

Ernst & Young et Autres  
41, rue Ybry  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

PricewaterCoopers Audit  
63, rue de Villiers  
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex

**ANNUAL AUDIT REPORT**  
**Close of Accounts as at 31 December 2006**

The Shareholders  
SOFINCO S.A.  
128-130 Boulevard Raspail  
75006 Paris

Ladies and Gentlemen:

Pursuant to instructions by your General Meeting, we are presenting our reports relating to the close of accounts as at 31 December 2006. The audit includes the following points:

- Audit of the annual accounts of Sofinco S.A, which are enclosed with the presented report;
- Justification of our assessment;
- Specific verifications and the information required by law.

The annual accounts were closed by your Conseil d'administration (Administrative Council). Based on our audit, we express an opinion on these accounts.

**I. Opinion of the annual accounts**

We performed our audit according to the professional standards valid in France; these standards require the exercise of due diligence to be able to obtain a reasonable assurance that the annual accounts do not include significant faults. The audit consists of an examination, by probes of the evincible elements justifying the data included in these accounts. It also includes an assessment of the principal calculations and significant estimations existing at the time of the close of accounts, and an assessment of their presentation in the given set of data. In our estimation, our checks provide a reasonable foundation for the opinion expressed below.

We certify that, from the point of view of the French regulations and computing principles, the annual accounts are correct and fair and they provide a true image of the results of operations, made in the given accounting period, as well as of the financial situation and the assets of the company at the end of this accounting period.

Without affecting the opinion given below, we would draw your attention to the changes in accounting methods and a presentation of the accounts that are mentioned in the Note 1 of the Annex. They concern first of all regulation CRC 2005-04, related to the documentation of the individual synthesis of crediting companies, and regulations CNC 2006-05, from 31 March 2006, and CNC 2006-10 from 30 June 30 2006, related to the accounting of annual regular taxes and the accounting of the assets provided as a guarantee.

**II. Justification of our assessment**

In applying the dispositions set forth in Article L 823-9 of Code de commerce (Commercial Code) in relation to justification of our assessment, we would like to inform you of the following elements:

1. Change in accounting methods

As also mentioned in the note in the Annex, changes in the accounting methods and the presentation of the accounts affected the course the closing of accounts as at 31 December 2006. Within the scope of our assessment of the rules and accounting principles employed by your company, we assured ourselves of the proper implementation of changes in the accounting methods mentioned as well as in their presentation.

2. Estimates in the accounting

As indicated in the note in the Annex, your company applied depreciations in order to cover the risks resulting from defaults in the repayment of debts incurred in relation to its activities. We have examined a provision implemented by the management in order to identify and evaluate these risks, as well as to determine the amount of the depreciations estimated as required, and we have verified that the calculated estimates, as stated in the documented methods, conform to the principles described in Note 1 of the Annex.

Within the usual scope of the closing of accounts, the company made important estimations, of the valorisation of participations and of the charges resulting from a regime of retirement. We checked the hypotheses and verified that the estimates as stated in the documented methods conform to the principles described in Note 1 of the Annex.

We evaluated the reasonableness of these estimations.

An assessment of the records was also a part our work on the audit of the consolidated accounts taken as a whole, and it contributed to our opinions as stated in the first part of this report.

**III. Specific verification**

In carrying out the specific verification required by law, we applied equal procedures, in compliance with the professional standards valid in France.

We have not expressed our statement as to the reliability of the accounts and their compliance with the annual accounts obtained and the information provided by the management of Conseil d'administration and in the documents addressed to Shareholders about the financial situation and annual accounts.

In Neuilly sur Seine, on 24 April 24 2007

Auditors

Ernst & Young et Autres

PricewaterhouseCoopers Audit

Signature  
Valérie Meeus

Signature  
Anik Chaumartin

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
63, rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
S.A. au capital de € 2.510.460

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

**ERNST & YOUNG et Autres**  
41, rue Ybry  
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex  
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
Régionale de Versailles

## **Sofinco, S.A.**

Exercice clos le 31 décembre 2006

### **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société Sofinco, relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

#### **I. Opinion sur les comptes consolidés**

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés 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'arrêté 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 consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

## II. Justification de nos appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Comme indiqué dans la note 8.3 aux états financiers, votre groupe constitue des dépréciations pour couvrir les risques avérés de non-recouvrement de créances, inhérents à ses activités. Nous avons examiné le dispositif mis en place par la direction pour identifier et évaluer ces risques ainsi que pour déterminer le montant des dépréciations qu'elle estime nécessaires, et nous avons vérifié que les estimations comptables qui en résultent s'appuient sur des méthodes documentées conformes aux principes décrits dans les notes 8.1 et 8.3 aux états financiers.
- Votre direction procède à d'autres estimations dans le cadre habituel de la préparation de ses états financiers, comme exposé en note 8.3 aux états financiers, qui portent, notamment, sur les instruments financiers évalués à leur juste valeur, les charges liées aux régimes de retraites et autres avantages sociaux futurs ainsi que les plans de stock-options, les dépréciations durables sur titres de capitaux propres non consolidés, les provisions pour risques juridiques, la dépréciation des écarts d'acquisition et les impôts différés. Nos travaux ont consisté à examiner les méthodes et les hypothèses retenues telles que décrites dans les notes 8.1 et 8.3 aux états financiers, à apprécier les évaluations qui en résultent et à vérifier que ces notes donnent une information appropriée.

Nous avons procédé à l'appréciation du caractère raisonnable de ces estimations.

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

## III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Neuilly-sur-Seine, le 24 avril 2007

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Arak Chaumartin

ERNST & YOUNG et Autres



Valérie Meeus