

**Une croissance de l'activité supérieure  
à celle du marché en France et en Europe.**

**Un résultat brut d'exploitation en progression de 17,2%**

Les chiffres 2003 illustrent les bonnes performances enregistrées au cours de l'année grâce notamment à la dynamique liée au positionnement au sein de LASER, dopée par la concrétisation de partenariats structurants en Europe (+60 accords signés) dans un contexte fluctuant. Pour la 1ère fois, Cofinoga voit ses encours gérés dépasser la barre des 10 milliards d'euros essentiellement sous l'impulsion du développement à l'international.

M€	2003	2002	%
<b>Production</b> <sup>1</sup>	6 710	5 714	17,4
<b>Encours</b> <sup>2</sup>	10 141	8 902	13,9
<b>Produit Net Bancaire consolidé</b>	812,0	707,6	14,8
<b>Résultat brut d'exploitation consolidé</b>	304,1	259,5	17,2
<b>Résultat net Part du Groupe</b>	96,4	90,0	7,1
<b>Ratio de solvabilité (en %)</b>	12,2	11,5	

<sup>1</sup> En considérant 100% de chacune des filiales de Cofinoga

<sup>2</sup> En considérant 100% des encours gérés des filiales de Cofinoga

### 1 - UNE ACTIVITE EN PROGRESSION SIGNIFICATIVE

Dans un marché du crédit à la consommation très concurrentiel, Cofinoga affiche sur 2003 une croissance à deux chiffres de sa production de 17,4%.

En France, la hausse de la production (+12,4%) bénéficie en particulier de l'intégration de la Banque Pétrofigaz et des bonnes performances de Banque du groupe Casino (+13,1%). L'encours progresse pour sa part de 6,2%, chiffre supérieur au marché.

A l'international, les filiales enregistrent une progression de 26,6% de leur production (+9,0% à périmètre comparable). Les encours croissent de 44,4% (+15,2% à périmètre comparable) grâce notamment à l'intégration réussie de PrimeLine en Hollande et à une activité financière des pays de l'Europe du sud (+20,3%) tirée par le lancement du Direct sous la marque Médiatis.

Globalement la croissance a été réalisée grâce notamment à la signature de plus de 60 nouveaux accords commerciaux en Europe marqués par le succès du développement des offres cartes bancaires co-brandées notamment au Royaume-Uni avec les enseignes Adams et JJB et en Italie avec le groupe Duomo Assurance.

### 2- MAINTIEN D'UNE PROGRESSION A DEUX CHIFFRES DU RESULTAT D'EXPLOITATION (+17,2%)

Le Produit Net Bancaire de Cofinoga a progressé de 14,8% à 812 millions d'euros (+9,3% à périmètre comparable). A périmètre constant et malgré un taux de change défavorable pour les résultats de la filiale anglaise, la croissance de l'international, qui est désormais globalement bénéficiaire, représente 54,4% de la hausse du Produit Net Bancaire de Cofinoga.

Les résultats sont également marqués par une amélioration de 0,8 point en 2003 du coefficient d'exploitation (de 62,5% contre 63,3%) réalisée malgré une hausse sensible des investissements commerciaux. Hors effet d'ajustement sur l'encours de crédit France du taux de provision sur certains segments d'encours douteux (reprise de 3,4 millions d'euros en 2002 et majoration de 3 millions euros en 2003) la charge d'impayé est stable (2,26% contre 2,21% en 2002).

Le résultat brut d'exploitation de 304,1 millions d'euros est dans ce contexte en hausse de 17,2%. Le bénéfice net part du Groupe est de 96,4 millions d'euros en hausse de 7,1% compte tenu d'une part, d'un taux d'imposition récurrent plus élevé et d'autre part, d'une absence en 2003 de plus value exceptionnelle.

Le ratio de solvabilité de Cofinoga progresse de 0,7 point à 12,2%, les fonds propres ayant été augmentés grâce à une émission d'actions de préférence en février 2003. Une seconde opération sans impact sur les comptes consolidés 2003 a eu lieu en janvier 2004 permettant ainsi à Cofinoga d'accroître encore son potentiel de développement. Forte de cette solidité financière, la notation Moody's est passée de A2 à A1 en juillet 2003.