

Barrier Frinault & Autres  
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 2005**

For the Shareholders of  
SOFINCO S.A.  
128-130 Boulevard Raspail  
75006 Paris

Ladies and Gentlemen:

As instructed by your General Meeting, we are presenting our reports relating to the close of accounts as at 31 December 2005. 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 laws.

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 execution of due diligence, in order to obtain a reasonable assurance that the annual accounts do not include significant flaws. The audit consists of an examination, by probes, of the evincible elements justifying the data included in these accounts. It also includes an analysis 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 undertaken in the given accounting period, as well as 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 the presentation of the accounts that are mentioned in the Note 1 of the Annex:

- A change in the accounting method resulting from application of the provisions of the regulation of CRC ("Comité de la Réglementation Comptable" = Committee for Accounting Regulations) No. 2002-03, in relation to accounting for a credit risk;

- A change in the accounting method resulting from application of a change in the regulation CRC No. 2005-03, from 3 November 2005, modifying regulation No. 2002-03;
- A change in the accounting method resulting from application of a change implemented on 1 January 2005 in the regulation CRC No. 2005-01, from 3 November 2005, in relation to the accounting of transactions with stocks.

## **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 about the following elements:

### **1. Change in accounting methods**

Within the scope of our assessment of the rules and accounting principles employed by your company, we assured ourselves of the proper implementation of the changes in the accounting methods mentioned, as well as in their presentation.

### **2. Estimations in the accounting**

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

We evaluated the reasonableness of these estimations.

An assessment of the records also formed 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 the specific verification required by the law, we applied equal procedures, in compliance with the professional standards valid in France.

We have not expressed our position 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 2006

Auditors

Barbiera Frinault & Autres  
Ernst & Young

PricewaterhouseCoopers Audit

Signature

Signature

Valérie Meeus

Anik Chaumartin

**PricewaterhouseCoopers Audit**

63, rue de Villiers  
92200 Neuilly-sur-Seine  
S.A. au capital de € 2.510.460

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

**BARBIER FRINAULT & AUTRES**

ERNST & YOUNG  
41, rue Ybry  
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex  
S.A.S. à capital variable minimum de € 37.000

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

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

Exercice clos le 31 décembre 2005

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

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société Sofinco, S.A. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2005, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Ces comptes ont été préparés pour la première fois conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. Ils comprennent à titre comparatif les données relatives à l'exercice 2004 retraitées selon les mêmes règles, à l'exception des normes IAS 32, IAS 39, et IFRS 4 qui, conformément à l'option offerte par la norme IFRS 1, ne sont appliquées qu'à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005.

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

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 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'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 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 provisions pour couvrir les risques 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 provisions 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 cela est 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-option, les moins-values durables sur titres de capitaux propres, la dépréciation des écarts d'acquisition et les impôts différés. Nos travaux ont consisté à examiner les méthodes et 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

Par ailleurs, 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 11 avril 2006

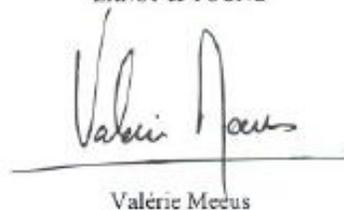
Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Arak Chaumartin

BARBIER FRINAULT & AUTRES  
ERNST & YOUNG



Valérie Meus