

Activités et Résultats 2005

Cofinoga est l'entité du groupe LaSer (détenu à 50% par les Galeries Lafayette, 50% par Cetelem/BNPP), en charge du développement et de la gestion des activités de crédits et de cartes de paiement/crédit en France et en Europe.

Canaux de distribution

- Enseignes du réseau Cofinoga, cartes privatives de Soficarte et accords de partenariats dans le cadre des activités de crédit classique affecté
- L'activité en Direct Médiatis/Netvalor (opérations de marketing direct, recrutement par réseaux d'agences, recrutement sur le Web, ...)

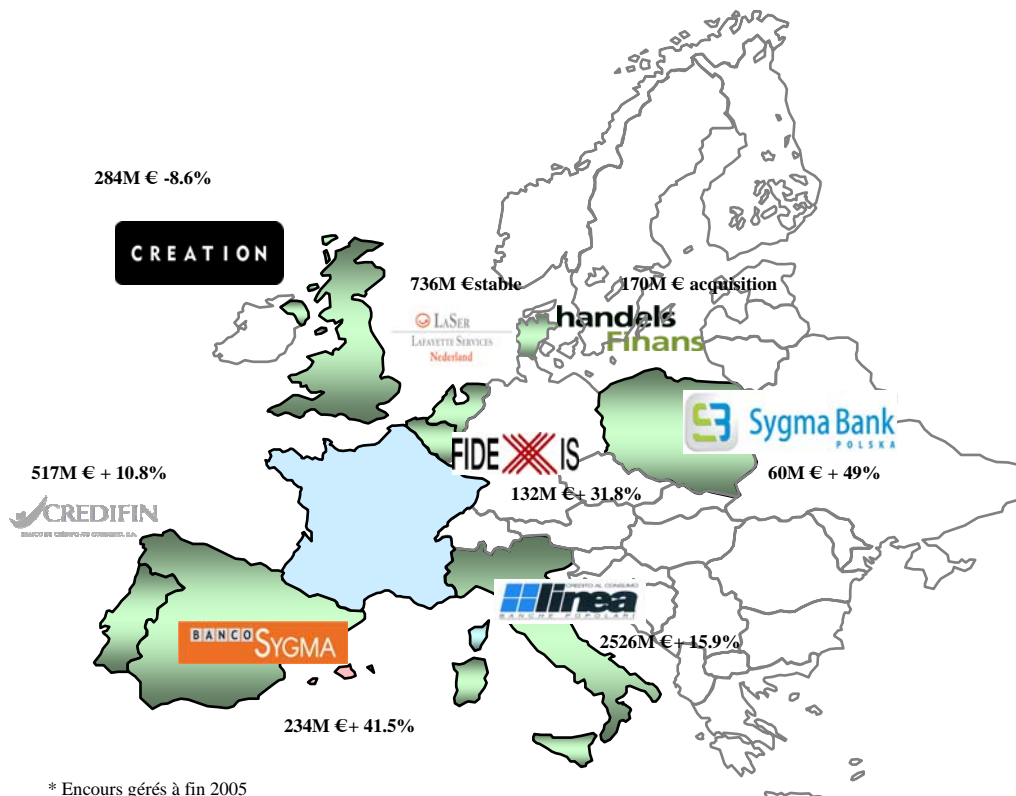
Produits

- Cartes Privatives débit/crédit
- Cartes bancaires privatives crédit et débit/crédit
- Prêts personnels renouvelables
- Crédits classiques affectés
- Prêts personnels non affectés, destinés notamment au financement de véhicules, à l'équipement de la maison, aux travaux
- Regroupement de crédits avec ou sans garanties hypothécaires (marque DCAC)
- Assurances de biens et de personnes
- Epargne



Partenariats financiers et capitalistiques

- Banque du Groupe Casino (filiale du groupe Casino)
- Solféa (filiale de Gaz de France)
- CDGP (filiale du groupe de vente par correspondance Quelle)
- Assurtis pour le développement d'un réseau de franchise assurance & crédits (filiale avec April)



* Encours gérés à fin 2005

Chiffres Clés & Résultats Consolidés

En millions d'Euros	2001	2002	2003	2004	2004 IFRS (5)	2005 IFRS	Var 05/04
Production (1)							
Activités propres France	2 464	2 456	2 598	2 716	2 716	3 232	19,0%
Partenariats France	1 048	1 245	1 561	1 787	1 787	1 923	7,6%
International	1 768	2 014	2 550	2 847	2 847	3 011	5,7%
Total	5 280	5 715	6 709	7 350	7 350	8 166	11,1%
Encours bruts gérés au 31 décembre (1)							
Activités propres France	3 846	4 064	4 327	4 745	4 745	5 653	19,1%
Partenariats France	516	958	1 004	1 236	1 236	1 483	20,0%
Gestion pour compte de tiers	1 542	1 537	1 428	190	190	224	18,0%
International (2)	1 920	2 343	3 383	4 109	4 109	4 659	13,4%
Total	7 824	8 902	10 141	10 280	10 280	12 019	16,9%
Produit net bancaire consolidé	635	708	812	878	921	1 020	10,7%
Résultat brut d'exploitation	217,8	259,5	304,1	328,1	432,4	470,9	8,9%
Résultat d'exploitation net du coût du risque	112,4	139,4	158,0	175,9	187,6	206,1	9,9%
Résultat net part du Groupe	75,8	90,0	96,4	115,0	114,0	140,5	23,2%
en %							
Coefficient d'exploitation	65,7	63,3	62,5	62,6	53,1	53,8	
Rendement après impôts des fonds propres durs actionnaires (3)	17,2	20,1	19,1	20,2		26,1	
Ratio de solvabilité	11,8	11,5	12,2	14,8		11,9	
Capitaux propres consolidés de Cofinoga (4)	692	733	902	1 264	1 168	1 421	12,4%
Effectifs au 31 Décembre (1)	3 381	3 644	4 192	4 510	4 510	4 945	435

(1) En considérant 100% des filiales de Cofinoga et non leur quote-part

(2) Taux de change budgétaire

(3) Fonds Propres au 1^{er} janvier (non compris les emprunts subordonnés et actions de préférence) et après distribution de dividendes

(4) Y compris emprunts subordonnés et actions de préférence

(5) Les résultats 2004 sont retraités en IFRS.

Evolution de l'actionnariat :

En 2005 la société Cofinoga, qui était détenue à hauteur de 44% par la société Cetelem et à 56 % par LAFAYETTE SERVICES-LASER (LaSer), est devenue filiale à 100% de LaSer à la suite d'un apport que lui a fait la société CETELEM, de l'intégralité des titres COFINOGA qu'elle détenait.

L'actionnariat de LaSer a également évolué de telle sorte que la Société Anonyme des Galeries Lafayette et la société CETELEM, groupe BNPP, détiennent chacune 50 % de son capital.

Encours : 12,0 milliards d'euros, +16,9%

Cette performance illustre la réussite d'une stratégie de partenariats, de croissance externe et de développement des canaux de distribution.

A la contribution de cette croissance en 2005 on notera plus particulièrement :

- l'intégration de la société Handels Finans au Danemark avec un encours de 170 millions d'euros,
- la forte dynamique de l'acquisition de clients en direct dont l'encours a progressé sur le marché français de 31%, grâce au succès de ses campagnes commerciales et le rachat de la société Netvalor,
- la poursuite de la croissance de filiales telles que CDGP, filiale à 50/50 avec Quelle SAS, résultat d'une intégration réussie et à l'international avec Banco Sygma Hispania en Espagne et Fidexis en Belgique.

Par ailleurs dans le cadre de la stratégie du groupe Auchan d'exercer son activité crédit magasin de manière autonome au Portugal, la cession de la société Crediplus, fin décembre 2005, impacte négativement les encours de 110 millions d'euros par rapport à fin 2004.

En France la part de marché de Cofinoga, à produits distribués par les établissements de crédits spécialisés comparables est de 11%.

Résultat d'exploitation : 206,1 millions d'euros, +9,9%,

2005 est caractérisée par le passage pour la première fois du cap des 200 millions d'euros de résultat d'exploitation, qui a pratiquement doublé en 5 ans.

Le Produit Net bancaire de 1019,6 millions d'euros en hausse de 10,7% est impacté par une baisse du taux de marge totale en raison de l'évolution du mix-produit vers un accroissement des encours à taux fixe, plus particulièrement en France avec le développement de l'activité regroupement de crédits.

La hausse des charges d'exploitation de 12,6% est liée aux investissements faits en 2005 essentiellement dans l'activité d'acquisition de crédits en direct et dans l'intégration de nouvelles structures d'activités telles que Netvalor et Assurtis en France, Handels Finans au Danemark, ainsi que la mise en place progressive d'une nouvelle génération d'outil informatique dans la plupart des domaines d'activité.

Le coefficient d'exploitation est de 53,8% comparé à 53,1% en 2004, impacté par l'augmentation de la part de l'international dont le coefficient d'exploitation reste plus élevé en raison de la moindre maturité de ses activités (63,7% en 2005 contre 60% en 2004 dû essentiellement à l'évolution de la filiale anglaise) que celui de la France (49,8% en 2005 contre 50,4% en 2004).

Le coût du risque est en hausse de 14,8%, ce qui représente un ratio sur encours moyen de 1,54% contre 1,49% 2004. Cette évolution est fortement marquée par la volatilité introduite par les normes IFRS sur le provisionnement des premiers mois de retard. A méthode inchangée le coût du risque évoluerait de 5,3%, ce qui reste inférieur à la croissance de l'encours. Le poids des créances douteuses sur créances totales est de 12,1%, stable vs 2004 ; le taux de couverture des des créances douteuses est de 63,7% vs 63,3% en 2004.

Le résultat net consolidé est en hausse de 23,2% à 140,5 millions d'euros.

Faits Marquants 2005

Alliances

- Dans le nouveau cadre actionnarial de LaSer, une Alliance avec Cetelem a été mise en place. Celle-ci porte sur la réalisation de synergies opérationnelles au niveau du refinancement et des fonctions de back-office. Des groupes de travail ont élaboré, planifié et valorisé ce programme de synergies au cours du second semestre 2005. Conformément au pacte d'actionnaires ce programme a été conçu dans le strict respect du principe de complète autonomie commerciale de LaSer et Cetelem.
- Cofinoga a renouvelé en octobre 2005 son accord de partenariat avec le groupe Casino pour une durée de 7 ans. Dans ce cadre Cofinoga reste actionnaire de Banque du Groupe Casino à hauteur de 40% et cède 9% des titres à Casino.

Développement d'accords commerciaux

- En mai 2005 Médiatis et April créent le premier réseau de franchise assurance & crédits. La société commune, nommée Assurtis, anime au plan marketing et commercial le réseau de franchisés.
- Développement d'une carte Toyota en France à travers la filiale Toyota Financial Services France.
- Accord de distribution de crédit revolving signé avec la chaîne de magasins Giga Store.
- Signature d'accords significatifs à l'international; Ikea et Volkswagen par la filiale hollandaise LaSer Nederland BV ; lancement de la carte avec Sportzone et Worten au Portugal ; démarrage de l'activité avec Multicaja en Espagne.

Enrichissement de l'offre

- Convention d'expérimentation signée avec le Secours Catholique pour faciliter l'accès à un « crédit Projets Personnels » aux personnes en difficulté.
- Lancement de la carte Cdiscount par la filiale Banque du groupe Casino.
- La Caisse d'Epargne accepte les cartes Cofinoga, Soficarte, DIAC, Banque Casino et CDGP dans ses Distributeurs Automatiques de Billets.
- Cofinoga lance COFISMS : le premier service de paiement du relevé de compte-carte par mobile sur une solution IBM/Upaid
- Développement de l'offre de regroupements de crédits avec garanties hypothécaires

Croissance externe

- Acquisition par Mediatis de 100% du capital de la société Netvalor afin de renforcer la distribution de crédits via Internet et développer des partenariats avec les e-commerçants.
- Cofinoga poursuit son développement à l'international en s'implantant au Danemark avec l'acquisition de la société Handels Finans. Numéro un du marché Danois du crédit à la consommation Handels Finans gère un encours de 170 millions d'euros.

Cession d'activités

- Cession des titres de la société Crediplus au Portugal.
- Les évolutions de son actionnariat durant l'année 2005, a obligé Cofinoga à céder l'intégralité de ses titres dans la société Linéa aux autres actionnaires de Linea le 23 février 2006.

Perspectives 2006

Au même titre que cette année, 2006 sera consacrée à la stratégie de croissance et de rentabilité qui caractérise le groupe Cofinoga.

Sur le métier du service aux entreprises Cofinoga continuera sa stratégie de déploiement d'une offre de services globale, allant de la 'gift card' à la carte bancaire, avec une capacité d'innovation éprouvée. Par ailleurs dans le cadre de l'évolution de son actionnariat Cofinoga renforce ses moyens de développement pour la mise en place de partenariats dans le monde de la banque et de l'assurance.

Sur le métier des services aux particuliers, Cofinoga s'emploiera à capitaliser son savoir-faire notamment en terme d'acquisition direct de client sur les marchés européens. Des efforts importants seront également réalisés dans le domaine de la gestion multicanal avec une approche renforcée du canal internet.

Des efforts importants seront maintenus pour améliorer la compétitivité du groupe; au delà des actions courantes, cet axe bénéficiera d'une part des synergies de back-office mises en place dans le cadre de la restructuration de l'actionnariat et d'autre part de l'arrivée progressive d'une nouvelle génération de systèmes informatiques.



Compte de résultat consolidé

Montants en milliers d'euros

	31 12 2005	31 12 2004
	full IFRS	full IFRS
+ Intérêts et produits assimilés	946 889	870 839
+ Reprise de provision pour perte de marge future	81 081	72 344
- Intérêts et charges assimilées	-200 154	-173 449
+ Commissions produits	219 434	174 195
- Commissions charges	-46 175	-40 416
+/- Gains ou pertes sur actifs financiers à la juste valeur par résultat	4 629	6 985
+/- Gains ou pertes sur actifs financiers AFS	110	5
+ Produits des autres activités	13 771	10 924
- Charges des autres activités	-27	-50
Produit net bancaire	1 019 558	921 377
- Charges générales d'exploitation	-527 369	-468 280
- Dot. amort. immob. corporelles & incorp	-21 256	-20 733
Résultat brut d'exploitation	470 933	432 364
- Coût du risque	-169 807	-147 879
- Dotation aux provisions pour perte de marge future	-95 028	-96 907
Résultat d'exploitation	206 098	187 578
+/- QP résultats sociétés en équivalence	52	106
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs	15 244	3 520
- Variation de valeur des écarts d'acquisition		-241
Résultat courant avant impôt	221 394	190 963
- Impôts sur les bénéfices	-70 161	-66 458
+/- Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0
Résultat net de l'exercice	151 233	124 505
- Intérêts des minoritaires	-10 713	-10 464
Résultat - Part du Groupe	140 520	114 041
Résultat par action (en euro)	21,1	17,1

Bilan consolidé

Actif	31 12 2005		01 01 2005		Passif	31 12 2005		01 01 2005	
	Montants en milliers d'euros		Montants en milliers d'euros			Montants en milliers d'euros		Montants en milliers d'euros	
	IFRS dont 32/39	IFRS dont 32/39	IFRS dont 32/39	IFRS dont 32/39		IFRS dont 32/39	IFRS dont 32/39	IFRS dont 32/39	IFRS dont 32/39
Caisses, Banques centrales, CCP	14 686	6 121			Caisses, Banques centrales, CCP				
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	26 699	30 132			Passifs financiers à la juste valeur par résultat	35 098	47 586		
Instruments dérivés de couverture	135 624	117 327			Instruments dérivés de couverture	7 956	22 606		
Actifs financiers disponibles à la vente	5 671	4 375			Dettes envers les établissements de crédit	1 124 447	946 288		
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1 077 098	935 441			Dettes envers la clientèle	40 461	30 898		
Prêts et créances sur la clientèle	8 184 417	6 928 804			Dettes représentées par un titre	6 973 360	5 843 759		
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		10 864			Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	20 815	0		
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance					Passifs d'impôts courants	18 850	9 626		
Actifs d'impôts courants	315	2 768			Passifs d'impôts différés	81	0		
Actifs d'impôts différés	126 136	107 126			Comptes de régularisation et passifs divers	327 505	309 029		
Comptes de régularisation et actifs divers	129 019	109 390			Dettes liées à des actifs non courants destinés à être cédés				
Actifs non courants destinés à être cédés					Provisions pour risques et charges	29 804	31 968		
Participations dans les entreprises mises en équivalence	1 235	1 183			Dettes subordonnées	554 548	443 210		
Immeubles de placement					Capitaux propres	866 222	759 191		
Immobilisations corporelles	59 229	54 630			Capitaux propres - Part du groupe	679 921	572 816		
Immobilisations incorporelles	38 885	25 908			Capital et réserves liées	203 966	203 966		
Ecarts d'acquisition	200 133	110 092			Réserves consolidées	334 711	255 412		
					Gains ou pertes latents ou différés	724	-603		
					Résultat de l'exercice	140 520	114 041		
					Intérêts minoritaires	186 301	186 375		
Total actif	9 999 147	8 444 161			Total passif	9 999 147	8 444 161		

Gestion du risque client

Cofinoga poursuit sa démarche de gestion du risque client en prenant en compte la notion de marge nette du risque.

Pour se faire Cofinoga, en 2005, a continué d'optimiser ses méthodes d'acceptation de nouveaux comptes ainsi que ses processus de gestion du risque lié aux ventes croisés et à l'augmentation des encours moyens par compte clients. Dans cette optique de nouveaux scores ont été testés et mis en place.

Concernant la politique de recouvrement des créances retardataires, le groupe Cofinoga, en 2005, a travaillé sur la mise en place d'un nouveau logiciel de gestion du recouvrement, qui a été opérationnel en France fin 2005 et qui sera déployé à l'International en 2006.

Le groupe a, à l'International, dans le domaine du recouvrement, mis en place de nouveaux processus visant à largement améliorer les performances.

Comme annoncé en 2004, le groupe Cofinoga a déployé une méthode de provisionnement homogène dans l'ensemble de ses filiales. Selon les normes IFRS, le principe est fondé sur le calcul d'une probabilité de pertes appliquée aux encours ayant au moins un retard de paiement. Il est rappelé que cette méthode de provisionnement est directement issue des travaux menés pour la mise en place de la réforme Bale II.

Concernant la réforme Bale II, le groupe a poursuivi ses travaux de modélisation sur les indicateurs balois (PD, LGD) et a bâti un datawarehouse centralisé qui permettra de calculer les fonds propres nécessaires à l'activité selon les modalités des textes Bale II.

Gestion financière

- PRESENCE ACCRUE DE COFINOGA SUR LES MARCHES FINANCIERS
- SECURITE DU REFINANCEMENT
- MAITRISE DES RISQUES FINANCIERS

Les ressources levées en 2005 sur les marchés sont de 2,8 milliards d'euros se répartissant ainsi :

En millions d'euros

	2004		2005	
	Montant en M€	Durée initiale en année	Montant en M€	Durée initiale en année
Emprunts obligataires senior	1 770	5,2	2 015	2,7
TCN (CD et BMTN)	559	1,0	711	1,0
Titres subordonnés à échéance	200	12,0	100	11,6
Actions de préférence	80	perpétuel (*)	0	
Total	2 609	5,6	2 826	2,6

* Durée retenue dans le calcul de durée moyenne du total des ressources = 30 ans

➤ Emprunts obligataires senior : volumes plus importants, maturité plus courte

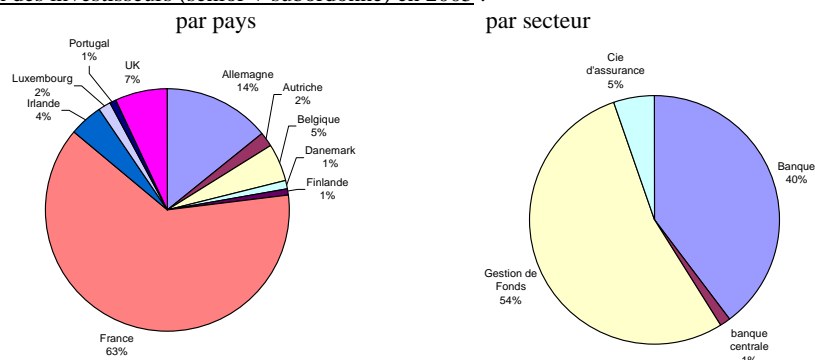
En 2005, Cofinoga a bénéficié d'un marché où les liquidités sont très abondantes. Cofinoga a ainsi pu émettre deux emprunts obligataires d'un montant record pour Cofinoga : 600 millions d'euros à 5 ans émis en février et 500 millions d'euros à 2 ans émis en novembre.

L'accroissement de la participation de BNP Paribas dans Cofinoga a permis à Cofinoga d'émettre des emprunts de durée plus courte

qu'auparavant, rapprochant ainsi la durée des ressources de celle des emplois. Ces nouvelles émissions d'emprunts obligataires de durée courte ont permis de diminuer le coût moyen des refinancements.

De plus, Cofinoga a su profiter de la compétition entre les banques pour l'obtention de chef de filat, cette course s'est encore accentuée en fin d'année 2005 permettant à Cofinoga d'atteindre des spreads all in très agressifs.

Répartition des investisseurs (senior + subordonné) en 2005 :



➤ Titres subordonnés à échéance : lancement en février 2005 de 100 millions d'euros, échéance octobre 2016, admis dans les Fonds Propres en Lower Tier 2. Cette émission de 100 millions d'euros vient en abondement à l'émission de 200 millions d'euros réalisée en 2004, ce qui permet de constituer une seule ligne, plus liquide, d'un montant total de 300 millions d'euros.

➤ Titres de Créances Négociables, en complément pour 711 millions d'euros. Le Programme de TCN noté par Moody's (P1 à court terme et A1 à long terme) bénéficie d'un plafond d'encours de CDN et BMTN de 2 milliards d'euros respectivement.

Cofinoga a désormais accès au financement direct auprès de BNP Paribas, et y fait appel lorsque celui-ci est plus compétitif que les conditions de marché.

La structure de l'endettement

Structure de refinancement au 31/12/2005 de Cofinoga (France)

<i>En millions d'euros</i>	2002	2003	2004	2005
Actions de préférence	0	100	180	180
Autres emprunts subordonnés (Tier 2)	210	213	410	510
Emprunts obligataires senior	2 809	3 123	4304	5322
Emprunt MT	68	68	68	153
Titrisation	0	81	81	66
Schuldschein	25	25	25	25
TCN (CD, BMTN)	637	1 071	909	1021
Autres emprunts	52	46	45	26
Total	3 802	4 727	6 022	7 303

* TCN = Titres de créances négociables, CD = Certificat de dépôt, BMTN = Bons à moyen terme négociables

Lignes bancaires confirmées

A fin 2005, le total des lignes bancaires à moyen terme confirmées est de 1,1 milliards d'euros. Ces lignes de crédit ne sont pas utilisées, elles constituent une réserve de sécurité.

Le respect des ratios prudentiels

Par une politique d'émission de titres obligataires senior et subordonnés, Cofinoga assure, au-delà des normes minimales réglementaires, le respect des ratios prudentiels.

Ratio de solvabilité européen

Le ratio de solvabilité européen requiert le respect d'un niveau de Fonds Propres en proportion des risques de marché et de crédit.

Au 31 décembre 2005, le ratio de solvabilité européen de Cofinoga est de 11,86% à comparer à une norme minimum de 8%.

Financement des filiales internationales

Les filiales internationales sont refinancées par des lignes bancaires locales, par des lignes bancaires négociées auprès des banques de Cofinoga et en complément, par Cofinoga au moyen de prêts intra groupe.

Toutes les lignes de crédit bancaires (banques locales et banques de Cofinoga) sont négociées et validées au niveau du Groupe.

Ratio de liquidité

Le ratio de liquidité, qui mesure l'impasse potentielle de liquidité à court terme, s'établit au 31 décembre 2005 à 174%, au-dessus de la norme réglementaire de 100%.

Coefficient de fonds propres et de ressources permanentes

Ce ratio prudentiel mesure la couverture des emplois à plus de 5 ans par des ressources de durée résiduelle supérieure à 5 ans.

Au 31 décembre 2005, le coefficient de fonds propres et de ressources permanentes s'élève à 140,4% excédant largement le seuil requis de 60%.

Notation Moody's

Bank Deposits	A1 / P1	Subordinate	A2
Bank Financial Strength	C+	Outlook	stable
Senior Unsecured	A1		

Caractéristiques du programme EMTN de Cofinoga :

Programme de droit français, listé au Luxembourg d'un montant de 12 milliards d'euros avec une dénomination minimale des coupures de 1000 euros.

Contact : Laurence MARIA 66 rue des Archives 75003 Paris,
France phone : 00 33 (1) 44 54 77 79 email: l.maria@cofinoga.fr