

Rapport d'activité 2010

Eurofactor



EUROFACTOR
2010



PROFIL GROUPE CRÉDIT AGRICOLE

Le groupe Crédit Agricole est le leader de la banque universelle de proximité en France et l'un des tout premiers acteurs bancaires en Europe.

Présent dans 70 pays à travers le monde, le groupe Crédit Agricole est un partenaire de premier rang pour accompagner les projets des clients dans tous les métiers de la banque de proximité et des métiers spécialisés qui lui sont associés : banque au quotidien, épargne, crédits à l'habitat et à la consommation, assurances, banque privée, gestion d'actifs, crédit-bail et affacturage, banque de financement et d'investissement.

Fort de ses fondements coopératifs et mutualistes, le groupe Crédit Agricole axe son développement sur une croissance équilibrée, au service de l'économie réelle et dans le respect des intérêts de ses 54 millions de clients, 1,2 million d'actionnaires, 6,1 millions de sociétaires et de ses 160 000 collaborateurs.

Le Crédit Agricole figure dans trois indices de référence en matière de développement durable : ASPI Eurozone depuis 2004, FTSE4Good depuis 2005, DJSI depuis 2008 (Europe et monde). Il est classé 8^e meilleure entreprise durable dans le monde et 1^{er} en France selon le classement 2011 de Global 100.

www.credit-agricole.com

3,6 Mds€

BÉNÉFICE NET PART DU GROUPE

71,5 Mds€

CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE

10,3 %

RATIO TIER ONE

L'organisation du Groupe



6,1 millions de sociétaires sont à la base de l'organisation coopérative du Crédit Agricole.

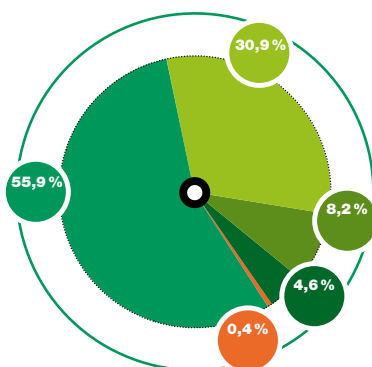
Ils détiennent sous forme de parts sociales le capital des **2 533 Caisses locales** et désignent chaque année leurs représentants : **32 496 administrateurs** qui portent leurs attentes au cœur du Groupe.

Les Caisses locales détiennent l'essentiel du capital des **Caisses régionales**. Les Caisses régionales sont des banques régionales coopératives qui offrent à leurs clients une gamme complète de produits et services.

L'instance de réflexion des Caisses régionales est la **Fédération Nationale du Crédit Agricole**, lieu où sont prises les grandes orientations du Groupe.

55,9 %

DU CAPITAL DÉTENU PAR
LES 39 CAISSES RÉGIONALES,
VIA LA HOLDING SAS RUE LA BOËTIE



43,7 %

DU CAPITAL DÉTENU PAR LE PUBLIC

- Investisseurs institutionnels : 30,9 %
- Actionnaires individuels : 8,2 %
- Salariés via les fonds d'épargne salariale : 4,6 %

0,4 %

DU CAPITAL EN AUTOCONTRÔLE

 **CRÉDIT AGRICOLE S.A.**

Coté depuis décembre 2001, Crédit Agricole S.A. assure la cohérence du développement stratégique et l'unité financière du Groupe. Il regroupe et anime ses filiales spécialisées en France et à l'international.

Banque de proximité

- En France**
- 25 % des Caisses régionales (sauf la Corse)
 - LCL
- À l'international**
- Groupe Cariparma FriulAdria
 - Emporiki
 - Crédit du Maroc
 - Crédit Agricole Egypt
 - Lukas Bank

Métiers financiers spécialisés

- Services financiers spécialisés**
- Crédit à la consommation
 - Crédit-bail
 - Affacturage
- Gestion de l'épargne**
- Gestion d'actifs
 - Assurances
 - Banque privée

Banque de financement et d'investissement

- Banque d'investissement
- Courtage
- Activités de taux (fixed income)
- Financements structurés

Autres filiales spécialisées

Crédit Agricole Immobilier - Crédit Agricole Private Equity - Idia-Sodica - Uni-Éditions

Eurofactor, **des
financements**
pour le quotidien
et les projets de
développement
**au service des
clients et des
partenaires.**

Eurofactor est la filiale de Crédit Agricole Leasing & Factoring, experte en affacturage.

SOMMAIRE

4-5	Profil Crédit Agricole Leasing & Factoring
6-7	Gouvernance
8-9	Résultats commerciaux
10	Résultats financiers
11	Données 2010
12-15	Comptes consolidés
16-17	Rapport des commissaires aux comptes

PROFIL CRÉDIT AGRICOLE LEASING & FACTORING

NUMÉRO 1 DU CRÉDIT-BAIL ET DE L'AFFACTURAGE EN FRANCE



UNE EXPERTISE AU SERVICE DU DÉVELOPPEMENT
DES ACTEURS ÉCONOMIQUES

Présent dans 12 pays, Crédit Agricole Leasing & Factoring accompagne durablement les acteurs économiques dans leur gestion quotidienne, leur développement et leurs projets d'investissement. Filiale du groupe Crédit Agricole, né du rapprochement de Crédit Agricole Leasing et d'Eurofactor en mars 2010, Crédit Agricole Leasing & Factoring est le numéro 1 du crédit-bail et de l'affacturage en France et occupe des positions de premier plan en Europe.

Une clientèle diversifiée dans tous les secteurs d'activité

- Entreprises (TPE, PME, grandes entreprises...)
- Agriculteurs
- Professionnels
- Collectivités publiques

Des marques dédiées aux différents canaux de distribution

Leasing

Caisses régionales
de Crédit Agricole



Factoring



LCL



Direct et partenaires



Chiffres clés
au 31 décembre 2010

34

IMPLANTATIONS
EN FRANCE

12

PAYS
D'IMPLANTATION

3 100

COLLABORATEURS

160 000

CLIENTS

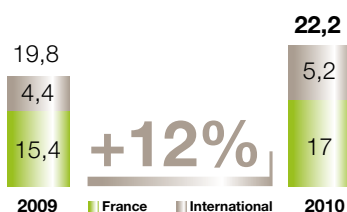
DONNÉES CAL&F 2010



Encours
au 31 décembre 2010

22,2 Mds€
D'ENCOURS
FINANCÉS
MOYENS

Dont 24% à l'international

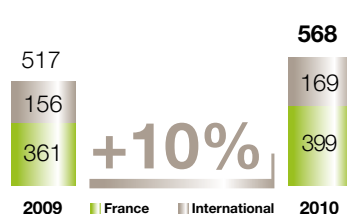


Résultats financiers 2010

568 M€

DE PRODUIT
NET
BANCAIRE

Dont près de 30% à l'international



95 M€

DE RÉSULTAT
NET PART
DU GROUPE

Dont 22% à l'international



Résultats commerciaux 2010 en France

n°1

DU LEASING

5,1 Mds€
PRODUCTION
LEASING
+5%

n°1

DU FACTORING

35,5 Mds€
CHIFFRE D'AFFAIRES
FACTORÉ
+21,5%

Résultats commerciaux 2010 à l'international

n°1

DU LEASING
EN POLOGNE

n°6

DU LEASING
EN EUROPE

&

1,6 Md€ PRODUCTION LEASING
À L'INTERNATIONAL **+15%**

n°4

DU FACTORING
EN ALLEMAGNE

n°5

DU FACTORING
EN EUROPE

&

22,3 Mds€ CHIFFRE D'AFFAIRES
FACTORÉ À L'INTERNATIONAL **+46%**

GOUVERNANCE



COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION D'EUROFACTOR

Michel Michaut, Président du conseil d'administration, Président de la Caisse régionale de Crédit Agricole Champagne-Bourgogne, membre du conseil d'administration de Crédit Agricole S.A.

Bertrand Chevallier, Directeur général par intérim* de Crédit Agricole Leasing & Factoring

Laurent Darmon, Administrateur, Directeur des crédits d'Eurofactor

Samuel Frugier, Administrateur, Directeur de la banque commerciale, banque des entreprises et des flux de LCL

Hervé Leroux, Administrateur, Directeur du marché des entreprises et collectivités publiques de Crédit Agricole S.A.

Stéphanie Pellet, Administrateur, Responsable de zone, Direction internationale de Crédit Agricole Leasing & Factoring

François Rauch, Administrateur, Secrétaire général de Crédit Agricole Leasing & Factoring

Hervé Varillon, Administrateur, Directeur finances, informatique et organisation de Crédit Agricole Leasing & Factoring

* depuis le 01/04/2011.

Bertrand Chevallier
Directeur général
par intérim*



Bernard Muselet
Directeur général adjoint
en charge de l'activité
affacturage France



COMPOSITION DU COMITÉ
DE DIRECTION GÉNÉRALE
DE CRÉDIT AGRICOLE
LEASING & FACTORING



Philippe Zamaron
Directeur général adjoint
en charge du développement
international



Hervé Varillon
Directeur finances,
informatique et
organisation



François Rauch
Secrétaire général



Dominique de Lastelle
Directeur des ressources
humaines**

* depuis le 01/04/2011. ** depuis le 01/02/2011.

ACTIVITÉ FRANCE EUROFACTOR 2010



Sur le métier de l'affacturage, Eurofactor, filiale de Crédit Agricole Leasing & Factoring, propose une palette d'offres répondant aux besoins des entreprises pour le financement et la gestion du poste clients, aussi bien pour le quotidien que pour les projets de développement, en France et à l'international.

Chiffre d'affaires factoré

Sur un marché de l'affacturage en France en progression de 19,4% par rapport à 2009, Eurofactor, réalise une performance supérieure au marché avec une progression de 21,5% en 2010.

Le chiffre d'affaires factoré a connu une croissance à deux chiffres sur tous les segments (full factoring, mandat de gestion, Cré@nces Services*, reverse factoring...) et a atteint un volume record de 35,5 milliards d'euros en 2010. Eurofactor consolide sa position de n°1 de l'affacturage en France avec une part de marché de 23,2%.

Encours

Les encours financés moyens en France, ressortent à 2,5 milliards d'euros, en progression de 10% par rapport à 2009.

Production commerciale

La nouvelle production commerciale à fin décembre 2010 atteint près de 7 milliards d'euros, avec un nombre de contrats en progression de 23% par rapport à 2009.

Cré@nces Services*

Avec les Caisses régionales de Crédit Agricole, Eurofactor distribue, sous la marque Crédit Agricole Factoring, Cré@nces Services, une offre exclusive qui répond de façon innovante aux besoins des très petites entreprises (TPE) en recherche de financement court terme. Cré@nces Services a enregistré une progression de près de 30% du nombre de contrats en 2010.

Reverse factoring

Outre l'affacturage et le mandat de gestion, Eurofactor propose une offre de reverse factoring (financement du poste fournisseurs) qui a particulièrement séduit les grands donneurs d'ordre et leurs fournisseurs en 2010.

Gestion du poste clients

Avec ses filiales New Theo et Clientys, Eurofactor intervient sur la totalité de la gestion du poste clients, en proposant notamment le recouvrement 'pour compte de tiers'. Il permet de gérer en toute confidentialité vis-à-vis des clients la relance et la comptabilité clients d'une entreprise souhaitant réduire les délais de règlement, sans développer d'expertise interne dans ce domaine.

Eurofactor S.A. a acquis une participation complémentaire dans sa filiale Clientys dont elle détient 99,96% du capital au 31/12/2010.

Partenariat en faveur des TPE

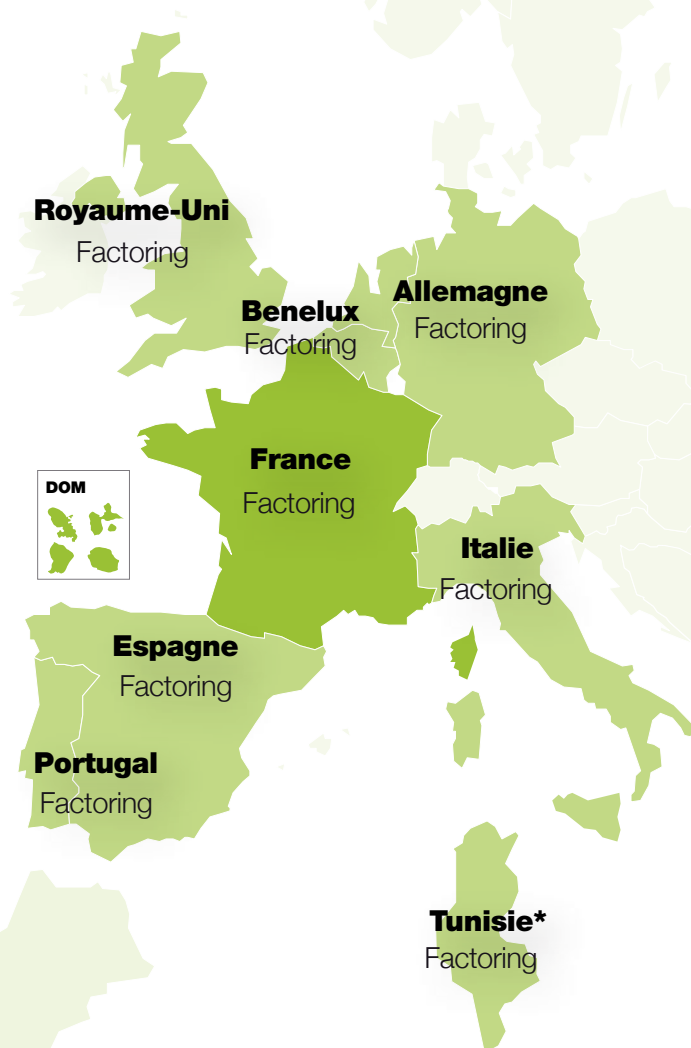
En 2010, Eurofactor et OSEO, entreprise publique qui soutient l'innovation et la croissance des PME, ont signé un partenariat au service de la création et du développement des petites entreprises (moins de 10 salariés) permettant le financement de leurs factures à concurrence de 100 000 euros et la gestion complète de leur poste clients. De nombreux contrats ont déjà été signés en 2010.

* offre dédiée aux professionnels, distribuée par les Caisses régionales de Crédit Agricole.

ACTIVITÉ INTERNATIONALE EUROFACTOR 2010



Eurofactor est le premier réseau d'affacturage intégré en Europe grâce à 7 implantations transfrontières : Allemagne, Benelux, Espagne, Italie, Portugal, Royaume-Uni et Tunisie, et occupe des positions de premier plan.



Après une année 2009 en demi-teinte où les marchés des pays dans lesquels Eurofactor est implanté ont baissé de 8%, un rebond a été observé en 2010, en particulier en Allemagne (+35%) et en Italie (+15%).

Sur un marché italien qui croît de 15% en 2010, Crédit Agricole Commercial Finance Italia progresse fortement, passant en ce début d'année 2011 de la 19^e à la 13^e place.

En Allemagne, Eurofactor AG, connaît une progression des encours de 0,2 million d'euros et de son chiffre d'affaires factoré de 3,7 milliards d'euros, soit une hausse de 43%.

À l'international, les encours financés moyens progressent ainsi de 0,5 milliard d'euros (+48%) par rapport à 2009 à 1,4 milliard d'euros, avec un chiffre d'affaires factoré en hausse de 46%, à 22,3 milliards d'euros.

À l'international, Eurofactor a renforcé ses positions en 2010 avec des records pour la majorité de ses filiales.



n°5

DU FACTORING
EN EUROPE

Source : Société

n°4

DU FACTORING
EN ALLEMAGNE

Source : Deutscher Factoring Verband 2010

* participation minoritaire.

RÉSULTATS FINANCIERS

RÉSULTATS FINANCIERS EUROFACTOR 2010



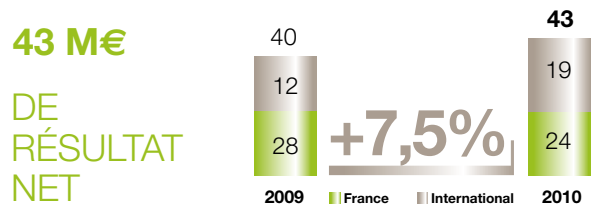
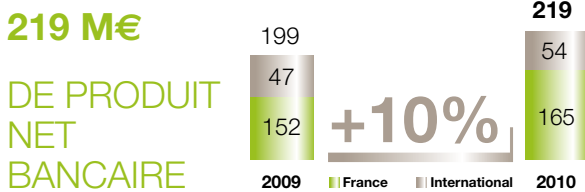
DES PERFORMANCES QUI CONFIRMENT LE DYNAMISME ET LA SOLIDITÉ D'EUROFACTOR.

À fin décembre 2010, le produit net bancaire d'Eurofactor progresse de 10% par rapport à 2009, à près de 219 millions d'euros. Cette hausse, liée à la croissance des encours moyens en France et à l'international, est impactée d'une part, par un effet négatif lié à la baisse des taux et d'autre part, par l'entrée de New Theo dans le périmètre de consolidation avec un impact positif de l'ordre de 6 millions d'euros.

La progression des charges d'exploitation, de 7% pour 2010, provient principalement de l'intégration de la société New Theo dans le périmètre de consolidation (près de 7 millions d'euros).

Le coût du risque s'inscrit à des niveaux historiquement bas, en France et à l'international, et enregistre un nouveau recul de 30% en 2010.

Le résultat net d'Eurofactor ressort à 43,3 millions d'euros en progression de 7,5% par rapport à 2009, dont 19,2 millions d'euros réalisés à l'international.

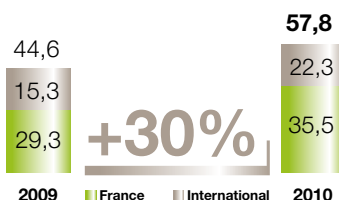


DONNÉES 2010

CHIFFRES CLÉS EUROFACTOR 2010

Chiffre d'affaires factoré en France et à l'international

57,8 Mds€
DE CHIFFRE
D'AFFAIRES
FACTORÉ



n°1
DE L'AFFACTURAGE
EN FRANCE

23,2%
DE PART DE MARCHÉ
EN FRANCE

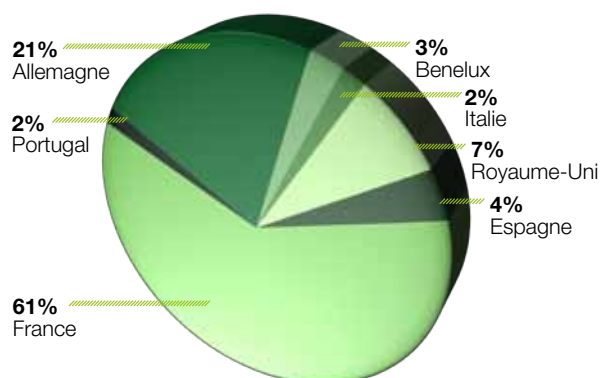
8
PAYS
D'IMPLANTATIONS

10 376
CLIENTS EN FRANCE

n°5
DU FACTORING
EN EUROPE
Source : Société

n°4
DU FACTORING
EN ALLEMAGNE
Source : Deutscher Factoring Verband 2010

Répartition du chiffre d'affaires factoré par pays



[TOTAL : 58 Mds€]

Résultats financiers 2010 en France et à l'international

43 M€
RÉSULTAT NET
(+7,5%)

219 M€
PRODUIT NET
BANCAIRE (+10%)

COMPTES CONSOLIDÉS

BILAN ACTIF

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Au 31 décembre 2010, le périmètre de consolidation d'Eurofactor comprenait les sociétés suivantes :

Sociétés intégrées globalement

Eurofactor AG Allemagne - Eurofactor Hispania - Eurofactor Italia - Eurofactor Portugal - Eurofactor SA-NV Belgique - Eurofactor UK - Clientys - New Theo

Société mise en équivalence

Tunisie Factoring

BILAN ACTIF (EN MILLIERS D'EUROS)

	31/12/2010	31/12/2009
Opérations interbancaires et assimilées	837 315	225 251
■ Caisse	6	7
■ Banques centrales, trésor public	55 402	41 220
■ Comptes ordinaires débiteurs	756 613	151 213
■ Comptes et prêts	24 007	30 662
■ Créances rattachées	1 287	2 149
Opérations avec la clientèle	8 583 796	6 885 021
■ Affacturage	8 558 061	6 857 294
■ Crédit de trésorerie	25 735	27 727
Obligations, actions et autres titres à revenu fixe et variable	0	106
Participations et autres titres détenus à long terme	227	3 726
Titres mis en équivalence	3 090	2 796
Participations dans les entreprises liées	0	0
Immobilisations corporelles	4 695	5 493
Immobilisations incorporelles	7 057	3 412
Écarts d'acquisition	0	2 601
Autres actifs divers	24 703	27 751
Comptes de régularisation	10 892	5 723
Total de l'actif	9 471 777	7 161 880

BILAN PASSIF

BILAN PASSIF (EN MILLIERS D'EUROS)

	31/12/2010	31/12/2009
Opérations interbancaires et assimilées	4 047 110	2 687 229
■ Comptes ordinaires créditeurs	475 888	285 532
■ Comptes et emprunts	3 566 768	2 399 383
■ Dettes rattachées	4 454	2 314
Opérations avec la clientèle	4 009 258	3 107 685
■ Affacturage	4 009 258	3 107 685
Dettes représentées par un titre	730 887	709 463
■ Titres de créances négociables	623 500	619 000
■ Autres dettes représentées par un titre	106 497	90 142
■ Dettes rattachées	890	321
Autres passifs divers	32 407	30 683
Comptes de régularisation	47 755	31 093
Écarts d'acquisition	0	332
Provisions pour risques et charges	21 480	21 248
Dettes subordonnées	74 027	75 547
Fonds pour risques bancaires généraux	26 115	26 115
Intérêts minoritaires	- 280	278
Capitaux propres Part du Groupe	483 017	472 207
■ Capital souscrit	110 607	110 607
■ Prime d'émission et de fusion	280 982	280 982
■ Réserves consolidées et autres	48 178	40 809
■ Résultat de l'exercice	43 250	39 809
Total du passif	9 471 777	7 161 880

COMPTES CONSOLIDÉS

COMPTE DE RÉSULTAT

COMPTE DE RÉSULTAT (EN MILLIERS D'EUROS)

	31/12/2010	31/12/2009
Intérêts et produits assimilés :	105 552	118 063
■ Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	16 574	17 558
■ Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	88 978	100 504
■ Intérêts et produits assimilés sur obligations et autres titres à revenu fixe	0	1
■ Autres intérêts et produits assimilés	0	0
Intérêts et charges assimilées :	-31 119	-36 206
■ Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	-26 872	-28 920
■ Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	0	0
■ Intérêts et charges assimilées sur obligations et autres titres à revenu fixe	-4 247	-7 286
■ Autres intérêts et charges assimilées	0	0
Revenus des titres à revenu variable	0	0
Commissions (produits)	127 450	108 063
Commissions (charges)	-14 538	-15 118
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation :	29	114
■ Solde en bénéfice des opérations sur titres de transaction	0	0
■ Solde en bénéfice des opérations de change	29	114
■ Solde en bénéfice des opérations sur instruments financiers	0	0
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement :	0	0
■ Solde en bénéfice des opérations sur titres de placement	0	0
Autres produits d'exploitation bancaire :	24 474	20 890
■ Autres produits d'exploitation bancaire	24 474	20 890
Autres charges d'exploitation bancaire :	-2 475	-234
■ Autres charges d'exploitation bancaire	-2 475	-234
Produits nets des autres activités	9 250	3 765
Produit net bancaire	218 623	199 337

COMPTE DE RÉSULTAT (SUITE)

	31/12/2010	31/12/2009
Charges générales d'exploitation :	-138 909	-129 835
■ Frais de personnel	-79 264	- 72 057
■ Autres frais administratifs	-59 646	-57 778
Dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations corporelles et incorporelles	-2 976	-2 539
Résultat brut d'exploitation	76 737	66 963
Coût du risque	-5 814	-8 344
Résultat d'exploitation	70 923	58 619
Quote-part dans le résultat net des entreprises mises en équivalence	437	354
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	228	-13
Résultat courant avant impôts	71 588	58 960
Impôt sur les bénéfices	-22 983	-19 139
Amortissement des écarts d'acquisition	-5 806	7
Résultat net	42 799	39 828
Intérêts minoritaires	-451	19
Résultat net Part du groupe	43 250	39 809

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS



Aux 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 2010, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Eurofactor, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- la vérification spécifique prévue par la loi.

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.

Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel 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 vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard des règles et principes comptables français, 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 4.1 « Changement de méthodes comptables » qui expose les changements de méthodes comptables et de présentation relatifs aux nouveaux textes et règlements applicables à compter de l'exercice 2010.



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 portons à votre connaissance les éléments suivants :

Changements comptables :

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre établissement, nous nous sommes assurés du bien-fondé du changement de méthode comptable mentionné ci-dessus et de la présentation qui en a été faite.

Provisionnement des risques de crédit :

Comme indiqué dans les notes 4.2 « Créances et Dettes » et 4.3 « Dépréciations » de l'annexe, Eurofactor constitue des dépréciations pour couvrir les risques de crédit inhérents à ses activités. Dans le cadre de notre appréciation des estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes, nous avons revu les processus mis en place par la direction pour identifier et évaluer les risques de non-recouvrement et leur couverture des dépréciations sur base individuelle et collective.

Dans le cadre de nos appréciations, nous nous sommes assurés 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.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Courbevoie et Neuilly-sur-Seine, le 27 avril 2011

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

MAZARS
61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie
S.A. au capital de 8.320.000 euros
Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Eurofactor
Société anonyme au capital de 110 606 820 €
Siège social : 1-3 rue du Passeur de Boulogne
92130 Issy-les-Moulineaux - tél. +33 (0)1 43 23 70 00
333 871 259 RCS Nanterre



Crédit Agricole Leasing & Factoring
Société anonyme au capital de 195 257 220 €
Siège social : 1-3 rue du Passeur de Boulogne
92861 Issy-les-Moulineaux Cedex 9 - tél. +33 (0)1 43 23 70 00
692 029 457 RCS Nanterre - n° Orias 07 030 220 (www.orias.fr)
www.ca-leasingfactoring.com