro companies - Business creators	<b>Contrat standardisé regroupant tous les services d'affacturage classique avec les particularités suivantes :</b> - Commission forfaitée - Gestion simplifiée Standardized contract consolidating all classic factoring services, along with the following specifics: - Forfaitied commission - Simplified management
Cycléa CGA Cyclea CGA	Entreprises dont CA > 1.5 million d'€ HT Businesses with turnover of > 1.5 million euros (not including taxes)	<b>Contrat sur-mesure proposant tous les services d'affacturage classique pour les créances émises en France avec possibilité de mobiliser une partie ou la totalité du poste clients</b> Customized contract offering full-service factoring for French receivables, with the possibility of financing part or all of accounts receivable
Performance Export Performance Export	Sociétés Exportatrices, Grands comptes Major Export, Major accounts	<b>Contrat sur-mesure proposant tous les services d'affacturage classique pour les créances émises à l'export avec possibilité de mobiliser une partie ou la totalité du poste clients</b> Customized contract offering full-service factoring for export receivables with the possibility of financing part or all of the accounts receivable
Non notifié Undisclosed factoring services	Entreprises dont CA > 10 millions d'€ HT Companies with turnover of > 10 million euros (not including taxes)	<b>Contrat centré sur le financement du poste clients avec mandat de délégation de la gestion des créances donné à l'adhérent</b> Contract focused on accounts receivable financing with authority for managing debt assigned to the client
Opérations spéciales Special operations	Grands comptes   Major accounts	<b>Déconsolidation de bilan   Off balance sheet financing</b>
Reverse factoring Reverse factoring	Grands donneurs d'ordre   Major order placers	<b>Gestion des règlements fournisseurs</b> Management of supplier payments
CGA Media CGA Media	Sociétés de production ou distribution cinématographiques ou audiovisuelles Motion picture and audiovisual distribution or production companies	<b>Contrat sur mesure permettant de financer la production ou la distribution de films par escompte des contrats de production ou de prévente</b> Customized contracts to finance the production or distribution of films by discounting the production or pre-sales contracts
Forfaiting Forfaiting	Tous types d'entreprises (domestique et export) All types of businesses (domestic and export)	<b>Contrat sur mesure offrant de manière ponctuelle des opérations d'escompte sans recours de traites acceptées accompagnées d'une garantie annexe</b>   Customized contract providing occasional discounting transactions without recourse of bills accepted of exchange accompanied by an attached guarantee

### Les produits d'assurance crédit pour la France et l'export en partenariat avec Euler Hermès SFAC French and export credit insurance products in partnership with Euler Hermès SFAC

Timonia Timonia	Petites entreprises   Small businesses	<b>Contrat standardisé fixant le montant de garantie forfaitaire lors du contrat</b>   Standardized contract establishing the amount of the comprehensive guarantee during the term of the contract
Grand Angle Grand Angle	PME   Small and Medium businesses	<b>Contrat sur mesure</b>   Customized contract

**LES PRESTATIONS DE SERVICES DESTINÉES  
AUX ÉTABLISSEMENTS BANCAIRES**  
*PROVISION OF SERVICES FOR BANKING  
INSTITUTIONS*

- **Gestion des créances cédées en loi Dailly**  
*Management of receivables transferred under the terms  
of the Dailly Act*
- **Back-up servicing dans le cadre de programmes  
de titrisation**  
*Back-up servicing in the framework of securitization  
programs*

**IMPLANTATION COMMERCIALE**  
*BUSINESS LOCATION*



**CLIENTS AFFILIÉS À LA SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**  
*FOR CUSTOMERS AFFILIATED WITH SOCIÉTÉ GÉNÉRALE*

BORDEAUX	■ + 33 (0) 1-71-89-99-69 + 33 (0) 5-56-56-56-21
EST PARISIEN	■ + 33 (0) 1-53-43-56-44 + 33 (0) 1-53-43-56-38
LILLE	■ + 33 (0) 3-20-21-56-06 + 33 (0) 3-20-21-56-07
LYON	■ + 33 (0) 4-78-63-56-96 + 33 (0) 4-78-63-56-29
MARSEILLE	■ + 33 (0) 4-91-23-56-57 + 33 (0) 4-91-23-56-58
OUEST PARISIEN	■ + 33 (0) 1-71-89-98-72 + 33 (0) 1-45-64-55-45
RENNES	■ + 33 (0) 2-23-45-56-20
STRASBOURG	■ + 33 (0) 3-90-00-57-25 + 33 (0) 3-90-00-57-17
VERSAILLES	■ + 33 (0) 1-71-89-24-79 + 33 (0) 1-39-20-56-07
SAINT-DENIS DE LA RÉUNION	■ + 33 (0) 2-62-40-12-20

**CLIENTS AFFILIÉS À L'ACTIVITÉ DIRECTE**  
*FOR CUSTOMERS AFFILIATED WITH DIRECT  
ACTIVITY*

LA PLAINE SAINT-DENIS (Secteur Nord-Est)	■ + 33 (0) 1-71-89-98-80
VERSAILLES (Secteur Nord-Ouest)	■ + 33 (0) 1-30-84-99-38
TOULOUSE (Secteur Sud-Ouest)	■ + 33 (0) 5-67-31-45-45
LYON (Secteur Sud-Est)	■ + 33 (0) 4-72-11-40-34

Karine LELOGÈS  
Directeur Qualité Marketing  
et Communication  
Quality Marketing  
and Communication Director



## FAITS MARQUANTS 2005 *2005 major events*

### CGA, UNE POLITIQUE QUALITÉ AU SERVICE DE SES CLIENTS

Certifiée ISO 9001 depuis avril 2004 sur l'ensemble de ses activités, CGA a poursuivi sa politique d'amélioration tout au long de l'année 2005. Différents axes ont ainsi été développés :

Les enquêtes de satisfaction au cœur du dispositif Avec l'aide de l'Institut LH2 et pour la deuxième année consécutive, CGA a réalisé une enquête de satisfaction auprès d'un panel représentatif de clients. Les résultats confirment le fort niveau de satisfaction globale avec un taux de 88 % et permettent de constater un renforcement du nombre de clients *très satisfaits* avec une croissance de plus de 30 %. La relation avec le chargé de clientèle et la qualité des process sont les deux points forts à être régulièrement mis en avant par les clients.

#### Un traitement des réclamations renforcé depuis le début de l'année 2005

Une fois la réponse adressée au client, le service réclamations de CGA s'assure par le biais d'un entretien téléphonique que le courrier envoyé a effectivement répondu aux attentes du client et déclenche, selon le cas, des actions commerciales complémentaires.

#### CGA plus proche des préoccupations de ses clients

Depuis janvier 2005, les clients de CGA reçoivent chaque trimestre "La Lettre d'information de CGA". Le contenu est centré sur le poste clients et aborde différents thèmes : variation des principaux indicateurs économiques, évolutions juridiques, pratiques commerciales en vigueur et actualité de CGA.

#### Des processus plus performants

Les points d'amélioration décelés lors des enquêtes de satisfaction et de l'analyse des réclamations ont donné lieu à de grands chantiers concrétisés notamment par :

- Le lancement en avril 2005 d'une nouvelle version plus ergonomique et plus interactive du site transactionnel CGA contact (voir description ci-après).
- La réorganisation du service recouvrement aboutissant à la mise en place d'une équipe de correspondants dédiés et au doublement du nombre de relances effectuées.

### CGA, A QUALITY POLICY THAT SERVES THE CUSTOMER

All of CGA's operations have been ISO 9001-certified since April 2004 and the company pursued its improvement policy throughout 2005. Various focus areas were developed:



#### Satisfaction polls at the heart of the process

With the help of the Institut LH2, and for the second consecutive year, CGA conducted a satisfaction survey, targeting a representative customer panel. The results confirmed the high level – 88% – of overall satisfaction and an increase in the number of very satisfied customers, which grew significantly, by 30%. Customers regularly emphasize two key strengths: the relationship with the account manager and the quality of the process.

#### Claim processing strengthened since early 2005

Once a response has been sent to the customer, CGA's claim service makes a follow-up telephone call to ensure that the response met customer expectations, and initiates additional sales actions, as needed.

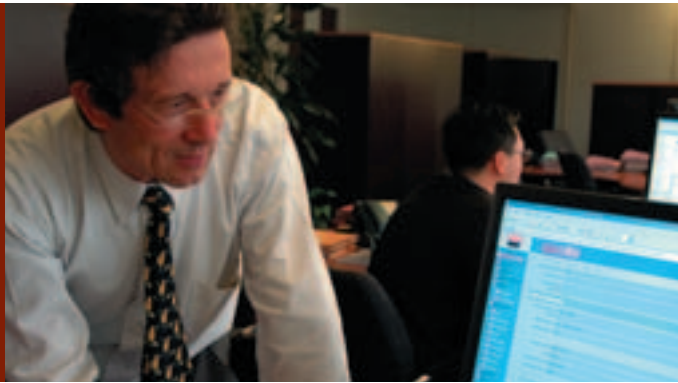
#### CGA closer to customer concerns

Since January 2005, CGA's customers have received the quarterly "CGA Newsletter". It focuses on customer issues, and addresses various topics, from changes in main economic indicators, to legal developments, commercial practices in effect and CGA news.

#### Higher-performance processes

Areas cited as needing improvement in the satisfaction surveys and claims analyses of claims received high priority and led to specific efforts, including:

- The launch of a new, more ergonomic and interactive version of CGA contact's transactional site (see description below) in April 2005.
- The reorganization of the collection department, which led to creating a dedicated team of staff members and consequently a doubling of the number of dunning collection actions.



## CGA S'ENGAGE EN FAVEUR DES PERSONNES HANDICAPÉES

CGA a signé, en décembre 2005, un accord avec la CFTC sur l'embauche et le maintien dans leur emploi de salariés atteints d'un handicap ou d'une maladie chronique évolutive. Cet accord s'inscrit dans le cadre de la loi du 11/02/05 pour l'égalité des droits et des chances, la participation et la citoyenneté des personnes handicapées.

Cet engagement comprend une "mission handicap" qui a pour objectifs de :

- **Favoriser** une meilleure connaissance du sujet parmi les collaborateurs,
- **Préparer** l'accueil et le suivi du futur collaborateur atteint d'un handicap pour assurer sa bonne intégration,
- **Recruter** un stagiaire handicapé pour trente CDD ou CDI,
- **Sécuriser** l'emploi en maintenant les salaires pendant les absences maladies et en favorisant l'accès à la formation.

CGA réaffirme ainsi son engagement envers ses collaborateurs actuels et futurs qui seraient victimes d'un accident de la vie.

## CGA COMMITS TO HELPING THE DISABLED

*In December 2005, CGA signed an agreement with the CFTC union concerning hiring and retaining individuals with a disability or progressive chronic disease. This agreement falls under the law of November 2, 2005, promoting equal rights and opportunities participation and full citizenship for the disabled.*

*This commitment includes a "disability policy", whose goals include:*

- **Encouraging** greater familiarity with the issue among employees,
- **Preparing** to provide orientation and follow-up with future disabled employees, to ensure their successful integration,
- **Recruiting** one disabled apprentice for thirty fixed-term or open-ended contracts,
- **Protecting** positions and maintaining salaries during sick leave, and by encouraging access to training.

*CGA thus reaffirms its commitment to current and future employees who may be victims of life's accidents.*

## ZOOM SUR CGA CONTACT V2

En avril 2005, CGA a mis à disposition de l'ensemble de ses adhérents une nouvelle version de son site transactionnel CGA Contact. L'outil, au design soigné et ergonomique, répond aux attentes exprimées par les adhérents lors de l'enquête de satisfaction LH2 menée fin 2004. Il offre une simplification et une visibilité accrue de l'information.

Parmi les nouveautés appréciées par les adhérents, on note :

- la possibilité pour l'utilisateur d'agir sur la gestion des créances en proposant en ligne les solutions d'affectation des règlements et de réponses aux litiges,
- la consultation des images des moyens de paiement reçus par CGA,
- le téléchargement des états qui étaient auparavant adressés par courrier.



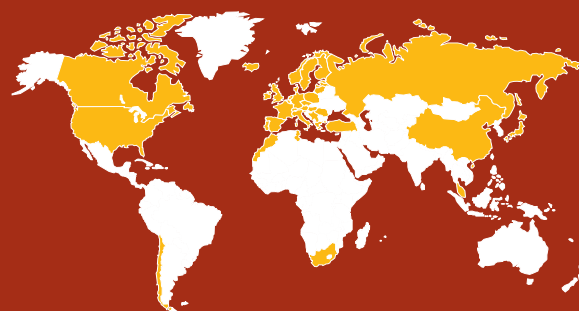
## FOCUS ON CGA CONTACT V2

*In April 2005, CGA made a new version of the CGA Contact transactional Internet site available to all its clients. This tool, with its new, elaborate and ergonomic design, meets the expectations expressed by clients during the LH2 satisfaction survey conducted at the end of 2004. It provides a simpler access to and improved visibility of the information.*

*Some of the new features that clients appreciate include options that allow users to:*

- *provide online solutions for allocating payments and responses to disputes,*
- *view images of payments received by CGA,*
- *download statements, previously available only by mail.*

## FAITS MARQUANTS 2005 2005 highlights



■ Pays couverts par CGA | CGA Covers

### • Europe | Europe

Allemagne, Autriche, Belgique, Danemark, Espagne, Estonie, Finlande, Grèce, Hongrie, Irlande, Islande, Italie, Lettonie, Lituanie, Luxembourg, Norvège, Pays-Bas, Pologne, Portugal, République Tchèque, Royaume-Uni, Roumanie, Russie, Slovaquie, Suède, Suisse, Turquie.

Germany, Austria, Belgium, Denmark, Spain, Estonia, Finland, Greece, Hungary, Ireland, Iceland, Italy, Latvia, Lithuania, Luxembourg, Norway, Netherlands, Poland, Portugal, Czech Republic, United Kingdom, Romania, Russia, Slovenia, Sweden, Switzerland, Turkey.

### • Asie | Asia

Chine, Hong-Kong, Japon, Singapour.

China, Hong Kong, Japan, Singapore.

### • Afrique | Africa

Afrique du Sud, Maroc, Tunisie | South Africa, Morocco, Tunisia.

### • Amérique/Océanie : | The Americas/Oceania

Canada, Chili, États-Unis.

Canada, Chile, United States.



### ÉQUIPE INTERNATIONALE INTERNATIONAL TEAM

Xavier LANG, Anne-Laure LAM, Tania KOUYAMI,  
Isabelle CLÉMENT, Stéphane ARROYO, Béatrice BOBAULT  
Absente | *missing* : Laure CÉLERIER

## CGA À L'INTERNATIONAL

Gabrielle MAJDI, Directeur du département International et Opérations Spéciales :

"Commençons par une rétrospective de l'année écoulée. Le chiffre d'affaires réalisé à l'International est de 336 M€, réparti pour 206 M€ et 130 M€ entre l'Export et l'Import. Après une année exceptionnelle en 2004, nous enregistrons à nouveau une croissance de 30 % au total.

La belle performance à l'Import démontre que notre qualité de service est désormais reconnue dans un environnement très concurrentiel où le relationnel entretenu avec nos confrères étrangers est déterminant. Les filiales d'affacturage du Groupe SG participent activement à cette performance. En tête figure SG Finans, filiale SG en Norvège, suivi de la BRD, filiale SG en Roumanie.

À l'Export, l'action ciblée de nos commerciaux ainsi que le professionnalisme de notre équipe nous permettent également d'accompagner de plus en plus nos clients. Afin de garantir la qualité de notre service, nous sélectionnons attentivement les correspondants locaux qui vont traiter les factures de nos clients."

## SYNERGIES SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Afin de coordonner et d'animer les sociétés de factoring existantes avec le développement des offres dans les pays où la Société Générale est présente, un professionnel a été recruté au sein de CGA. Cela constitue pour CGA un important moyen de disposer d'un relais sur place, ce qui est rassurant pour les exportateurs français. A cet égard, l'ouverture de l'activité d'affacturage à la Banque Société Générale Vostok en Russie devrait permettre à CGA d'être performante sur ce pays en fort développement.

## CGA INTERNATIONALLY

Gabrielle MAJDI, Director of the International and Special Operations Department:

"Let's begin with a retrospective of the past year. International sales totaled €336M, with €206M in exports, and €130M in imports. After an exceptional year in 2004, we have once again posted a 30% increase

The remarkable performance in imports demonstrates that our quality of service is now recognized in a very competitive environment, where the relationship with our foreign partners is key. Groupe SG's factoring subsidiaries actively contribute to this performance. SG Finans, an SG subsidiary in Norway, is out front, followed by BRD, an SG subsidiary in Romania.

In the area of exports, targeted actions by our sales team, as well as the professionalism of our team, also allow us to increase our level of activity for our customers. To guarantee the quality of our service, we are careful in our choice of local factors responsible for processing customer invoices."

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SYNERGY

To coordinate and oversee the existing factoring companies with the development of products and services in the countries where Société Générale is present, a professional was recruited at CGA. For CGA, this means access to a team of onsite professionals, which reassures French exporters. In that regard, the launch of factoring activities at the Banque Société Générale Vostok in Russia, should enable CGA to increase its performance in a country experiencing remarkable growth.

## FAITS MARQUANTS 2005 2005 highlights



### LANCEMENT DE L'ACTIVITÉ DIRECTE

Depuis 2005, CGA s'adresse dorénavant à toutes les entreprises françaises, tous réseaux bancaires confondus et leur propose l'ensemble de ses produits et dernières innovations.

Les deux axes stratégiques de commercialisation qui ont été retenus sont :

- le développement de partenariats avec des apporteurs tels que les courtiers en assurance crédit, les associations professionnelles ou encore les cabinets d'expertise comptable,
- l'approche directe d'entreprises en recherche de financement de leurs postes clients.

CGA s'est dotée d'une force commerciale dédiée, constituée de professionnels, qui assure une couverture nationale et véhicule au quotidien l'expertise CGA.

### UNE GAMME DE PRODUITS COMPLETEE PAR :

#### Le Forfaiting

Cette solution sur mesure s'adresse à des entreprises qui souhaitent céder leurs créances émises à l'international ou sur le territoire français. Elle leur permet d'être payées dès la réalisation du contrat commercial, tout en supprimant les risques export et d'alléger le poste clients des créances concernées. La cession est généralement réalisée sous forme d'escompte sans recours, sur des périodes allant de 30 jours à 5 ans.

#### CGA Média

Avec "CGA MEDIA", CGA intervient dans le domaine des financements spécifiques, auprès des producteurs et des distributeurs de films.

Le transfert des créances repose sur la cession Dailly des contrats de production / distribution, sur une période inférieure à 24 mois. L'intervention de CGA en tant que créancier, est enregistrée auprès du RPCA (Registre Public de la Cinématographie et de l'Audiovisuel).

### LAUNCH OF DIRECT ACTIVITY

Since 2005, CGA now serves all French businesses, including all banking networks, offering them all its products and latest innovations.

The two marketing strategies selected are:

- The development of partnerships with business providers such as credit insurance brokers, professional associations and accounting firms,
- A direct approach to businesses seeking financing from their trade receivables.

CGA is equipped with a dedicated sales force, composed of professionals who ensure national coverage and convey CGA's expertise on a daily basis.

### A LINE OF PRODUCTS ROUNDED OUT BY:

#### Forfaiting

This customized solution is targeted to businesses that want to assign their receivables issued internationally or on French territory. It also allows them to be paid as soon as the sales contract is completed, while eliminating the export risks and reducing receivables for the debts involved. The assignment is generally carried out in the form of a discount without recourse, over periods ranging from 30 days to 5 years.

#### CGA Media

"CGA MEDIA" allows CGA to be involved specifically in the field of financing for motion picture producers and distributors.

The transfer of receivables rests on the assignment of Dailly receivables of production/distribution contracts, for a period of less than 24 months. As a creditor, CGA is registered with the RPCA (Registre Public de la Cinématographie et de l'Audiovisuel – Public Registry for Cinematography and Audio/Visual).

## EXTRAIT DU RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 18 MAI 2006

*Extract from the Board of Directors' management report at the Ordinary and Extraordinary General Shareholders' Meeting held on May 18, 2006*

Après le rebond enregistré en 2004, le marché français de l'affacturage confirme cette tendance en 2005 avec une croissance à peine ralentie qui s'est notamment traduite par une augmentation de 10,7 % du montant des factures achetées.

Pour sa part, en raison de l'intensification du recentrage de l'activité de CGA sur les opérations d'affacturage classique à forte valeur ajoutée, le chiffre d'affaires traité ne progresse que de 8,6 % (+ 5,8 % en 2004). Ce chiffre est le résultat de deux tendances opposées :

- une baisse sensible des opérations spéciales non notifiées conclues avec des grands comptes, importantes en volumes mais peu rémunératrices,
- une forte hausse de l'activité traditionnelle sur le marché des PME et TPE.

La production de nouveaux contrats atteint en 2005 un niveau record avec 1658 dossiers signés (679 en 2004). Le succès du produit CGA Avenir Initial destiné aux très petites entreprises a contribué largement à cette croissance. En conséquence, le portefeuille de CGA a augmenté de 909 adhérents pour atteindre 2568 contrats fin 2005.

Les revenus et les résultats maintiennent une croissance élevée et bénéficient des modifications du fonds de commerce. Ainsi le PNB s'accroît de 13 % sous l'effet de :

- La marge financière qui atteint 15,2 millions d'euros en 2005 en hausse de 14 %. Elle progresse plus rapidement que l'encours moyen financé du fait de l'effet croisé de la croissance des petits contrats à meilleure rentabilité et de la baisse des contrats à montages spéciaux moins rémunérateurs.
- La hausse de 13 % des commissions de service qui passent de 28,8 millions d'euros à 32,6 millions d'euros.

Par ailleurs, les efforts permanents de gains de productivité réalisés dans les traitements industriels des circuits de production ainsi que le recours croissant à des processus externalisés permettent de limiter à 7 % la hausse des frais généraux, en incluant le coût du déménagement à St-Denis intervenu en Octobre. Aussi en 2005, le Résultat Brut d'Exploitation progresse encore de 22 % à 20,4 millions d'euros.

La modification de la typologie de notre portefeuille d'adhérents influe sensiblement sur l'évolution du coût du risque qui atteint 1,95 million d'euros en 2005. Il reste toutefois faible par rapport aux volumes traités.

Le bénéfice net au 31 décembre 2005 ressort ainsi à 11,7 millions d'euros en progression de 15 % par rapport à 2004.

L'année 2005 est également marquée pour CGA par la mise en œuvre de projets porteurs de croissance tels que :

- L'ouverture d'un établissement sur l'île de la Réunion en partenariat avec la Banque Française Commerciale de l'Océan Indien (BFCOI),
- Le lancement de nouveaux produits :
  - Le traitement administratif des crédits Dailly pour le compte du réseau Société Générale.
  - Le Reverse Factoring (paiement au comptant des fournisseurs d'un grand débiteur).
  - La reprise par CGA des activités de Forfaiting du réseau Société Générale autrefois gérées par la ligne métier Trade Finance.
- L'amélioration de nos processus internes avec la réalisation du projet "Mises à disposition automatiques".

*After the 2004 rebound, the trend continued in the French factoring market, with consistent growth of 10.7% in the amount of invoices purchased.*

*As a result of the CGA's intensified refocusing on high value-added classic factoring operations, sales processed increased by only 8.6% (+5.8% in 2004). These numbers are the result of two contradictory trends:*

- *a significant decrease in non-notified special operations concluded with large accounts – high in volume but not very profitable,*
- *a significant increase in traditional activities on the small and very small business market.*

*The production of new clients in 2005 reached a record level, with 1,658 contracts signed (as compared to 679 in 2004). The success of the CGA Avenir Initial (Initial Future) product designed for very small businesses largely contributed to this growth. As a result, CGA's portfolio increased by 909 clients, reaching 2,568 contracts by the end of 2005.*

*Revenue and income maintained high growth and benefit from modifications to our client base. Thus, GNP increased by 13% as a result of:*

- *The financial margin, which reached 15.2 million euro in 2005, for a 14% increase. It is growing faster than the average outstanding debt financed, as a result of the cross-effect of the increase in small, more profitable contracts and the decrease in special operation, less profitable contracts.*
- *The 13% increase in service fees, which increased from 28.8 million euro to 32.6 million euro.*

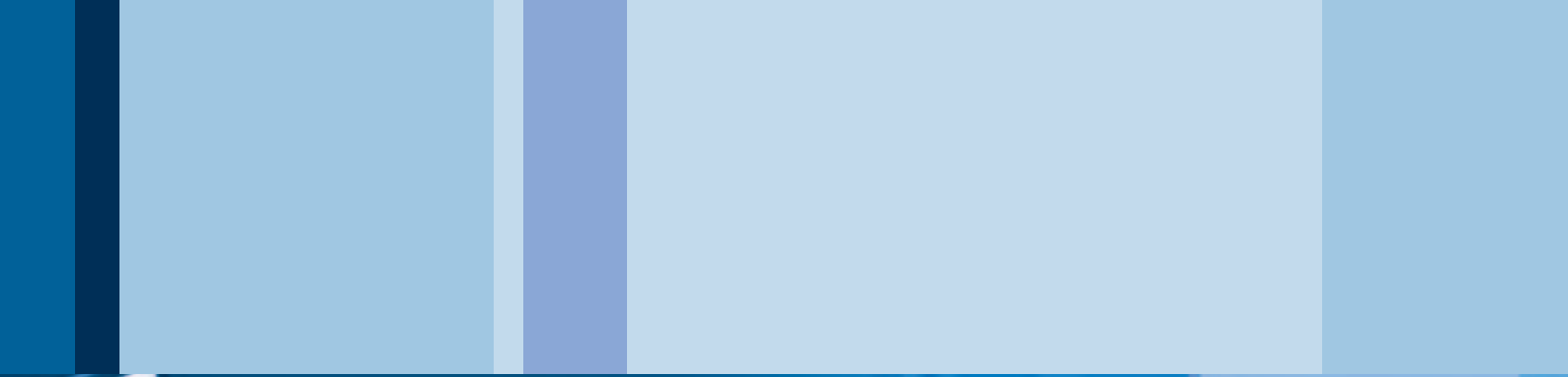
*Moreover, ongoing efforts to increase productivity carried out in the industrial processing of production chains, as well as the increasing use of externalized processes, held the increase in general costs (including the cost of the move to St-Denis in October) to just 7%. In 2005, the Gross Operating Income also increased again by 22%, to 20.4 million euro.*

*The modification in the classification of our client portfolio had a marked influence on the change in risk cost, which reached 1.95 million euro in 2005. However, it remains quite low in relation to the volume processed.*

*Net income as of December 31, 2005 was thus 11.7 million euro, a 15% increase compared to 2004.*

*The year 2005 also marked the implementation of growth-producing projects including:*

- *The opening of a branch on Reunion Island, in partnership with the Banque Française Commerciale de l'Océan Indien (BFCOI),*
- *The launch of new products:*
  - *Servicing of "Dailly" loans on behalf of Société Générale's network.*
  - *Reverse Factoring (early payment to suppliers of a major buyer).*
  - *CGA taking over of Forfaiting activities for the Société Générale, previously managed by the Trade Finance business line.*
- *The improvement of our internal processes, with the completion of the "Automatic Funding" project.*



○ ● ● ● ● RAPPORT FINANCIER | *Financial report*  
CGA//2005

# RAPPORT FINANCIER

## *Financial report*

### BILAN DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DÉCEMBRE 2005 BALANCE SHEET FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2005

Actif   Assets	2005	2004
(en euros   in euros)		
Caisse, Banque de France, CCP   <i>Cash, Bank of France</i>	8 870,96	2 445,38
Prêt à terme   <i>Term</i>	11 378 756,51	10 348 534,25
<b>Créances sur la clientèle   <i>Amounts owed by clients</i></b>	<b>2 109 453 786,74</b>	<b>1 821 687 092,06</b>
Créances prises en affacturage   <i>Factoring receivables</i>	2 070 955 789,85	1 790 313 765,03
Créances d'adhérents débiteurs   <i>Amounts owed by debtor clients</i>	3 445 676,11	1 578 551,79
Créances douteuses, nettes   <i>Doubtful claims, net</i>	34 783 154,92	29 492 566,64
Créances rattachées   <i>Related receivables</i>	269 165,86	302 208,60
Autres crédits   <i>Other credits</i>	18 329,83	27 723,28
Titres de participation   <i>Equity interests</i>	600,00	600,00
<b>Valeurs immobilisées   <i>Fixed assets</i></b>	<b>5 241 738,31</b>	<b>3 454 386,59</b>
Immobilisations incorporelles   <i>Intangible fixed assets</i>	9 752 223,25	8 723 114,45
Amortissements   <i>Amortization</i>	- 7 427 131,11	- 6 355 393,51
	2 325 092,14	2 367 720,94
Immobilisations corporelles   <i>Tangible fixed assets</i>	3 155 653,86	3 007 162,47
Amortissements   <i>Amortization</i>	- 1 562 365,43	- 2 374 050,82
	1 593 288,43	633 111,65
Immobilisations en cours   <i>Fixed assets in progress</i>	1 323 357,74	453 554,00
<b>Autres actifs   <i>Other assets</i></b>	<b>1 477 337,89</b>	<b>860 688,85</b>
<b>Comptes de régularisation   <i>Adjustment accounts</i></b>	<b>647 288,40</b>	<b>147 102,73</b>
<b>Total   <i>Total</i></b>	<b>2 128 226 708,64</b>	<b>1 836 528 573,14</b>



## Passif | Liabilities

(en euros   <i>in euros</i> )	2005	2004
<b>Dettes envers les établissements de crédit</b> <i>Debts to credit institutions</i>	<b>1 568 581 570,57</b>	<b>1 370 375 280,74</b>
À vue   <i>Sight</i>	365 435 414,62	456 268 070,15
À terme   <i>Term</i>	1 201 315 408,69	912 042 705,21
Dettes rattachées   <i>Related debts</i>	1 830 747,26	2 064 505,38
<b>Comptes créditeurs de la clientèle   <i>Client accounts</i></b>	<b>359 712 444,14</b>	<b>282 202 744,77</b>
Retenues de garantie   <i>Guarantee withholdings</i>	125 037 151,56	108 548 584,94
Autres sommes dûes   <i>Other amounts due</i>	0,00	6 954 482,99
Dettes rattachées   <i>Related debts</i>	59 696,30	162 345,91
Factors   <i>Factors</i>	728 409,01	1 172 976,66
<b>Dettes représentées par un titre   <i>Amounts owed to credit institutions</i></b>	<b>5 171 767,61</b>	
Billets de trésorerie <i>Commercial paper</i>	5 171 767,61	
<b>Autres passifs   <i>Other liabilities</i></b>	<b>17 252 695,32</b>	<b>22 287 457,22</b>
<b>Comptes de régularisation   <i>Adjustment accounts</i></b>	<b>7 806 167,84</b>	<b>7 383 379,45</b>
<b>Provisions   <i>Provisions</i></b>	<b>679 265,08</b>	<b>693 231,46</b>
Provisions pour risques et charges <i>Provisions for contingencies and charges</i>	679 265,08	693 231,46
<b>Capitaux propres   <i>Shareholders' equity</i></b>	<b>31 452 794,00</b>	<b>26 551 676,66</b>
Capital   <i>Capital</i>	14 400 000,00	14 400 000,00
Primes d'émission et Réserves   <i>Premiums on shares and reserves</i>	17 293 272,33	12 238 455,66
Report à nouveau   <i>Retained earnings</i>	- 240 478,33	- 86 779,00
<b>Résultat de l'exercice   <i>Financial year net income</i></b>	<b>11 744 747,21</b>	<b>10 196 412,34</b>
<b>Total   <i>Total</i></b>	<b>2 128 226 708,64</b>	<b>1 836 528 573,14</b>

## HORS BILAN | OFF BALANCE SHEET

(en euros   in euros)	2005	2004
<b>Engagements donnés   Commitments given</b>		
Engagements de garantie   <i>Guarantee commitments</i>	25 317 965,77	33 208 203,29
Engagements de financement*   <i>Financing commitments*</i>	0,00	0,00
Engagements sur titres   <i>Commitments on securities</i>	0,00	0,00
<b>Engagements reçus   Commitments received</b>		
Engagements de garantie   <i>Guarantee commitments</i>	593 773 813,07	554 380 028,00
Engagements de financement   <i>Financing commitments</i>	0,00	0,00
Engagements sur titres   <i>Commitments on securities</i>	0,00	0,00

\* Changement de méthode comptable | *Change in accounting principles.*

## COMPTE DE RÉSULTAT DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DÉCEMBRE 2005 INCOME STATEMENT FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2005

(en euros   in euros)	2005	2004
Commissions d'anticipation   <i>Interest income</i>	44 371 596,60	39 340 064,57
Intérêts et charges assimilées   <i>Interest and similar charges</i>	- 29 156 705,73	- 26 036 044,51
Commissions d'affacturage   <i>Factoring commissions</i>	32 632 689,17	28 759 903,11
Autres produits d'exploitation bancaire   <i>Other banking operating income</i>	5 223 549,21	4 847 456,05
<b>Produit net bancaire   Net banking income</b>	<b>53 071 129,25</b>	<b>46 911 379,22</b>
Charges générales d'exploitation   <i>General operating charges</i>	- 31 307 769,93	- 29 163 038,06
Dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciation sur immobilisations incorporelles et corporelles <i>Transfers to amortization and to provisions for depreciation on intangible and tangible fixed assets</i>	- 1 394 456,90	- 1 028 097,17
<b>Résultat brut d'exploitation   Gross operating profit</b>	<b>20 368 902,42</b>	<b>16 720 243,99</b>
Coût du risque   <i>Cost of the risk</i>	- 1 951 592,16	- 543 831,79
<b>Résultat d'exploitation   Operating profit</b>	<b>18 417 310,26</b>	<b>16 176 412,20</b>
Gains ou pertes sur actifs immobilisés   <i>Gains or losses on fixed assets</i>	- 149 928,05	- 5 127,23
<b>Résultat courant avant impôt   Current net income before tax</b>	<b>18 267 382,21</b>	<b>16 171 284,97</b>
Résultat exceptionnel   <i>Extraordinary net income</i>	0,00	- 45 254,78
Impôt sur les bénéfices   <i>Income tax</i>	- 6 522 635,00	- 5 929 617,85
<b>Résultat net   Net income</b>	<b>11 744 747,21</b>	<b>10 196 412,34</b>



## RÉSULTAT FINANCIER AU COURS DES 5 DERNIERS EXERCICES FIVE-YEAR FINANCIAL PERFORMANCE

	2001	2002	2003	2004	2005
<b>I. Situation financière en fin d'exercice</b> <i>Position at the end of the financial year</i>					
a) Capital social   <i>Share capital (€)</i>	14 400 000	14 400 000	14 400 000	14 400 000	14 400 000
b) Nombre d'actions émises <i>Number of issued shares</i>	600 000	600 000	600 000	600 000	600 000
c) Nombre d'obligations convertibles en euros <i>Number of bonds convertible into shares</i>	0	0	0	0	0
<b>II. Résultats globaux des opérations effectuées</b> <i>Overall results of transactions (€)</i>					
a) Chiffre d'affaires hors taxes <i>Revenues not including VAT</i>	65 048 587	62 880 087	68 233 188	73 205 921	82 227 835
b) Bénéfice avant impôts, participation, amortissements et provisions   <i>Net income before tax, profit-sharing, depreciation and provisions</i>	11 087 170	12 437 797	15 362 820	18 218 599	22 292 301
c) Impôt sur les bénéfices   <i>Corporate tax</i>	3 475 510	3 819 297	4 549 380	5 929 618	6 522 635
d) Participation des salariés due au titre de l'exercice <i>Employee profit-sharing for the financial year</i>	405 116	494 616	584 563	738 670	754 008
e) Bénéfice après impôts, participation, amortissements et provisions   <i>Net income after tax, profit-sharing, depreciation and provisions</i>	5 536 041	6 501 364	8 109 993	10 196 412	11 744 747
f) Montant des bénéfices distribués <i>Amounts of distributed profits</i>	5 256 000	8 328 000	0	5 052 000	11 502 000
<b>III - Résultats ajustés des opérations réduites à une seule action</b> <i>Adjusted net income per share (€)</i>					
a) Bénéfice après impôts, participation, mais avant amortissements et provisions   <i>Net income after tax, profit-sharing, but before depreciation and provisions</i>	12,01	11,13	15,20	18,71	25,03
b) Bénéfice après impôts, participation, amortissements et provisions   <i>Net income after tax, profit-sharing, depreciation and provisions</i>	9,23	10,84	13,52	16,99	19,57
c) Dividende versé à chaque action <i>Dividend paid on each share</i>	8,76	13,88	0,00	8,42	19,17
<b>IV - Personnel   <i>Personnel</i></b>					
a) Nombre de salariés en fin d'exercice <i>Number of employees</i>	165,00	170,80	186,70	185,50	190,60
b) Montant de la masse salariale <i>Total payroll expenses (€)</i>	5 900 578	6 638 947	7 055 339	7 432 507	7 578 137
c) Montant des sommes versées au titres des avantages sociaux <i>Total social benefits paid (€)</i>	2 989 079	3 395 434	3 688 510	4 287 077	4 308 267



# EXTRAIT DES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

## *Extract from the notes to the annual financial statements*

Exercice clos au 31 décembre 2005 | *Financial year ended December 31, 2005*

### I - PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ ET FAITS CARACTÉRISTIQUES DE L'EXERCICE

CGA, filiale d'affacturage de la Société Générale, propose aux entreprises des solutions de gestion, de financement et de garantie de leurs créances commerciales. Grâce à ce souci constant d'amélioration de la qualité, une offre de plus en plus diversifiée qui s'adresse aussi bien aux professionnels qu'aux entreprises internationales, ainsi qu'une collaboration étroite avec les réseaux Société Générale et Crédit du Nord, la production commerciale de CGA a été multipliée par 1,5, cette progression est due aux contrats CGA AVI.

La croissance du PNB a atteint 13 %, grâce à une hausse de 14 % de la marge financière et de 14 % des commissions de service. Les frais de gestion n'ayant progressé que de 7 % sur la même période, le résultat brut d'exploitation s'est accru de 22 %.

Le coût du risque a fortement augmenté passant de 544 KEUR à 1 952 KEUR en 2005. Le résultat net est en progression de 15 % et s'établit à 11 744 KEUR après impôt.

### II - PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes sociaux de CGA ont été établis conformément aux dispositions du Plan Comptable des Etablissements de Crédit, du Règlement 2000-03 du Comité de la Réglementation Bancaire et Financière applicable aux établissements de crédit à compter de janvier 2001, ainsi qu'aux principes comptables généralement admis en France dans la profession bancaire.

#### 1. Immobilisations et amortissements

L'application par CGA des règlements CRC 2002-10 relatif à l'amortissement et à la dépréciation des actifs et CRC 2004-06 relatif à la définition, la comptabilisation et l'évaluation des actifs, n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes sociaux.

##### 1.1. Immobilisations incorporelles générées en interne

Depuis l'exercice 2004, les études informatiques générées en interne se rapportant à un projet nettement individualisé sont immobilisées chaque fois que le coût global du projet concerné dépasse 100 KEUR. Les coûts engagés sont enregistrés en compte d'immobilisations en cours jusqu'à la livraison du projet (ou du lot si le projet peut être décomposé en lots identifiables et indépendants). A cette date, le compte d'immobilisations en cours est soldé par débit d'un compte d'immobilisations incorporelles. Cette opération marque le début des amortissements comptables.

Conformément au règlement 2004-06 du 23 novembre 2004, seules les phases de développement informatique (études détaillées, réalisation et recette) sont immobilisées. La phase de recherche, les études d'opportunité et de faisabilité, ainsi que les phases de formation et de maintenance, n'étant pas immobilisables, sont directement passées en charges.

##### 1.2. Autres immobilisations - amortissements

Hormis les immobilisations générées en interne, les immobilisations incorporelles sont essentiellement constituées de logiciels informatiques. Elles sont amorties

### I - OVERVIEW OF THE COMPANY AND KEY EVENTS IN THE FISCAL YEAR

*CGA, a factoring subsidiary of Société Générale, provides businesses with solutions to manage, finance, and secure their receivables.*

*Due to this constant concern for on improving quality, an increasingly diversified product and service mix available both to very small companies and international companies, and close collaboration with Société Générale and Crédit du Nord's networks, CGA's commercial production increased by 150%, largely due to the CGA AVI contracts.*

*Gross Banking Product growth has reached 13% because of a 14% increase in the financial spread and a 14% increase in service charges. Since management fees have increased only 7% over the same period, gross operating income has grown 22%.*

*Risk cost increased significantly, from €544k to €1,952k in 2005. Net income increased by 15% to €11,744k after taxes.*

### II - ACCOUNTING PRINCIPLES, RULES AND METHODS

*CGA's annual financial statements have been prepared in accordance with the provisions of the Chart of Accounts of Credit Institutions, Regulation 2000-03 of the Banking and Financial Regulation Committee, applicable to Credit Institutions from January 2001, and to accounting principles generally admitted in the French banking industry.*

#### 1. Fixed assets and depreciations

*CGA's application of the CRC 2002-10 regulation, relating to amortization and asset depreciation, and CRC 2004-06 relating to the definition, recording and evaluation of assets, had no significant impact on the financial statements*

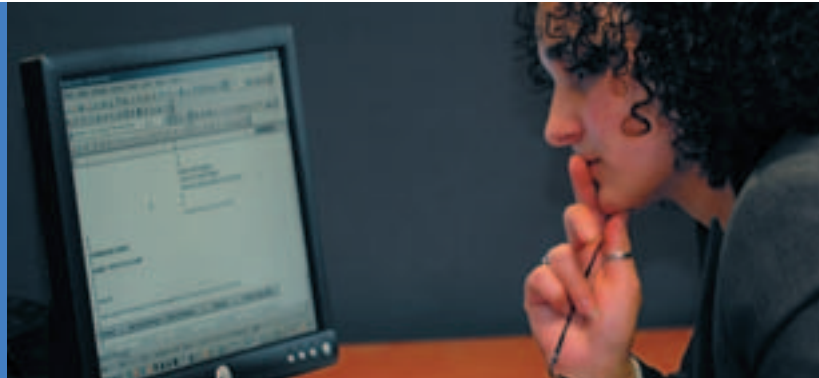
##### 1.1. Intangible assets generated internally

*Since fiscal year 2004, internally-generated computer studies related to a clearly individualized project are recorded as fixed asset, every time the total cost of the project in question exceeds 100,000. The costs incurred are recorded in CIP (construction in progress) accounts until delivery of the project (or the work item, if the project can be broken down into identifiable and independent items). On that date, the CIP account is balanced by debiting an intangible asset account. This operation marks the start of book depreciations.*

*Pursuant to CNC (National Accounting Council), Notice 2004-15 of June 23, 2004, only IT development phases (comprehensive studies, creation, and acceptance testing) are recorded as fixed asset. The research phase, opportunity and feasibility studies, and training and maintenance phases, which cannot be recorded as fixed asset, are charged off directly.*

##### 1.2. Other fixed assets - depreciations

*If we set aside internally-generated fixed assets, intangible assets are essentially made up of computer software programs.*



linéairement sur 4 ans. Pour les deux systèmes informatiques : le logiciel métier I-FACTOR d'HPD et le logiciel comptable COMPTAREL de SCOD, les dates de départ des amortissements correspondent aux différentes dates de facturation. Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement sur 3, 5 ou 10 ans.

## 2. Provisions sur créances douteuses

### 2.1. Définition des créances douteuses

#### > Créances douteuses débiteurs

Conformément à l'article 3 du Règlement n°2002-03 du Comité de la Réglementation Comptable, sont classées en "créances douteuses débiteurs", les créances sur débiteurs restées impayées plus de 3 mois après leur échéance théorique et les créances sur débiteurs faisant l'objet d'une procédure contentieuse. Seules les créances débiteurs sur adhérents sains sont susceptibles d'être classées en créances douteuses débiteurs. Les créances débiteurs, qu'elles soient douteuses ou non, sur adhérents contentieux, ne figurent pas dans les comptes de créances douteuses débiteurs. Leur montant est pris en compte dans le calcul des créances douteuses adhérents.

#### > Créances douteuses adhérents

Le compte "créances douteuses adhérents compromises" enregistre les sommes dues par les adhérents en procédure contentieuse.

La part de ces créances couverte par des garanties est reclassée en "créances douteuses simples", ainsi que prévu dans l'avis n°2003-G du Comité d'urgence du Conseil National de la Comptabilité.

Le compte de créances douteuses simples inclut également, depuis l'exercice 2004, les soldes des comptes courants d'adhérents restés débiteurs pendant 90 jours consécutifs.

#### > Règle de la contagion

Comme prévu à l'article 8 du Règlement n°2002-03 du Comité de la Réglementation Comptable, le principe général est d'appliquer la règle de la contagion, c'est-à-dire de retenir pour un débiteur tous les encours portés sur son numéro de SIREN et pour un adhérent contentieux, tous les encours des débiteurs pour cet adhérent.

Il est fait exception à la règle de la contagion, pour les créances débiteurs, dans les cas suivants :

- pour les créances débiteurs litigieuses, lorsque l'adhérent est notoirement solvable. Dans ce cas, si le litige ne peut être résolu, l'adhérent remboursera CGA conformément au contrat.
- pour les créances débiteurs non litigieuses :
  - lorsque le contrat est avec recours, car dans ce cas le risque de crédit dépend de la solvabilité de l'adhérent,
  - lorsque le débiteur est notoirement solvable (administration ou grand compte),
- lorsqu'il est constaté pour un débiteur donné, que les paiements ont repris de manière régulière pour les montants correspondants aux échéances contractuelles d'origine, ainsi que prévu à l'article 6 du Règlement n°2002-03 du Comité de la Réglementation Comptable.

### 2.2. Provisions sur créances douteuses débiteurs

La plupart des créances sont garanties au titre d'une police d'assurance crédit, qui permet à CGA de percevoir une indemnité en cas d'insolvabilité déclarée. Le taux de provisionnement, pour ces créances, est égal à 100 % du montant HT du risque résiduel, après prise en compte de la garantie.

*They are depreciated linearly over four years. For both software products - HPD's business software I-FACTOR and SCOD's accounting software COMPTAREL - depreciation startup dates correspond to the different billing dates.*

*Tangible assets are depreciated linearly over three, five, or ten years.*

## 2. Depreciation allowance for bad debts

### 2.1. Definition of bad debts

#### > Outstanding bad debts on trade debtors

*Pursuant to Section 3 of Regulation n°2002-03 of the Accounting Regulations Committee, debts that are still outstanding by more than three months after their theoretical due date and debts that are disputed are classified as "outstanding bad debts."*

*Only debts of financially sound clients are likely to be classified as outstanding bad debts. Debts, be they bad or not, of clients in legal proceedings, are not included in outstanding bad debts accounts. Their total is included in the calculation of bad client debts.*

#### > Outstanding bad debt on clients

*The Outstanding bad debt on clients account records the monies owed by clients in legal proceedings.*

*The portion of these debts covered by securities is reclassified as "simple bad debts," as provided in Notice n°2003-G of Emergency Committee of the National Accounting Council.*

*Since fiscal year 2004, the simple bad debt account has also included the debit balances of clients' current accounts that have been outstanding for 90 consecutive days.*

#### > Contagion rule

*As set out in Section 8 of Regulation n°2002-03 of the Accounting Regulations Committee, the general principle is to apply the contagion rule – in other words, to retain, for a debtor, all receivables applied to its company as identified by its SIREN number and, for a in legal proceedings, all debts receivable for that client.*

*The following cases constitute the exceptions to the rule of contagion for borrowers' receivables:*

- *for disputed receivables, when the client is known to be creditworthy. In this case, if the dispute cannot be resolved, the client will reimburse CGA according to the contract.*
- *for non-disputed receivables:*
  - *when the contract is with recourse, since in this case the credit risk depends on the creditworthiness of the client,*
  - *when the borrower is known to be creditworthy (administration or large account).*
- *when it has been established that for a given borrower, the payments have restarted in and are regular for the amounts corresponding to the original contractual terms, as provided for in article 6 of Regulation 2002-03 from the Comité de la Réglementation Comptable.*

### 2.2 Depreciation for outstanding bad debts on trade debtors

*Most receivables are guaranteed under a credit insurance policy that enables CGA to collect an indemnity in case of reported insolvency. For these receivables, the provisioning rate is equal to 100% of the amount including VAT of the residual risk, after taking into account the guarantee.*



Les créances ne faisant l'objet d'aucune garantie sont provisionnées (pour leur montant hors taxes) en fonction du taux de récupération réellement constaté pour les débiteurs "in bonis" (application d'une méthode statistique) et à 95 % pour les débiteurs ayant fait l'objet d'une procédure collective. Dans le cas où une créance est contre-garantie, CGA se réserve le droit de donner une approbation supérieure à la contre-garantie délivrée par l'assureur crédit. Dans ce cas, la provision est égale au risque résiduel total après prise en compte de la garantie. Toutes les créances douteuses débiteurs n'ont pas vocation à être provisionnées et les provisions peuvent être passées, soit au titre du risque adhérent, soit au titre du risque débiteur, conformément au tableau ci-dessous :

	Risque adhérent	Risque débiteur
Créances provisionnables	Litigieuses compromises <sup>(1)</sup>	Douteuses compromises <sup>(1)</sup>
Créances non provisionnables	Litigieuses simples	Douteuses simples

*(1) Conformément au Règlement n°2002-03 du 12 décembre 2002 du Comité d'urgence du CNC, les créances douteuses débiteurs compromises incluent, outre les créances en procédure contentieuse, toutes les créances figurant dans l'encours douteux depuis plus d'un an (soit 455 jours après l'échéance théorique).*

Les créances litigieuses simples et douteuses simples ne sont pas représentatives d'un risque avéré et de ce fait ne sont pas provisionnées.

### 2.3. Provisions sur créances douteuses adhérents

Les dossiers adhérents sont transmis au service contentieux et enregistrés en douteux compromis, lors de la constatation du risque de non-paiement. Pour les créances enregistrées au service contentieux avant le 1<sup>er</sup> janvier 2002, la provision est égale à 100 % du montant du risque net. Pour les créances enregistrées au service contentieux depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2002, le taux de provisionnement est fixé en fonction du risque de perte finale, déterminé après analyse d'une part de la situation financière de l'adhérent, d'autre part de la qualité des créances composant les encours, et après prise en compte des éventuelles garanties.

## 3. Commissions

La commission d'affacturage qui rémunère l'ensemble des services du factor s'applique ad valorem sur le montant des factures cédées. Un report de commission est calculé chaque fin de mois, pour tenir compte du fait que la commission d'affacturage rémunère le service rendu à l'adhérent jusqu'à extinction de la créance dans nos livres. Ce report de commission est comptabilisé en "Produits constatés d'avance". La commission d'anticipation ou de financement est enregistrée en fin de mois. Elle rémunère les financements accordés par CGA à ses adhérents. La commission sur billets à ordre est précomptée prorata temporis.

## 4. Indemnités de fin de carrière

Dans un but d'amélioration de l'information et d'harmonisation avec les règles en vigueur dans le groupe Société Générale, les indemnités de fin de carrière sont comptabilisées. CGA a recouru à des actuaires indépendants pour la valorisation de ses engagements. La provision comptabilisée au bilan correspond à la valeur actuarielle des engagements de retraite et prestations assimilées minorée de la valeur de marché des actifs venant en couverture des engagements. A la clôture de l'exercice, le solde de la provision pour indemnités de fin de carrière est de 183 KEUR. La charge comptabilisée sur l'exercice est de 61 KEUR.

*Receivables that are not covered by any guarantee are provisioned (on the basis of their amount including VAT) on the basis of the collection rate generally observed for solvent debtors (application of a statistical method) and 95% for debtors who have been subject to insolvency proceedings. If a receivable is covered by a guarantee, then CGA reserves the right to grant an approval in an amount higher than that of the guarantee issued by the credit insurer. In such event, the provision is equal to the total residual risk after taking into account the guarantee. Not all bad debt items (debtor) are to be provisioned, and provisions may be set aside, either under the client risk or under the debtor risk, in accordance with the table below:*

	Client risk	Debtor risk
Provisionable receivables	Non-performing disputed <sup>(1)</sup>	Non-performing bad debt <sup>(1)</sup>
Non-provisionable receivables	Standard disputed	Standard bad debt

*(1) Pursuant to the CNC Emergency Committee's Regulation n°2002-03 of December 12, 2002, outstanding bad debts include, in addition to debts in dispute, all debts included in "simple outstanding bad debts" for more than one year (455 days after the theoretical due date).*

*Simple disputed debts and simple bad debts are not representative of a proven risk, and because of this, are not depreciated.*

### 2.3. Depreciation for outstanding bad debts on clients

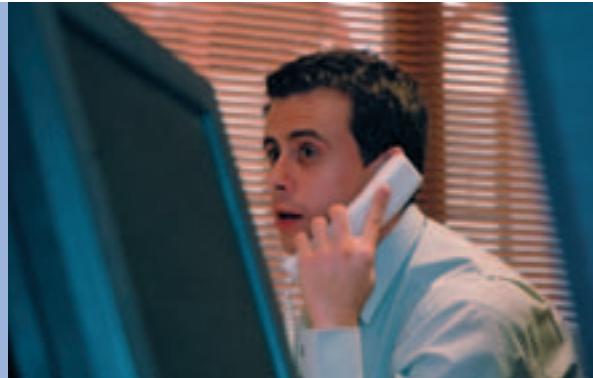
*Clients' files are transmitted to the litigation department and recorded as non-performing bad debt upon identification of a risk of non-payment. For receivables recorded by the litigation department prior to 1 January 2002, the provision rate is equal to 100% of the amount of the net risk. For receivables recorded by the litigation department after 1 January 2002, the provision rate is set according to the risk of final loss, determined after analysis of (i) the client's financial position; and (ii) the quality of the receivables comprising the amounts outstanding, after taking into account any guarantees.*

## 3. Fees

*The factoring fee remunerating all of the factor's services is determined on the basis of the value of the assigned receivables. A deferment of such fee is calculated at the end of each month, in order to take into account the fact that the factoring fee compensates the services rendered to the client until the receivable is extinguished in our books. Such deferred fee is recognised as "Prepaid income." The anticipation or financing fee is recorded at the end of each month. This fee remunerates the financing granted by CGA to its clients. The promissory notes fee is prepaid on the basis of the time lapsed.*

## 4. Career-end indemnities

*With the goal of improving information and harmonization with regulations in effect within the Société Générale group, end of career compensation packages are provisioned. CGA has recourse to independent actuaries for the evaluation of their obligations. The provisions recorded on the balance sheet correspond to the actuarial value of pension obligations and related services, reduced by the market value of the assets covering these obligations. At the close of the fiscal year, the balance of the provision for end of career compensation packages was €183k. The cost recorded for the fiscal year was €61k.*



## 5. Engagements hors bilan

La ligne "Garantie reçue au titre du risque adhérent" correspond à une assurance dont CGA bénéficie en cas de sinistre sur un adhérent, et qui se traduit par la perception d'une indemnité égale au montant du sinistre après déduction d'une franchise forfaitaire par dossier.

La ligne "Autres engagements de garantie reçus" correspond à la contre-garantie accordée par les compagnies d'assurance-crédit à certains de nos adhérents, dans le cadre d'une police d'assurance qu'ils ont contractée directement et dont ils délèguent le droit à indemnité à CGA.

## III - NOTES SUR LE BILAN

### 1. Opérations de trésorerie et interbancaires

#### Prêt à terme

Ce compte correspond :

- Au remplacement d'une partie des fonds propres de CGA auprès de la Société Générale. Le montant de 10 342 KEUR composé de 10 000 KEUR de principal (même montant qu'en 2004) et 342 KEUR d'intérêts courus à percevoir (348 KEUR en 2004).
- À un prêt au profit de la Société Générale de Varsovie de 4 000 KPLN (1 036 KEUR) effectué dans le cadre d'une opération de trésorerie.

### 2. Créances sur la clientèle

#### Créances prises en affacturage

Ce poste représente le stock de factures cédées à CGA et restant à recouvrer, hors créances douteuses. Les factures sont enregistrées au bilan pour leur valeur nominale, quel que soit le type de contrat, avec ou sans recours, au titre duquel elles sont cédées.

Ce poste se décompose au 31 décembre 2005 en :

Créances saines	1 894 645 KEUR
Créances impayées	176 310 KEUR
<b>Total</b>	<b>2 070 955 KEUR</b>

Conformément à l'instruction 91-05 de la Commission Bancaire, sont classées en créances impayées les créances non douteuses dont le dépassement de l'échéance contractuelle est inférieur à 3 mois.

#### Comptes d'adhérents, débiteurs et créditeurs

Les comptes créditeurs adhérents représentent la dette de CGA vis-à-vis de l'adhérent.

#### Retenues de garantie

Il s'agit de gages espèces, calculés selon un taux fixé contractuellement et ajustés à l'encours de créances transféré.

#### Créances et dettes rattachées

Les créances rattachées sont principalement les commissions de gestion à recevoir des adhérents au titre de décembre 2005.

Les dettes rattachées sont principalement constituées par les rétrocessions de commissions d'anticipation dues au titre de décembre 2005.

## 5. Off-balance sheet liabilities

The line item "Surety bond received for client risk" is for insurance that CGA has in the event of loss to a client, which results in the collection of compensation equal to the amount of the loss after deduction of one straight deductible per case.

The line item "Other surety bonds received" is the counter-guarantee granted by credit-insurance companies to some of our clients, as part of an insurance policy that they contracted directly and of which they delegate the right of compensation to CGA.

## III - NOTES TO THE BALANCE SHEET

### 1. Cash and interbank transactions

#### Term loan

This account corresponds to:

- the reinvestment of a portion of CGA's equity with Société Générale. The amount, €10,342 M, includes €10 M in principal (same amount as in 2004) and €342 M in accrued interest receivable (€348 M in 2004).
- a loan to the Société Générale of Warsaw, in the amount of PLN 4000k (€1,036k), made as part of a treasury operation.

### 2. Trade account receivables

#### Factored receivables

This line item is the inventory of invoices assigned to CGA that have yet to be collected, excluded bad debts. Invoices are entered on the balance sheet for their par value, whatever the type of contract, with or without recourse, under which they are assigned.

This line item is analysed at December 31, 2004, as:

Sound debts	€1,894,645 M
Unpaid debts	€176,310 M
<b>Total</b>	<b>€2,070,955 M</b>

In compliance with instruction 91-05 of the Commission Bancaire, receivables that are not questionable, and for which the contractual expiration is less than 3 months overdue are classified as not paid.

#### Clients' accounts (debit and credit)

Clients' credit accounts correspond to CGA's debt vis-à-vis the client concerned.

#### Holdbacks

This is cash collateral, calculated using a contractually-fixed rate and adjusted to the outstanding debt assigned.

#### Related receivables and liabilities

Related receivables are primarily management fees to be received from clients with respect to clients to December 2004.

Related liabilities are primarily retransferred anticipation fees due with respect to December 2004.

### Créances douteuses et provisions | *Bad debt and provisions*

(en keuros   in euros)	31.12.2004	Dotations Expenses	Reprises Reversals	31.12.2005
Débiteurs douteux compromis   <i>Bad debt (non-performing)</i>	1 684			2 090
Adhérents douteux compromis   <i>Clients bad debt (non-performing)</i>	5 062			6 437
Débiteurs douteux simples   <i>Standard bad debt</i>	8 310			21 352
Débiteurs litigieux   <i>Standard disputed bad debt</i>	15 223			8 400
Adhérents douteux simples   <i>Clients' bad debt (standard)</i>	2 269			1 508
<b>Total   Total</b>	<b>32 548</b>			<b>39 787</b>
Provisions/débiteurs   <i>Provisions/debtors</i>	671	1 115	819	967
Provisions/adhérents   <i>Provisions/clients</i>	2 385	2 146	722	3 809
Actualisation provision douteux   <i>Updated bad debt provisions</i>	243		15	228
<b>Total   Total</b>	<b>3 299</b>	<b>3 261</b>	<b>1 556</b>	<b>5 004</b>

### Opérations avec la clientèle et autres crédits ventilés selon la durée résiduelle *Breakdown of customer transactions and other loans according to their residual term*

(en keuros   in euros)	Durée < 3 mois Term < 3 months	3 mois < Durée < 1 an 3 months < term < 1 year	1 an < Durée < 5 ans 1 year < term < 5 years	Durée > 5 ans Term > 5 years
Créances prises en affacturage   <i>Receivables accepted for factoring purposes</i>	2 002 027	68 929	0	0
Autres crédits   <i>Other loans</i>	3	6	9	0
Adhérents comptes créditeurs   <i>Clients' credit account</i>	359 712	0	0	0
Adhérents retenue de garantie   <i>Clients' guarantee withholding</i>	125 037	0	0	0

## 3. Valeurs immobilisées | *Fixed assets*

### Immobilisations brutes | *Fixed assets*

(en keuros   in euros)	31.12.2004	Acquisitions Acquisitions	Sorties Exits	31.12.2005
Immobilisations incorporelles   <i>Intangible fixed assets</i>	8 723	1 029		9 752
Immobilisations corporelles   <i>Tangible fixed assets</i>	3 007	1 440	1 291	3 156
Immobilisations en cours   <i>Fixed assets in progress</i>	454	1 567	697	1 323
<b>Total   Total</b>	<b>12 184</b>	<b>4 036</b>	<b>1 988</b>	<b>14 231</b>

### Amortissements | *Depreciation*

(en keuros   in euros)	31.12.2004	Dotations Expenses	Reprises Reversals	31.12.2005
Immobilisations incorporelles   <i>Intangible fixed assets</i>	6 355	1 072		7 427
Immobilisations corporelles   <i>Tangible fixed assets</i>	2 374	322	1 134	1 562
<b>Total   Total</b>	<b>8 729</b>	<b>1 394</b>	<b>1 134</b>	<b>8 989</b>



#### 4. Opérations diverses | *Miscellaneous transactions*

##### Autres actifs | *Other assets*

Ce poste s'analyse comme suit | *This item is to be analysed as follows:*

(en keuros   <i>in euros</i> )	31.12.2004	31.12.2005
Dépôts et cautionnements   <i>Deposits and bonds</i>	281	551
TVA   <i>VAT</i>	347	553
Charges à répartir sur plusieurs exercices   <i>Multi-annual expenses</i>	15	
Autres   <i>Other</i>	217	374
<b>Total   <i>Total</i></b>	<b>861</b>	<b>1 478</b>

Le compte "Dépôts et cautionnements" correspond essentiellement à :

- Fonds de Garantie des Dépôts : 287 KEUR (260KEUR au 31/12/2004),
- Dépôt de garantie Loyer immeuble LE STADIUM : 230 KEUR.

The "Deposit and securities" account essentially includes:

- deposit guarantee funds: €287k (€260k as of December 31, 2004),
- LE STADIUM Property rent guarantee funds: €320k.

##### Autres passifs | *Other liabilities*

Le poste "autres passifs" s'analyse comme suit | *The "Other Liabilities" item is broken down as follows:*

(en keuros   <i>in euros</i> )	31.12.2004	31.12.2005
Impôts/ sociétés*   <i>Corporate income tax*</i>	5 923	6 523
Charges sociales   <i>Payroll taxes</i>	939	993
TVA à décaisser   <i>VAT to be disbursed</i>	1 404	1 448
Fournisseurs   <i>Suppliers</i>	393	743
Provision intéressement / participation   <i>Provision for profit-sharing/holding</i>	1 250	1 347
Comptes courants bloqués participation   <i>Frozen current account investment</i>	96	47
Effets à payer émis en faveur des adhérents   <i>Notes payable issued</i>	12 179	5 453
Divers   <i>Miscellaneous</i>	103	699
<b>Total   <i>Total</i></b>	<b>22 287</b>	<b>17 253</b>
(dont entreprises liées)   (of which related businesses)	(5 940)	(6 527)

##### Compte de régularisation passif | *Accrual Liability Accounts*

Les comptes de régularisation sont les suivants : | *Accruals are as follows:*

(en keuros   <i>in euros</i> )	31.12.2004	31.12.2005
Reports de commission   <i>Deferred charges</i>	3 042	3 129
Personnel   <i>Staff</i>	2 084	2 228
Impôts et taxes   <i>Taxes</i>	232	242
Services extérieurs   <i>Outside services</i>	2 025	2 008
Produits perçus d'avance   <i>Deferred income</i>		199
<b>Total   <i>Total</i></b>	<b>7 383</b>	<b>7 806</b>
(dont entreprises liées)   (of which related businesses)	(954)	(1 093)

Le poste "Reports de commission" correspond à des commissions d'affacturage, qui sont étalées sur la durée des services rendus aux clients en contrepartie du paiement de ces commissions.

The "Deferred charges" item corresponds to factoring charges which are spread over the term of the services rendered to customers in consideration for payment of these charges.

\* CGA est intégrée fiscalement au groupe Société Générale, avec lequel une convention a été signée le 1<sup>er</sup> janvier 1995.

\* For tax purposes, CGA is included in the Société Générale group, with which an agreement was signed on January 1, 1995.

## 5. Provisions | Provisions

### Provisions pour risques et charges | Provisions for contingencies and charges

(en keuros   in euros)	31.12.2004	Dotations Expenses	Reprises Reversals	31.12.2005
Divers   Miscellaneous	571		297	274
Indemnités de fin de carrière   Severance pay	122	61		183
Contrats "Avenir" non démarrés   Contract "Avenir" not yet started		222		222
<b>Total   Total</b>	<b>693</b>	<b>283</b>	<b>297</b>	<b>679</b>

## 6. Capitaux propres | Equity capital

### Capitaux propres avant affectation des résultats | Equity capital before allocation of income

(en keuros   in euros)	31.12.2004	31.12.2005
Capital   Capital	14 400	14 400
Primes d'émission et réserves   Issue premiums and reserves	12 238	17 293
Report à Nouveau   Carry forward	(86)	(240)
Résultat de l'exercice   Fiscal year income	10 196	11 745
<b>Total   Total</b>	<b>36 748</b>	<b>43 198</b>

La réglementation comptable française (règlement CRC 2002-03) impose, à compter du 01/01/05, l'application de la méthode d'actualisation des flux prévisionnel pour le calcul de la valeur nette comptable des créances douteuses ou litigieuses présentant un risque de crédit avéré. L'application de cette réglementation constitue un changement de méthode qui vient minorer le report à nouveau de 243 KEUR.

Le capital est réparti en 600 000 actions ordinaires donnant chacune un droit de vote.

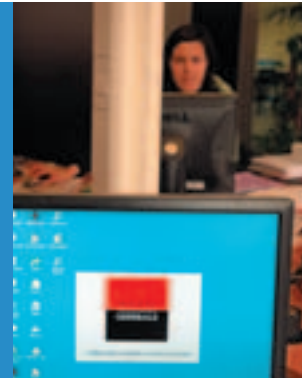
The French accounting standards (CRC 2002-03) require, that as of with January 1, 2005, the discounting of forecasted cash flow method be applied for the calculation of the net book value for doubtful or disputed debts that present a proven credit risk. The application of this regulation represents a change in accounting method, which reduce the result brought forward of €243k expense.

Capital is distributed in 600,000 ordinary shares with voting right.

## IV - NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT | NOTES TO THE INCOME STATEMENT

### 1. Intérêts et charges assimilées | Interest and related expenses

(en keuros   in euros)	31.12.2004	31.12.2005
Intérêts débiteurs   Interest expenses	25 807	28 972
Charges bancaires   Banking fees	189	161
Cotisation Fonds de garantie des dépôts   Contribution to the Deposit Guarantee Fund	40	23
<b>Total   Total</b>	<b>26 036</b>	<b>29 157</b>
(dont entreprises liées)   (of which affiliates)	(25 992)	(29 133)



## 2. Autres produits d'exploitation bancaire | *Other banking operations revenues*

(en keuros   <i>in euros</i> )	31.12.2004	31.12.2005
Autres produits d'affacturage   <i>Other factoring revenues</i>	4 178	4 617
Commissions sur billets à ordre   <i>Fees on promissory notes</i>	84	53
Autres produits financiers   <i>Other financial revenues</i>	585	553
<b>Total   <i>Total</i></b>	<b>4 847</b>	<b>5 223</b>
(dont entreprises liées)   <i>(of which affiliates)</i>	(579)	(538)

## 3. Charges générales d'exploitation | *General operating expenses*

(en keuros   <i>in euros</i> )	31.12.2004	31.12.2005
Frais de personnel   <i>Payroll expenses</i>	14 174	15 329
Impôts et taxes   <i>Taxes and levies</i>	767	582
Services extérieurs   <i>Outsourced services</i>	14 222	15 397
<b>Total   <i>Total</i></b>	<b>29 163</b>	<b>31 308</b>

## 4. Coût du risque | *Risk cost*

(en keuros   <i>in euros</i> )	31.12.2004	31.12.2005
Dotations sur créances   <i>Allocations to debts</i>	- 1 560	- 3 262
Pertes sur créances   <i>Losses on debts</i>	- 605	- 262
Reprises de provisions   <i>Reversals of provisions</i>	+ 1 605	+ 1 557
Récupérations sur créances amorties   <i>Recoveries on depreciated debts</i>	+ 16	+ 16
<b>Total   <i>Total</i></b>	<b>- 544</b>	<b>- 1 951</b>

## 5. Résultat exceptionnel | *Non-recurring income*

(en keuros   <i>in euros</i> )	31.12.2004	31.12.2005
Dotations hors exploitation   <i>Non-operating allocations</i>	- 87	
Reprises de provisions hors exploitation   <i>Reversals of non-operating provisions</i>	40	
Produits extraordinaires   <i>Recoveries on depreciated debts</i>	2	
Charges extraordinaires   <i>Extraordinary income</i>		
<b>Total   <i>Total</i></b>	<b>- 45</b>	

## V - INFORMATIONS RELATIVES AU PERSONNEL | *PERSONNEL INFORMATION*

### 1. Effectif moyen | *Average headcount*

Ventilation de l'effectif moyen en 2005 : | *Change in the 2005 average headcount:*

	<i>Total</i>
Cadres   <i>Executives</i>	107,7
Non-cadres   <i>Non-executives</i>	82,9
<b>Effectif total   <i>Total headcount</i></b>	<b>190,6</b>



# RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

## *Report of the statutory auditors on the annual accounts*

Exercice clos le 31 décembre 2005 | *Year ended December 31, 2005*

### DELOITTE & ASSOCIÉS

185, avenue Charles-de-Gaulle  
B.P. 136  
92200 Neuilly-sur-Seine Cedex - France

Commissaires aux Comptes  
Membre de la Compagnie Régionale de Versailles

### BARBIER FRINAULT & AUTRES

Ernst & Young  
Tour Ernst & Young, faubourg de l'Arche  
11, allée de l'Arche  
92037 Paris La Défense Cedex - France

Commissaires aux Comptes  
Membre de la Compagnie Régionale de Versailles

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2005, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Compagnie Générale d'Affacturage, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification des appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

#### 1. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêt des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

*To the Shareholders,*

*In accordance with our appointment as statutory auditors by shareholders meeting, we hereby report to you, for the year ended December 31, 2005, on:*

- *the audit of the accompanying financial statements of Compagnie Générale d'Affacturage,*
- *the justification of our assessments,*
- *the specific procedures and disclosures required by law.*

*These financial statements have been approved by the Board of Directors. Our role is to express an opinion on these financial statements based on our audit.*

#### 1. Opinion on the annual accounts

*We conducted our audit in accordance with professional standards applicable in France. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the management, as well as evaluating the overall financial statements presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities and of the financial position of the Company as at 31 December 2005 and of the results of its operations for the year ended in accordance with French accounting regulations.*



Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note I. de l'annexe - Présentation de la société et faits caractéristiques de l'exercice-, qui expose le changement de méthode comptable résultant de l'application du CRC n° 2002-03 relatif au traitement comptable du risque de crédit.

## 2. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues notamment pour ce qui concerne le risque de crédit.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## 3. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

*Without qualifying the above opinion, we draw your attention to the Note 1 to the financial statements which describes the change in accounting policy relating to the application of the regulation CRC 2002-03 (Comité de la réglementation comptable) related to the accounting treatment of credit risk.*

## 2. Justification of our assessments

*In accordance with the requirements of article L.823-9 of the French Commercial Law (Code de commerce) relating to the justification of our assessments, we have assessed the accounting principles used, significant estimates made and the overall financial statements presentation, particularly concerning credit risk.*

*These assessments were made in the context of our audit of the financial statements taken as a whole, and therefore contributed to the opinion we formed which is expressed in the first part of this report.*

## 3. Specific procedures and disclosures

*We have also performed the other procedures required by law in accordance with professional standards applicable in France.*

*We have no matters to report regarding the fair presentation and the consistency with the financial statements of the information given in the management report of the President, and in the documents addressed to the shareholders with respect to the financial position and the financial statements.*

Neuilly et Paris La Défense, le 30 mars 2006 | *March 30, 2006*  
Les Commissaires aux Comptes | *The Statutory Auditors*

Deloitte & Associés  
SYLVIE BOURGUIGNON

Barbier Frinault & Autres  
Ernst & Young  
ISABELLE SANTENAC



( NOTES | *NOTES* )





Conception - Réalisation : *r e m a r a*. Crédit photos : Jean-Marie Cras - Pierre Mendelshorn - JUN 2006.

## Compagnie Générale d'Affacturage

3, rue Francis de Pressensé - 93577 La Plaine-Saint-Denis Cedex - Tél. 01 71 89 99 99 - Fax 01 71 89 24 00  
702 016 312 R.C.S. Bobigny

[www.c-g-a.fr](http://www.c-g-a.fr)



**COMPAGNIE GENERALE D'AFFACTURAGE**