



Société Anonyme au capital de 100 000 000 euros
Siège social : 66 rue des Archives
75003 PARIS
682 016 332 RCS PARIS

Rapport financier semestriel de LaSer Cofinoga, en base consolidée,
du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

1. Rapport semestriel d'activité
 - 1.1. Chiffres clés
 - 1.2. Faits marquants du semestre
 - 1.3. Activités et résultats consolidés
 - 1.4. Les principaux risques
 - 1.5. Evènement post clôture
 - 1.6. Perspectives sur le second semestre

2. Comptes consolidés
 - Bilan
 - Compte de résultat
 - Tableau de variation des capitaux propres
 - Tableau des flux de trésorerie
 - Annexes aux comptes consolidés

3. Déclaration des personnes physiques

4. Rapport d'examen limité des Commissaires aux comptes

1. Rapport semestriel d'activité :

Au sein du groupe LaSer, détenu à parité par le Groupe Galeries Lafayette et BNP Paribas Personal Finance, LaSer Cofinoga développe et gère les activités de crédits et de paiement en France et en Europe.

1.1. Chiffres clés

En millions d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009	Var. S1 2010/ S1 2009	Var. à périmètre et change comparables (2)
Production (1)				
LM & FS	1 876	1 890	-0,8%	-11,4%
Partenariats	670	711	-5,6%	-5,6%
LCF	397	499	-20,5	-23,4%
Total	2 943	3 100	-5,1%	-12,0%
Encours gérés au 30 juin (1)				
LM & FS	6 177	6 374	-3,1%	-3,1%
Partenariats	1 574	1 694	-7,1%	-7,1%
LCF	4 902	4 633	5,8	-2,8%
Total	12 652	12 700	-0,4%	-3,5%
Produit net bancaire	666.4	646.3	3,1%	-5,2%
Résultat brut d'exploitation	386.6	382.4	1,1%	-10,1%
Résultat d'exploitation net du coût du risque	69.1	54.7	26,2%	-38,5%
Résultat net	59.4	93.7	-36,6%	-41%
Coefficient d'exploitation	42.0	40.8		

(1) En considérant une participation à hauteur de 100% dans toutes les filiales et en excluant la succursale espagnole en 2009 (classement en activité destinée à être cédée)

(2) Le comparable correspond au retraitement des taux de change et des effets périmètre essentiellement liés à la réintégration en 2010 de BSH en activité courante et à l'acquisition de Cetelem Pologne en mai 2009 (5 premiers mois de 2009 retraité) et, au niveau du résultat net, à la cession de la filiale portugaise en mai 2009.

- o LaSer Marketing & Financial Services, LM & FS, développe l'offre partenariale de crédit et de fidélisation proposée essentiellement à la distribution (BtoBtoC),
- o LaSer Consumer Finance, LCF, commercialise l'offre de crédit auprès de la clientèle soit en direct, soit par le canal de courtiers (BtoC),
- o Les Partenariats regroupent l'ensemble des sociétés détenues en contrôle conjoint ou mise en équivalence : principalement Banque du Groupe Casino et Banque Solféa.

1.2. Faits marquants du semestre

- En 2009, suite à la remise en cause, en Espagne, du modèle économique du crédit à la consommation dans un marché subissant une crise économique profonde qui impacte fortement les revenus des ménages, LaSer Cofinoga avait décidé du principe d'arrêter, tout en privilégiant la solution de cession, ses activités de crédit en Espagne.

En juin 2010, le projet de vente a été abandonné en raison d'offres de reprises ne satisfaisant pas aux conditions financières souhaitées et ce d'autant plus que les performances de recouvrement de l'encours se sont améliorées sur la période.

Ainsi, le classement en « Activités destinées à être cédées » n'a pas été maintenu et les flux de BSH ont été reclassés dans les différents soldes du compte de résultat 2010. L'abandon du projet de cession a

conduit à la reprise de la provision constituée dans cette perspective en 2009 et qui représentait 47,4 M€ au 31 décembre 2009. Par ailleurs, une dotation de 5,5 M€ a été enregistrée pour tenir compte d'hypothèses statistiques stressées pour le calcul des provisions pour dépréciations des créances douteuses.

- Dans le cadre de son plan de transformation « Join LaSer 2012 » initié en 2009, LaSer Cofinoga a réalisé ce semestre les actions suivantes :
 - une étude d'opportunité visant à regrouper les marques de Crédit en France sous une marque unique a été initiée
 - la mutualisation des activités d'octroi du regroupement de créances s'est concrétisée par le développement d'un centre unique à Jurançon, pôle d'expertise dans ce domaine pour l'ensemble des entités en France
 - les collaborateurs parisiens de LaSer Cofinoga se préparent à déménager en septembre. Le nouveau siège social de la société, ainsi que celui de sa maison mère LaSer, se situera au 18 rue de Londres, 75009 Paris.

1.3. Activité & Résultats consolidés

Les variations citées ci-dessous sont commentées à périmètre et change constants, compte tenu de l'importance des impacts du reclassement de la succursale espagnole BSH et de l'acquisition en mai 2009 de Cetelem Pologne.

Les conditions économiques en Europe pour le premier semestre 2010 ont continué à être défavorables à l'activité crédit à la consommation tant en termes de volume des offres de crédit que de capacité des clients à maîtriser le remboursement de leur endettement.

En France, la production des établissements de crédit spécialisés a chuté de -1,1% à fin juin 2010 vs 2009 pour ce qui concerne les crédits renouvelables (-8,7%), prêts personnels (+11,5%) et financements affectés à l'amélioration de l'habitat et aux biens d'équipement du foyer (-1,5%) ⁽¹⁾. A noter que cette production était déjà en baisse de 16,6% à fin juin 2009 vs 2008.

(1) Source ASF Statistiques des sociétés financières Juin 2010

Dans ce contexte, la production de crédits de LaSer Cofinoga est en baisse de 12,0% à périmètre comparable.

En France, la tendance du marché et le resserrement des critères d'acceptation ont pénalisé fortement l'activité de prêts renouvelables tant en acquisition qu'en fidélisation générant une production en diminution de 18% vs 2009.

La mise en œuvre de nombreux plans d'actions (opérations commerciales, campagnes d'appels sortants, renforcement des relations avec les courtiers) a permis à LaSer Cofinoga d'enregistrer une hausse de la production de 6% sur les produits à taux fixes. En particulier, la production de regroupements de crédits en France, réalisée par le réseau de courtiers, a augmenté de 30% vs 2009.

A l'International, l'environnement économique et la croissance du risque ont conduit LaSer Cofinoga à renforcer ses critères de sélection de clients et à arrêter la commercialisation de certains produits, tel que le regroupement de créances en Pologne, tout en restreignant ses frais commerciaux destinés à l'acquisition via les médias (acquisition en direct). La production a diminué de 43% en Pologne, 36% en Scandinavie et 29% aux Pays-Bas.

Seul le Royaume-Uni affiche une croissance de son activité par rapport à 2009 (+ 38%) grâce au succès des nombreux accords commerciaux signés en 2009. LaSer UK a, par ailleurs, confirmé ce développement commercial en 2010 avec la signature de près de 100 nouveaux accords dont un partenariat avec Dixon, leader des détaillants électroniques grand public au Royaume-Uni.

L'encours total de LaSer Cofinoga a baissé de 3,5%, conséquence de la diminution de la production en 2010 et tout au long de l'année 2009 (-15,7% vs 2008).

Le Produit net bancaire a diminué de 5,2%. La baisse du coût de refinancement moyen (- 2,4% en 2010 vs - 3,6% en 2009) a partiellement compensé la chute des produits d'intérêts clients de 12,6%. Les raisons principales de l'évolution de ces produits sont :

- la baisse de l'encours, essentiellement l'encours client rémunéré. L'encours moyen a chuté de 8% entre juin 2009 et juin 2010,
- l'évolution du mix produit vers davantage de crédits à taux fixes et à rendement plus faible,
- la baisse du taux de l'usure non complètement compensée par la baisse des taux de refinancement.

Les charges de fonctionnement ont augmenté de 1,8%. Les efforts portant sur la maîtrise du risque d'impayés ont généré une augmentation des ressources en recouvrement soit 6 millions d'euros de charges

de fonctionnement supplémentaires. D'autre part, les frais commerciaux ont augmenté de 15% avec une récente relance de l'acquisition. Toutefois, les économies faites par ailleurs, suite à de nombreuses actions mises en place conduisant à l'amélioration de la productivité et la réduction des coûts, ont permis de contenir cette hausse de charges d'exploitation. A titre d'exemple, les réalisations mises en œuvre récemment ont porté sur :

- Une industrialisation de la gestion des contacts de clients prospects
- Une optimisation du canal de distribution agences
- Une démarche de rationalisation des frais de services centraux
- Des synergies liées à l'intégration opérationnelle des activités polonaises suite à l'acquisition de Cetelem Pologne en mai 2009.

Hors coûts de recouvrement sur clients en retard et frais commerciaux, les frais de gestion sont en baisse de 2,5%.

Le coût du risque de LaSer Cofinoga, y compris dotations aux provisions pour perte de marge future, est en baisse de 9,7%, résultant des actions menées pour renforcer le recouvrement des créances au judiciaire, d'une observation du ralentissement des entrées en retard de paiement, compensant, dans un même temps, une évolution défavorable des dossiers en surendettement en France.

Le résultat d'exploitation est de 69,1 millions d'euros à fin juin 2010 contre 54,7 millions d'euros en 2009, ce qui représente une augmentation de 26%, qui, à périmètre et change constants, devient une baisse de - 38,5%.

Le résultat net de l'exercice ressort à 59,4 millions d'euros contre 93,7 millions d'euros en 2009. En 2009, ce résultat comprenait 55,9 millions d'euros de « Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession » lié à l'arrêt de BSH et à la cession de la filiale portugaise.

1.4. Gestion des risques

En ce qui concerne les risques de marché et plus particulièrement le risque de liquidité, depuis l'augmentation de la participation de BNP Paribas au capital de LaSer en 2005, LaSer Cofinoga a directement accès aux refinancements proposés par BNP Paribas et conserve l'accès par elle-même aux marchés financiers. Dans la zone Euro, l'accès au refinancement par BNP Paribas s'effectue à des conditions identiques à celles du Groupe BNP Paribas. Hors zone Euro, les filiales de LaSer Cofinoga sont refinancées par des ressources de marché levées par LaSer Cofinoga et par des emprunts auprès de BNP Paribas.

LaSer Cofinoga a poursuivi la diversification de ses ressources par une activité très soutenue d'émission sur les marchés de Certificats de Dépôts et de Bons à Moyen Terme Négociables.

Au 30 juin 2010, l'encours de refinancements levés sur les marchés (Titres de Créances Négociables et emprunts obligataires senior) est de 4 391 millions d'euros, et l'encours de dette levée auprès de BNP Paribas (emprunts à terme) est de 5 141 millions d'euros à comparer à 4 408 millions d'euros et 6 396 millions d'euros respectivement au 31 décembre 2009.

La gestion des risques de taux, de change et de contrepartie sur le premier semestre 2010 n'appelle pas de remarque particulière.

1.5. Evènement post clôture

Le Groupe Casino a souhaité mettre fin au partenariat qui le lie à LaSer Cofinoga en lui notifiant l'exercice de son option de rachat de la part (40%) détenue par LaSer Cofinoga au capital de Banque du Groupe Casino. L'activité de Banque du Groupe Casino représente moins de 4% du PNB du Groupe LaSer Cofinoga et une contribution avant impôt de - 3,7 M€ au premier semestre. Les accords en vigueur prévoient un préavis de 18 mois avant le rachat effectif de cette participation. Des travaux se dérouleront à partir de septembre afin de fixer les modalités techniques et financières permettant de dénouer le partenariat dans les meilleures conditions.

1.6. Perspectives sur le second semestre

Au second semestre, les priorités essentielles de LaSer Cofinoga porteront sur :

- ✓ La poursuite de la stratégie engagée par LaSer Cofinoga pour tendre vers un équilibre des activités de crédit renouvelable et crédit amortissable, dans le contexte de mise en place progressive de la loi sur le Crédit à la Consommation en France et de concurrence accrue d'acteurs comme la Banque Postale Financement. La loi sur le Crédit à la Consommation, qui va profondément impacter le métier du crédit à la consommation, constitue une opportunité majeure pour un repositionnement sur le marché du crédit en proposant une offre originale, proche des clients et support du développement futur du Groupe.
- ✓ La mobilisation de l'ensemble du Groupe sur la maîtrise de ses coûts, frais généraux et risques.
- ✓ Le retour à la croissance de la production.

2. Comptes consolidés intermédiaires résumés de LaSer Cofinoga

LASER COFINOGA
BILAN CONSOLIDE

ACTIF <i>(Montants en milliers d' euros)</i>	30/06/2010	31/12/2009	PASSIF <i>(Montants en milliers d' euros)</i>	30/06/2010	31/12/2009
Caisses, Banques centrales	34 119	36 018	Banques centrales		
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	1 957	3 480	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	19 409	6 103
Instruments dérivés de couverture	110 296	83 714	Instruments dérivés de couverture	275 980	217 038
Actifs financiers disponibles à la vente	135 587	1 258 845	Dettes envers les établissements de crédit	5 206 342	6 495 445
Prêts et créances sur les établissements de crédit	940 694	675 781	Dettes envers la clientèle	249 665	237 406
Prêts et créances sur la clientèle	10 232 546	10 365 689	Dettes représentées par un titre	4 437 313	4 455 387
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	164 131	120 529			
Actifs d'impôts courants	18 206	6 965	Passifs d'impôts courants	1 266	10 064
Actifs d'impôts différés	169 896	154 587	Passifs d'impôts différés	795	0
Comptes de régularisation et actifs divers	129 877	206 796	Comptes de régularisation et passifs divers	307 756	317 073
			Provisions pour risques et charges	17 052	17 411
			Dettes subordonnées	461 595	433 042
Actifs non courants destinés à être cédés		195 745	Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés		11 168
			CAPITAUX PROPRES	1 368 921	1 304 139
			CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	1 166 690	1 099 764
Participations dans les entreprises mises en équivalence	1 643	1 553	Capital et réserves liées	203 966	203 966
Immobilisations corporelles	54 507	53 191	Réserves consolidées	935 937	871 923
Immobilisations incorporelles	87 802	85 844	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-25 976	-40 105
Ecarts d'acquisition	264 833	255 539	Résultat net - part du groupe	52 763	63 980
			Intérêts minoritaires	202 231	204 375
TOTAL ACTIF	12 346 094	13 504 276	TOTAL PASSIF	12 346 094	13 504 276

LASER COFINOGA

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(Montants en milliers d' euros)</i>	30/06/2010	30/06/2009
+ Intérêts et produits assimilés	521 439	561 656
+ Reprise de provision pour perte de marge future	73 029	64 616
- Intérêts et charges assimilées	-71 807	-113 148
+ Commissions (produits)	149 809	139 817
- Commissions (charges)	-18 709	-17 879
+/- Gains ou pertes sur actifs financiers à la juste valeur par résultat	-195	-1 074
+ Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	-404	161
+ Produits des autres activités	14 510	13 392
- Charges des autres activités	-1 229	-1 237
PRODUIT NET BANCAIRE	666 443	646 304
- Charges générales d'exploitation	-263 266	-249 370
- Dot. amort. et dépréc. immob. corporelles & incorporelles	-16 555	-14 491
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	386 622	382 443
- Coût du risque	-228 908	-235 695
- Dotation aux provisions pour perte de marge future	-88 657	-92 017
RESULTAT D'EXPLOITATION	69 057	54 731
+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	90	530
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs	27	-159
- Variation de valeur des écarts d'acquisition		
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	69 174	55 102
- Impôts sur les bénéfices	-9 770	-17 327
+/- Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		55 885
RESULTAT NET	59 404	93 660
<i>Part du Groupe</i>	<i>52 763</i>	<i>87 327</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>6 641</i>	<i>6 333</i>
Résultat par action (en euros)	7,93	13,12
Résultat par action des activités poursuivies (en euros)	7,93	4,72

LASER COFINOGA

RESULTAT NET

ET

GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

<i>(Montants en milliers d' euros)</i>	30/06/2010	30/06/2009
Résultat net	59 404	93 660
<i><u>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</u></i>		
Ecarts de conversion des filiales étrangères	14 686	14 096
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies		
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		
Variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture	-765	
Impôts relatifs aux gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	263	
Total des gains et des pertes comptabilisés directement en capitaux propres	14 184	14 096
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	73 588	107 756
<i>Part du Groupe</i>	<i>66 947</i>	<i>101 423</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>6 641</i>	<i>6 333</i>

LASER COFINOGA
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

Variation des capitaux propres consolidés du 31/12/2008 au 30/06/2010

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	Capital et réserves liées		Réserves consolidées		Résultat net part du groupe	Capitaux propres consolidés part du groupe	Minoritaires	Capitaux propres consolidés de l'ensemble
	Capital (1)	Réserves liées au capital	Réserves consolidées (2)	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				
Capitaux propres au 31/12/2008 retraité	100 000	103 966	938 391	-46 786	130 470	1 226 041	186 496	1 412 537
Affectation du résultat			130 470		-130 470	0		0
Capitaux propres au 1/01/2009	100 000	103 966	1 068 861	-46 786	0	1 226 041	186 496	1 412 537
Résultat du premier semestre					87 327	87 327	6 333	93 660
Gains et pertes comptabilisés directement par capitaux propres au 1er semestre				14 096		14 096		14 096
Résultat du deuxième semestre					-23 347	-23 347	6 207	-17 140
Gains et pertes comptabilisés directement par capitaux propres au 2e semestre				-7 415		-7 415		-7 415
Résultat global de la période				6 681	63 980	70 661	12 540	83 201
Augmentation / diminution de capital (2)			-110 000			-110 000		-110 000
Distribution de dividendes			-86 931			-86 931	-10 949	-97 880
Variation de périmètre						0	16 287	16 287
Autres mouvements			-7			-7	0	-7
Capitaux propres au 31/12/2009	100 000	103 966	871 923	-40 105	63 980	1 099 764	204 374	1 304 138
Affectation du résultat			63 980		-63 980	0		0
Capitaux propres au 1/01/2010	100 000	103 966	935 903	-40 105	0	1 099 764	204 374	1 304 138
Résultat de la période					52 763	52 763	6 641	59 404
Gains et pertes comptabilisés directement par capitaux propres au 1er semestre				14 184		14 184		14 184
Résultat global de la période				14 184	52 763	66 947	6 641	73 588
Augmentation / diminution de capital						0		0
Distribution de dividendes			0			0	-8 784	-8 784
Variation de périmètre			55	-55		0		0
Autres mouvements			-21			-21		-21
Capitaux propres au 30/06/2010	100 000	103 966	935 937	-25 976	52 763	1 166 690	202 231	1 368 921

(1) Le capital social de LaSer Cofinoga S.A. est composé de 6 655 960 actions dont la valeur nominale est de 15,02 Euros

(2) dont Titres Subordonnés à Durée Indéterminée de 110 millions d'euros, remboursés le 4 mai 2009

LASER COFINOGA
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	30/06/2010
Résultat avant impôts des activités conservées	69 174
Résultat avant impôts des activités cédées ou en cours de cession	0
+/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	16 627
- Dépréciation des autres immobilisations	-72
+/- Dotations nettes aux provisions	89 238
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-90
+/- Perte nette/gain net des activités d'investissement (1)	-28
+/- (Produits)/charges des activités de financement	
+/- Autres mouvements	59 679
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	165 354
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit (2)	-1 589 251
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle (3)	311 192
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers (2)	1 116 236
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	-9 212
- Impôts versés	-42 006
Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	-213 041
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE (A)	21 487
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations (4)	61 751
+/- Flux liés aux immeubles de placement	
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-13 179
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)	48 572
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires (5)	-8 805
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement (6)	-16 334
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)	-25 139
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)	1 186
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE (A + B + C + D)	46 106
<i>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)</i>	<i>21 487</i>
<i>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)</i>	<i>48 572</i>
<i>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)</i>	<i>-25 139</i>
<i>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)</i>	<i>1 186</i>
TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE A L'OUVERTURE	79 678
CAISSE, BANQUES CENTRALES (ACTIF ET PASSIF)	36 018
COMPTES (ACTIF ET PASSIF) ET PRETS/EMPRUNTS A VUE AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE	43 660
TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE A LA CLOTURE	125 784
CAISSE, BANQUES CENTRALES (ACTIF ET PASSIF)	34 119
COMPTES (ACTIF ET PASSIF) ET PRETS/EMPRUNTS A VUE AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE	91 665
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	46 106

(1) 2009: Plus-value de cession des activités Portugaises, nette de la sortie du goodwill des activités espagnoles.

(2) 2009: L'émission de nouveaux TCN ("Autres flux nets des activités de financement") et les emprunts SFEF ont permis de diminuer le emprunts à terme auprès de BNP PARIBAS (classés en "opérations avec les établissements de crédit").

2010: Les excédents de disponibilité placés en Bons du Trésor et Certificats de Dépôts de la CDC à fin 2009 ("Autres opérations affe financiers"), ainsi que la baisse des encours ont permis de diminuer les emprunts à terme auprès de BNP PARIBAS (classés en "opérat établissements de crédit").

(3) 2009: dont, emprunts accordés par la SFEF, à hauteur de 165 M€
2010: Diminution de l'encours client.

(4) 2009: Impact net du prix de cession du Portugal (+ 205 M€) et du prix d'achat de Cetelem Pologne (- 60 M€)
2010: Règlement des compléments de prix du Portugal (+ 91 M€) et de Cetelem Pologne (-29 M€)

(5) 2009: Remboursement du TSDI (- 110 ME), dividende LaSer (- 80,4 ME) et dividendes assimilés (- 14,4 ME)

(6) 2009: Emission nette de TCN (+ 907 ME) et remboursement net d'emprunts obligataires (- 451 ME)
2010: Emission nette de TCN (+ 735 ME) et remboursement net d'emprunts obligataires (- 751 ME)

LASER COFINOGA
ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES
INTERMEDIAIRES RESUMES
30/06/2010

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe LaSer Cofinoga sont arrêtés par le Conseil d'Administration du 27 août 2010, précédé du Comité d'Audit du 24 août 2010.

1. SYNTHÈSE DES RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES APPLIQUÉES

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe LaSer Cofinoga sont établis conformément à la norme IAS 34 « information financière intermédiaire » et en conséquence, ne requièrent pas toute l'information et les notes annexes requises par les normes IFRS pour l'établissement des comptes consolidés annuels.

Les présents comptes semestriels doivent ainsi être lus en liaison avec les états financiers annuels établis au 31 décembre 2009.

Les nouvelles normes du référentiel IFRS applicables à compter du 1^{er} janvier 2010 n'ont pas d'incidence sur les comptes du Groupe.

Il n'a été effectué aucune application anticipée de normes comptables, amendements de normes ou interprétations de normes dont la date d'application effective est postérieure au 1^{er} janvier 2010 et qui auraient une incidence sur les comptes du Groupe.

Les méthodes comptables retenues par le Groupe sont identiques à celles utilisées dans les comptes annuels consolidés arrêtés le 31 décembre 2009, telles qu'exposées dans ces mêmes états financiers, avec des précisions présentées ci-après.

1.1. IFRS 5 - Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées

Dans les comptes consolidés de 2009, tant au 30 juin qu'au 31 décembre, la norme IFRS 5 a été appliquée pour la cession des activités portugaises et l'arrêt des activités espagnoles destinées à être cédées.

Pour l'Espagne, ce traitement se justifiait par le fait qu'en 2009 le Groupe avait décidé d'arrêter l'activité crédit du Groupe en Espagne, réalisée par Banco Sygma Hispania (BSH), la succursale espagnole de Sygma Banque, et l'activité de courtage en assurance associée, réalisée par Sygma Mediacion, filiale de Sygma Banque.

Parmi les modalités possibles de mise en œuvre de la décision d'arrêt de l'activité qui étaient alors étudiées, le management du Groupe privilégiait la recherche de solutions de cession.

En 2010, le projet de vente a été abandonné en raison d'offres de reprises ne satisfaisant pas aux conditions financières souhaitées, et ce d'autant plus que les performances du recouvrement se sont améliorées sur la période.

Il en résulte que la norme IFRS 5 n'a plus lieu d'être appliquée dans les comptes consolidés au 30 juin 2010 ; le classement des actifs de BSH en « Actifs non courants destinés à être cédés » et de ses passifs en « Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés » n'a pas été maintenu.

L'impact sur les comptes semestriels se traduit par le reclassement des flux de BSH dans les différents soldes par nature du compte de résultat et du bilan 2010 (cf § 3.2.1).

L'abandon du projet de cession a conduit à la reprise de la provision constituée en 2009 dans cette perspective et qui représentait 47,4 M€ au 31/12/2009. Cette reprise se ventile entre les « Charges générales d'exploitation » (7,6 M€) et le « Coût du risque » (39,8 M€).

Par ailleurs, une dotation de 5,5 M€ a été comptabilisée pour prise en compte des hypothèses statistiques stressées pour le calcul des provisions pour créances douteuses.

1.2. CVAE (Cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises)

La loi de finances 2010 a remplacé la taxe professionnelle (TP) par la contribution économique territoriale (CET) à compter de 2010. La CET comprend d'une part, la contribution foncière des entreprises (CFE) dont l'assiette est constituée de la valeur locative des biens passibles d'une taxe foncière sur les propriétés, d'autre part, la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE) dont l'assiette est constituée de la valeur ajoutée de l'entreprise.

Le traitement comptable choisi par le Groupe est le suivant :

- S'agissant de la CFE, cette cotisation reste comptabilisée en « Charges générales d'exploitation », comme l'était la taxe professionnelle,
- S'agissant de la CVAE (3 M€ au 30/06/2010), le Groupe a décidé de comptabiliser cette taxe en « Impôts sur les bénéfices » conformément à IAS 12, considérant que l'assiette de cette contribution est déterminée en fonction d'un agrégat net du compte de résultat.

De plus, le traitement de la CVAE selon IAS 12 a pour conséquence la comptabilisation d'un impôt différé actif net de 4,8 M€ résultant principalement des provisions pour créances douteuses de l'activité crédit non déductibles de l'assiette de la CVAE mais se rapportant à des charges déductibles de la CVAE à une date ultérieure.

2. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

L'ensemble des sociétés contrôlées, ainsi que celles dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable, sont incluses dans le périmètre de consolidation.

2.1 Le périmètre a évolué de la manière suivante

➤ EN FRANCE

- NEANT

➤ A L'INTERNATIONAL

- SYGMA BANQUE ROMANIA, succursale roumaine de Sygma Banque SA, dont l'activité a été arrêtée en 2009, a été fermée en date du 28 mai 2010.

2.2 Evènement post clôture - Partenariat Banque du Groupe Casino

Le Groupe Casino a souhaité mettre fin au partenariat qui le lie à LaSer Cofinoga en notifiant le 20 juillet 2010 l'exercice du call qui l'autorise à racheter la part (40%) détenue par LaSer Cofinoga au capital de Banque du Groupe Casino. Les accords en vigueur prévoient un préavis de 18 mois avant le rachat effectif de cette participation.

A ce stade, au regard des clauses contractuelles et des éléments disponibles, il n'a pas été identifié de provision ou de dépréciation à comptabiliser au 30 juin 2010 consécutivement à l'exercice de ce call.

Des travaux avec le Groupe Casino se dérouleront à partir de septembre afin de fixer les modalités techniques et financières permettant de dénouer le partenariat.

Chiffres clés du premier semestre 2010

A/ Contribution de Banque du Groupe Casino (données consolidées en quote-part à 40%)

Prêts et créances sur la clientèle :	321,3 M€	(y compris écart de réévaluation)
Produit Net Bancaire :	25,9 M€	
Résultat avant impôts :	4,3 M€	

B/ Autres produits et charges enregistrés chez LaSer Cofinoga liés au partenariat Banque du Groupe Casino (*):

<8,0 M€>

(*) il s'agit principalement des charges constatées relatives à l'engagement de garantie octroyé par LaSer Cofinoga concernant le respect de certains ratios financiers.

En conséquence, le périmètre de consolidation au 30 juin 2010 s'établit ainsi :

LASER COFINOGA SA - Société Mère
66, rue des archives 75003 Paris

Filiales à caractère financier	% d'intérêt	% contrôle	Méthode Consolidation
SOFICARTE SAS 66, rue des Archives 75 003 Paris	100 %	100 %	I G
MEDIATIS SA 66, rue des Archives 75 003 Paris	100 %	100 %	I G
SYGMA BANQUE SA 66, rue des Archives 75 003 Paris	100 %	100 %	I G
BANQUE DU GROUPE CASINO SA 56-60, avenue Kléber 75 116 Paris	40 %	40 %	I P
BANQUE SOLFEA SA 49, avenue de l'Opéra 75 083 Paris cedex 02	44,85 %	44,85 %	I P
COMPAGNIE DE GESTION ET DES PRETS SA (CDGP) 1440, Route Nationale 20, 45770 Saran	65 %	100 %	IG
CREATION FINANCIAL SERVICES Ltd Chadwick house, Bleinheim Court, Solihull, B91 3AA - GRANDE BRETAGNE	100 %	100 %	I G
CREATION CONSUMER FINANCE Royston House, 34 upper Queen Street- Belfast BT1 6FP - IRLANDE du NORD	100 %	100 %	IG
LASER NEDERLAND BV Larenweg 78-96, 5234 KC, s'Hertogenbosch - HOLLANDE	100 %	100 %	I G
EKSPRES BANK A/S Struergade 12- DK2630 Taastrup - DANEMARK	100 %	100 %	I G
COFINOGA FUNDING ONE LP Chadwick house, Bleinheim Court, Solihull, B91 3AA - GRANDE BRETAGNE	4,51 %	100 %	I G
SYGMA FUNDING ONE Ltd Chadwick house, Bleinheim Court, Solihull, B91 3AA - GRANDE BRETAGNE	100 %	100 %	I G
COFINOGA FUNDING TWO LP Chadwick house, Bleinheim Court, Solihull, B91 3AA - GRANDE BRETAGNE	4,93 %	100 %	I G
SYGMA FUNDING TWO Ltd Chadwick house, Bleinheim Court, Solihull, B91 3AA - GRANDE BRETAGNE	100 %	100 %	I G

Succursales à caractère financier	% d'intérêt	% contrôle	Méthode Consolidation
BANCO SYGMA HISPANIA Calle Albasanz, 16 4ª planta 28037 Madrid ESPAGNE	100 %	100 %	I G
SYGMA BANK UK Chadwick house, Bleinheim Court, Solihull, B91 3AA - GRANDE BRETAGNE	100 %	100 %	I G
SYGMA BANQUE SA ODDZIAL W POLSCE (« SYGMA BANQUE POLSKA ») al. Suwak 3 – 00-676 Varsovie – POLOGNE	100 %	100 %	I G
EKSPRES BANK A/S – Succursale Norvège Fornebuvejen 7, 1366 - Lyaker - NORVEGE	100 %	100 %	I G

Filiales à caractère non financier	% d'intérêt	% contrôle	Méthode Consolidation
AGYS SA 66, Rue des Archives 75 003 Paris	33,33 %	33,33 %	I P
ASSURTIS SA 33, rue de Châteaudun, 75 009 Paris	45 %	45 %	I P
COMMUNICATION MARKETING SERVICES SNC (CMS) 66 rue des Archives 75 003 Paris	100 %	100 %	I G
COMMUNICATION MARKETING SERVICES VACANCES SNC (CMS VACANCES) Quai Bacalan Hangar 17 – 33 000 Bordeaux	100 %	100 %	I G
ECHANGEUR GEIE 66, rue des Archives 75 003 Paris	88,89 %	100 %	I G
FIDECOM SA 66, rue des Archives 75 003 Paris	31,37 %	31,37 %	MEQ
GESTION et SERVICES GROUPE COFINOGA GIE (GSGC) 66, rue des Archives 75 003 Paris	100 %	100 %	I G
LASER ARCHIVES GIE 66, rue des Archives 75 003 Paris	85,71 %	100 %	I G
OMNIOS SA 66, rue des Archives 75 003 Paris	100 %	100 %	I G
FINPLUS ul. Jerozolimskie 92 - 00-807 – Varsovie - POLOGNE	100 %	100 %	I G
GEANT KREDYT ul. Jerozolimskie 92 - 00-807 – Varsovie - POLOGNE	48 %	48 %	I P
CETELEM POLSKA EXPANSION SA (CPE) ul. Kijowska 1 – 00-987 – Varsovie - POLOGNE	100 %	100 %	I G
CREATION MARKETING SERVICES Ltd Chadwick house, Bleinheim Court, Solihull, B91 3AA - GRANDE BRETAGNE	100 %	100 %	I G
WEST MIDLAND DEBT COLLECTION Ltd 70 Great Bridgewater Street – Manchester, M1 5ES - GRANDE BRETAGNE	100 %	100 %	I G
CREATION INSURANCE Ltd 25-28, Adelaid Road, 4th Floor – Dublin – IRLANDE du SUD	100 %	100 %	I G
SYGMA MEDIACION, S.L Calle Albasanz n° 16, Planta 4 28 037 Madrid - ESPAGNE	100 %	100 %	I G
FLEXPAY 25 south sathorn Road, Tungmahamek, Sathorn, Bangkok - THAILANDE	28,60 %	28,60 %	I P

I G : Intégration Globale

M E Q : Mise En Equivalence

I P : Intégration Proportionnelle

3. COMPLEMENTS D'INFORMATIONS AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDES

3.1. Notes sur le bilan

3.1.1. Instruments financiers à la juste valeur

Ce paragraphe présente une analyse sur les niveaux de juste valeur pour les instruments financiers évalués à la juste valeur dans le bilan.

(en millions d'euros)	Niveau 1 (*)	Niveau 2 (**)	Niveau 3 (***)	Total
Au 30/06/2010				
1 - Actifs financiers		247		247
- Actifs disponibles à la vente		135		135
- titres de participations non consolidés				
- titres de placement de trésorerie (****)		135		135
- Instruments dérivés		112		112
- swaps de taux		112		112
- caps et FRA				
2 - Passifs financiers		295		295
- Instruments dérivés		295		295
- swaps de taux		295		295
Au 31/12/2009				
1 - Actifs financiers	792	554	1	1 347
- Actifs disponibles à la vente	792	467	1	1 260
- titres de participations non consolidés			1	1
- titres de placement de trésorerie (****)	792	467		1 259
- Instruments dérivés		87		87
- swaps de taux		87		87
- caps et FRA		0		0
2 - Passifs financiers		223		223
- Instruments dérivés		223		223
- swaps de taux		223		223

(*) Niveau 1 : cette valorisation est réalisée en utilisant le prix coté sur un marché actif pour des instruments financiers identiques.

(**) Niveau 2 : cette valorisation est réalisée en utilisant des prix cotés sur des marchés inactifs ou sur des marchés actifs pour des produits similaires, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix).

(***) Niveau 3 : cette valorisation est effectuée avec des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données non observables).

(****) Les titres de placement correspondent au placement temporaire d'excédents de refinancement destinés à faire face aux échéances d'emprunt, notamment au 31/12/2009 pour les échéances du premier semestre 2010.

Instrument financiers de niveau 3 - Variation de valeur intervenue au cours de l'exercice

(en millions d'euros)	31/12/2009	Gains ou pertes enregistrés en résultat	Gains ou pertes enregistrés en capitaux propres	Ventes	30/06/2010
Actifs financiers					
- Actifs disponibles à la vente					
- titres de participation non consolidés	1	(1)			0
TOTAL	1	(1)			0

3.1.2. Analyse des instruments dérivés

Cette note détaille les postes "Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat" et "Instruments dérivés de couverture" du bilan consolidé (intérêts courus compris).

(en millions d'euros)	30/06/2010			31/12/2009		
	Montants notionnels	Juste valeur		Montants notionnels	Juste valeur	
		Actif	Passif		Actif	Passif
Instruments dérivés de transaction	1 162	2	19	1 625	3	6
Swaps de taux	1 053	2	19	1 531	3	6
Caps & FRA	109	0	0	94	0	0
Instruments dérivés de couverture	11 802	110	276	13 228	84	217
Couverture de flux de trésorerie	995	6	52	726	1	1
Swaps de taux	995	6	52	726	1	1
Couverture de juste valeur	10 807	104	224	12 502	83	216
Swaps de taux	10 545	104	224	12 160	83	216
Caps	262			342	0	
TOTAL	12 964	112	295	14 853	87	223

Au sein de la catégorie "Instruments dérivés de transaction" sont classés les instruments dérivés qui ne répondent pas aux règles de la comptabilité de couverture au sens de l'IAS 39. Les instruments concernés sont :

- les swaps échangeant un taux variable contre un autre taux variable pour 0,2 M€ à l'actif et 0,8 M€ au passif (0,4 M€ à l'actif et 0,1 M€ au passif au 31/12/2009),
- les Caps de l'international non traités selon la comptabilité de couverture pour 0,1 M€ à l'actif (0,1 M€ à l'actif au 31/12/2009),
- les Cross-Currency Interest Rate Swaps non traités selon la comptabilité de couverture pour 1,7 M€ à l'actif et 18,2 M€ au passif (2,7 M€ à l'actif et 5,2 M€ au passif au 31/12/2009).

Les instruments suivants n'ont plus de valeur au 30/06/2010 :

- les swaps déqualifiés suite aux tests d'efficacité ; ils figuraient pour 0,7 M€ au passif au 31/12/2009,
- la valeur temps des Caps France classés en couverture ; elle représentait 0,2 M€ à l'actif au 31/12/2009.

Les instruments dérivés classés en "Couverture de flux de trésorerie" sont les instruments dérivés qui répondent aux règles de la comptabilité de couverture de flux de trésorerie au sens de l'IAS 39. Il s'agit de cross-currency interest swap couvrant les flux d'intérêts en devises du refinancement des filiales.

Les instruments dérivés classés en "Couverture de juste valeur" sont les instruments dérivés qui répondent aux règles de la comptabilité de couverture de juste valeur au sens de l'IAS 39. La réévaluation des éléments couverts est enregistrée en "Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux" (cf § 3.1.6) pour la partie créances clients, en "Dettes financières" (cf § 3.1.10) pour la partie refinancement et ce pour des montants symétriques à la juste valeur des instruments de couverture.

Les instruments dérivés utilisés par le Groupe étant pour l'essentiel des instruments classiques de taux négociés aux conditions du marché, aucun collatéral n'a été donné ou reçu par le Groupe au titre de ces opérations.

Répartition du portefeuille d'instruments dérivés selon la note de la contrepartie :

(en millions d'euros)	30/06/2010		31/12/2009	
	Valeur nominale	Juste valeur positive	Valeur nominale	Juste valeur positive
A	479	-	246	-
AA	12 485	112	14 607	87
TOTAL	12 964	112	14 853	87

La relation de couverture entre les instruments de couverture de juste valeur et les éléments couverts correspondants a évolué de la façon suivante sur la période concernée :

(en millions d'euros)	30/06/2010		31/12/2009	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Instruments dérivés de couverture, coupons inclus	110	276	84	217
- <i>Juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie</i>	(6)	(52)	(1)	(1)
- <i>Coupons courus sur instruments financiers</i>	(18)	(56)	(19)	(75)
Juste valeur des dérivés de couverture, pied de coupon	86	168	64	141
Ecart de réévaluation des crédits clients couverts en taux	164		121	
Ecart de réévaluation des dettes (refinancement)		76		52
Ecart de réévaluation des emprunts SFEF		1		(2)
Réévaluation des dettes en devise - change		5		(6)
TOTAL	250	250	185	185

Ventilation de la valeur nominale des instruments dérivés par durée résiduelle au 30 juin 2010 :

(en millions d'euros)	<1 an	1 à 5 ans	>5 ans	Total
Instruments dérivés de transaction	954	208		1 162
Swaps de taux	845	208		1 053
Caps & FRA	109			109
Instruments dérivés de couverture	6 447	3 961	1 394	11 802
Couverture de flux de trésorerie	805	190		995
Swaps de taux	805	190		995
Couverture de juste valeur	5 642	3 771	1 394	10 807
Swaps de taux	5 380	3 771	1 394	10 545
Caps	262			262
TOTAL	7 401	4 169	1 394	12 964

3.1.3. Actifs financiers disponibles à la vente

(en millions d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Titres de participations	1	1
Dépréciation des titres de participations	(1)	(1)
Bons du Trésor Français		792
Certificats de Dépôts de la Caisse des Dépôts et Consignations		415
Certificats de Dépôts des établissements de crédit	135	52
Titres de placement	135	1 259
Dépréciation des titres de placement		
TOTAL DES ACTIFS NETS DISPONIBLES A LA VENTE AVANT DEPRECIATION	136	1 260
TOTAL DES ACTIFS NETS DISPONIBLES A LA VENTE, NETS DE DEPRECIATION	135	1 259
dont gains latents sur titres de participations		

Les titres de placement correspondent au placement temporaire d'excédents de refinancement destinés à faire face aux échéances d'emprunt, notamment au 31/12/2009 pour les échéances du premier semestre 2010.

3.1.4. Prêts et créances sur les établissements de crédit

(en millions d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Comptes et prêts		
<i>dont à vue</i>	107	85
<i>dont à terme</i>	834	591
Dépréciation		
TOTAL	941	676

Les prêts et créances sur les établissements de crédit correspondent au placement temporaire d'excédents de refinancement destinés à faire face aux échéances d'emprunt des périodes subséquentes.

Créances sur établissements de crédit - Analyse par durée résiduelle au 30 juin 2010 :

(en millions d'euros)	<1 mois	1 à 3 mois	3 à 12 mois	1 à 5 ans	>5 ans	Créances ratt.	Total
Comptes et prêts	503	96	322	17		3	941
Valeurs reçues en pensions livrées							-
Valeur brute	503	96	322	17		3	941
Dépréciation							-
Valeur nette							941

3.1.5. Prêts et créances sur la clientèle

(en millions d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Prêts et créances sur la clientèle - brut - (*)	12 033	11 859
<i>dont Location Financement</i>	7	9
Provisions pour dépréciation sur base individuelle (**)	(1 801)	(1 493)
<i>dont dépréciations pour risque d'impayé</i>	(1 395)	(1 106)
<i>dont provisions pour perte de marge future</i>	(406)	(387)
TOTAL (***)	10 232	10 366

Les intérêts courus relatifs aux prêts et créances dépréciés s'élèvent à 174 M€ au 30/06/2010 (155 M€ au 31/12/2009).

Au sein du poste "Prêts et créances sur la clientèle" est inscrit le montant des coûts de transaction attachés aux prêts et restant à amortir pour 53 M€ au 30 juin 2010 ; ce montant était de 53 M€ au 31 décembre 2009.

La quote-part des encours des Sociétés En Participation pour lesquelles LaSer Cofinoga n'est pas gérant et qui ne sont pas inscrits au bilan s'élève à 124,9 M€ au 30 juin 2010 contre 133,1 M€ au 31 décembre 2009.

(*) La clientèle est essentiellement constituée de particuliers. Les entreprises et les autres agents économiques ne représentent qu'une partie négligeable du total.

(**) Chez LaSer Cofinoga, le fait générateur du provisionnement est toujours un événement de risque identifiable au niveau de la créance client prise individuellement. Il n'y a pas de provision sur base collective.

(***) Au 30/06/2010, conformément au § 1.1, l'impact du reclassement des actifs et passifs de BSH en actifs et passifs courants (arrêté de l'application de IFRS 5) est de 352 M€ sur les encours bruts (385 M€ au 31/12/2009) et de -180 M€ sur les dépréciations (-162 M€ au 31/12/2009).

Prêts et créances sur la clientèle - Analyse par durée résiduelle au 30 juin 2010 :

(en millions d'euros)	<1 mois	1 à 3 mois	3 à 12 mois	1 à 5 ans	>5 ans	Créances ratt.	Total
Prêts et créances sur la clientèle	1 506	514	2 561	5 431	1 765	256	12 033
<i>dont Location Financement</i>	1	-	2	4	-	-	7
Valeur brute	1 506	514	2 561	5 431	1 765	256	12 033
Provision pour dépréciation							-1 801
Valeur nette							10 232

Détail de l'exposition au risque clients :

(en millions d'euros)	A jour	En retard, non dépréciés	Restructurés à jour	Décote et dépréciation sur clients restructurés à jour	Encours dépréciés	Provision sur encours dépréciés	Total
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	
Au 30/06/2010 :							
Prêts et créances sur la clientèle	8 175		1 229	(299)	2 629	(1 502)	10 232
Engagement en faveur de la clientèle (*)	12 926						12 926
Encours, en quote-part, des SEP pour lesquelles LaSer Cofinoga n'est pas gérant et qui ne sont pas portés au bilan (**)	109		5	1	28	(18)	125
Au 31/12/2009 :							
Prêts et créances sur la clientèle	8 391		1 123	(272)	2 345	(1 221)	10 366
Engagement en faveur de la clientèle (*)	13 145						13 145
Encours, en quote-part, des SEP pour lesquelles LaSer Cofinoga n'est pas gérant et qui ne sont pas portés au bilan (**)	120		4		24	(15)	133

(*) Il s'agit du solde disponible sur les encours revolving, ainsi que des montants de prêts amortissables en cours d'acceptation.

(**) Les Sociétés En Participation pour lesquelles LaSer Cofinoga n'est pas gérant et dont les encours ne sont pas inscrits au bilan sont constituées des partenariats avec Allianz Banque (ex Banque AGF) et Financo. En conséquence, LaSer Cofinoga et ses filiales supportent dans leur compte de résultat leur seule quote-part de risque sur les encours non portés.

- (1) Les créances à jour sont les créances sur lesquelles aucune échéance n'est impayée.
- (2) Le modèle de provisionnement retenu par le Groupe fait qu'il ne peut y avoir de créances en retard non dépréciées.
- (3) Les créances restructurées à jour sont constituées des créances Neiertz et des restructurations amiables en France ainsi que des créances de même nature à l'International.
- (4) La restructuration donne systématiquement lieu à la comptabilisation d'une décote et le cas échéant à la constatation d'une provision complémentaire.
- (5) Les créances dépréciées sont les créances pour lesquelles au moins une échéance est impayée depuis plus d'un mois.
- (6) La provision correspond aux dépréciations pour risque d'impayé calculée sur base actualisée conformément aux règles IFRS.

Répartition géographique :

(en millions d'euros)	France	International	Total
Au 30/06/2010 :			
Prêts et créances sur la clientèle - Valeur Brute	8 429	3 604	12 033
Provision pour dépréciation	(943)	(858)	(1 801)
Prêts et créances sur la clientèle - Valeur Nette	7 486	2 746	10 232
Au 31/12/2009 :			
Prêts et créances sur la clientèle - Valeur Brute	8 703	3 156	11 859
Provision pour dépréciation	(902)	(591)	(1 493)
Prêts et créances sur la clientèle - Valeur Nette	7 801	2 565	10 366

Encours garantis

(en millions d'euros)	30/06/2010			31/12/2009		
	France	Intern.	Total	France	Intern.	Total
Encours clients garantis	799	24	823	725	19	744

Variation des provisions pour dépréciation :

(en millions d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Total des dépréciations constituées en début de période	(1 493)	(1 170)
Dotations pour dépréciation comptabilisées en coût du risque (*)	(317)	(564)
Dotations aux provisions pour perte de marge future enregistrées en coût du risque	(89)	(191)
Dotations pour dépréciation comptabilisées en PNB (Intérêts sur créances douteuses)	(17)	(31)
Reprises de dépréciation devenue sans objet comptabilisées en coût du risque (**)	73	5
Reprises de dépréciation utilisée comptabilisées en coût du risque	186	292
Reprises de provision pour perte de marge future enregistrées en PNB	74	131
Variations de périmètre et des parités monétaires	(17)	(108)
Variations liées aux activités arrêtées ou en cours de cession (***)	(201)	143
Total des dépréciations constituées en fin de période	(1 801)	(1 493)

(*) Au 30/06/2010, cette ligne enregistre le complément de 5,5 M€ pour prise en compte d'hypothèses statistiques stressées pour le calcul des provisions pour créances douteuses de l'Espagne (cf. §1.1).

(**) Au 30/06/2010, cette ligne comprend la reprise de 39,8 M€ de la provision constatée au titre de l'arrêt de l'activité de BSH au 31/12/2009 (cf § 1.1).

(***) Au 31/12/2009, cette ligne enregistrerait le reclassement des dépréciations de l'Espagne, du poste "Prêts et créances sur la clientèle" vers le poste "Actifs destinés à être cédés", ainsi que la sortie du Portugal suite à la cession du 29 mai 2009.

Au 30/06/2010, cette ligne enregistre le rétablissement dans les rubriques courantes, des provisions de l'Espagne qui avaient été déclassées en "Actifs destinés à être cédés" en 2009.

Détail des opérations de location financement :

(en millions d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Investissements bruts (Loyers futurs)		
<i>A recevoir dans moins d' 1 an</i>	4	4
<i>A recevoir dans plus d' 1 an et moins de 5 ans</i>	4	5
<i>A recevoir au-delà de 5 ans</i>		
Total des investissements bruts	8	9
<i>dont produits financiers non acquis</i>	1	1
<i>dont total des investissements nets, avant dépréciation</i>	7	8
<i>Dépréciation</i>	(1)	(1)
Total des investissements nets des dépréciations	6	7

3.1.6. Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux

(en millions d'euros)	30/06/2010		31/12/2009	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Réévaluation de la composante taux des créances clients	164		121	
TOTAL	164		121	

Ce poste enregistre les variations de valeur des créances clients couvertes en taux pour la composante du risque couvert.

3.1.7. Impôts courants et impôts différés

(en millions d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Actifs d'impôts courants et différés	188	162
Impôts courants	18	7
Impôts différés	170	155
Passifs d'impôts courants et différés	2	10
Impôts courants	1	10
Impôts différés	1	

Détail de l'Impôt Différé :

(en millions d'euros)	31/12/2009	Impact Résultat	Autres	30/06/2010
Provisions pour engagements sociaux	2			2
Provisions, essentiellement sur créances douteuses	166	4	2	172
Décalages temporaires	2			2
Instruments dérivés		1		1
Etalement des commissions	(11)			(11)
Amortissements dérogatoires	(14)			(14)
Autres retraitements				
Impôt différé sur reports fiscaux déficitaires	10	2		12
Contribution Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) différée		7		7
Impôt différé de CVAE		(2)		(2)
TOTAL	155	12	2	169

Impôts différés actifs	155	170
Impôts différés passifs		(1)

Les impôts différés France ont été calculés au taux de 34,43 % en 2009 et en 2010. Pour les filiales étrangères, l'impôt a été calculé au taux local.

La CVAE différée a été calculée au taux de 1,5%.

3.1.8. Ecarts d'acquisition

(en millions d'euros)	31/12/2009	Augment.(*)	Diminut.	Divers (**)	30/06/2010
LMFS	214	7		2	223
LCF	33				33
Autres (BANQUE SOLFEA)	9				9
TOTAL	256	7		2	265
Dépréciation					
VALEUR NETTE	256	7		2	265

En raison de la réintégration de BSH dans l'UGT LCF, un test de dépréciation a été mené sur son écart d'acquisition. La valeur testée est la valeur brute comptable après déduction des dépréciations éventuellement enregistrées antérieurement.

Le test de valorisation opéré a conclu à l'absence de dépréciation à enregistrer au 30 juin 2010.

(*) Pour l'UGT LMFS, l'augmentation au cours du premier semestre 2010 est liée à la correction de la situation nette initiale de Cetelem Pologne (acquisition en mai 2009).

(**) La variation correspond à l'écart de conversion sur les goodwills libellés en devises, principalement sur la Livre Sterling.

3.1.9. Ventilation des actifs et des passifs courants et non courants

(en millions d'euros)	30/06/2010			31/12/2009		
	< 1 an	> 1 an	Total	< 1 an	> 1 an	Total
ACTIF						
Caisse, banques centrales	34		34	36		36
Actifs financiers à la JV par résultat	2		2	2	1	3
Instruments dérivés	7	103	110	15	69	84
Prêts et créances sur les établissements de crédit	924	17	941	659	17	676
Prêts et créances sur la clientèle	3 181	7 051	10 232	3 519	6 847	10 366
Actifs d'impôts courants	18		18	10		10
Actifs d'impôts différés		170	170		155	155
Comptes de régularisation et actifs divers	119	11	130	196	11	207
PASSIF						
Passifs financiers à la JV par résultat	18	1	19	6		6
Instruments dérivés	72	204	276	61	156	217
Dettes envers les établissements de crédit	1 521	3 685	5 206	2 569	3 926	6 495
Dettes envers la clientèle	121	129	250	77	160	237
Dettes représentées par un titre	3 647	790	4 437	3 415	1 040	4 455
Passifs d'impôts courant	1		1	13		13
Passifs d'impôts différés		1	1			
Comptes de régularisation et passifs divers	274	34	308	291	27	318
Provisions pour risques et charges	6	11	17	8	9	17
Dettes subordonnées	14	448	462	5	428	433

3.1.10. Dettes financières

Au 30/06/2010 comme en 2009, LaSer Cofinoga a respecté tous ses engagements contractuels (notamment covenants) vis-à-vis des contreparties au titre des emprunts et des lignes de crédit qui lui ont été accordés.

(en millions d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Dettes envers les établissements de crédit	5 206	6 495
Comptes et emprunts à vue	15	48
Crédit-bail	8	9
Comptes et emprunts à terme (*)	5 183	6 438
<i>dont dettes rattachées</i>	42	42
Dettes représentées par un titre	4 437	4 456
Titres de créances négociables	3 748	3 009
Emprunts obligataires	660	1 423
<i>taux fixe</i>	300	451
<i>taux révisable</i>	356	956
<i>dettes rattachées</i>	4	16
Réévaluation des TCN et emprunts obligataires émis à taux fixe couverts en juste valeur	29	24
Dettes subordonnées	462	433
Emprunts Obligataires subordonnés	414	405
<i>taux fixe</i>	400	400
<i>dettes rattachées</i>	14	5
Réévaluation des emprunts obligataires subordonnés émis à taux fixe couverts en juste valeur	48	28
Emprunts SFEF (**)	173	163
Emprunts SFEF	172	165
<i>taux fixe</i>	171	162
<i>dettes rattachées</i>	1	3
Réévaluation des emprunts SFEF émis à taux fixe couverts en juste valeur	1	-2
TOTAL	10 278	11 547

(*) Dont contrepartie BNPP 5 183 M€ au 30/06/2010 et 6 438 M€ au 31/12/2009.

(**) Le Groupe a bénéficié des refinancements accordés par la Société pour le Financement de l'Economie Française (SFEF) pour un montant de 171 M€ au 30 juin 2010. Ces refinancements sont classés en "Dettes envers la clientèle", la SFEF n'étant pas considérée comme étant un établissement de crédit.

Ces emprunts, d'une durée initiale allant de 2 à 5 ans, sont payeurs d'intérêts à taux fixes et font l'objet d'une couverture transformant leurs taux fixes en taux variables.

Comparaison entre le coût amorti et la juste valeur :

(en millions d'euros)	30/06/2010			31/12/2009		
	juste valeur	coût amorti	Ecart	juste valeur	coût amorti	Ecart
Dettes envers les établissements de crédit	5 206	5 206		6 495	6 495	
Dettes représentées par un titre	4 437	4 408	29	4 456	4 432	24
Dettes subordonnées	462	414	48	433	405	28
Emprunts SFEF	173	172	1	163	165	(2)
TOTAL	10 278	10 200	78	11 547	11 497	50

La juste valeur des dettes correspond à la somme du coût amorti et de la contrepartie de la juste valeur des dérivés de couverture de juste valeur venant en couverture des dettes.

Le coût amorti des dettes subordonnées s'élève à 414 M€. Ils correspondent au nominal de 400 M€ augmenté des intérêts courus pour 14 M€.

Le portefeuille des principales dettes subordonnées se présente comme suit :

(en millions d'euros)	Emprunteur	Montant	Durée	Échéance	Taux référence
Emprunt obligataire subordonné - 2004	LaSer Cofinoga	200 M€	12 ans	oct 2016	Taux fixe 4,75%
Emprunt obligataire subordonné - 2005	LaSer Cofinoga	100 M€	11 ans	oct 2016	Taux fixe 4,75%
Emprunt obligataire subordonné - 2006	LaSer Cofinoga	100 M€	10 ans	oct 2016	Taux fixe 4,75%

L'ensemble des dettes subordonnées est remboursable in fine.

Analyse des échéances contractuelles des passifs financiers au 30 juin 2010 :

(en millions d'euros)	<1 mois	1 à 3 mois	3 à 12 mois	1 à 5 ans	>5 ans	Dettes ratt.	Total
Instruments financiers dérivés	15	19	56	134	71		295
Swaps de taux (*)	15	19	56	134	71		295
Dettes envers les établissements de crédit	74	378	1 027	3 612	73	42	5 206
Dettes représentées par un titre	99	917	2 614	790		17	4 437
Titres de créances négociables (BSF, Certificats de dépôts, BMTN)	99	917	2 314	406		13	3 749
Emprunts obligataires (**)			300	384		4	688
<i>émis à taux fixe</i>				328		3	331
<i>émis à taux révisable</i>			300	56		1	357
Dettes subordonnées (**)					448	14	462
Emprunts obligataires subordonnés remboursables					448	14	462
Emprunts SFEF (**)			44	128		1	173
Engagements de financements donnés (***)	13 114						13 114

(*) Il s'agit de l'échéancement de la juste valeur négative, selon la date d'échéance contractuelle du swap.

(**) Y compris la réévaluation des emprunts émis à taux fixe couverts en juste valeur.

(***) Il s'agit essentiellement du disponible clientèle sur les encours revolving. L'engagement est positionné dans l'intervalle "un mois au plus", car contractuellement, le client est en droit d'utiliser ce disponible dans cet intervalle de temps.

Répartition géographique des dettes financières :

(en millions d'euros)	30/06/2010			31/12/2009		
	France	Internat.	Total	France	Internat.	Total
Comptes et emprunts (à vue, à terme)	4 908	298	5 206	5 972	523	6 495
Titres de créances négociables (BSF, Certificats de dépôt, BMTN)	3 749		3 749	3 010		3 010
Emprunts obligataires	688		688	1 446		1 446
Emprunts obligataires subordonnés	462		462	433		433
Emprunts SFEF	173		173	163		163
TOTAL	9 980	298	10 278	11 024	523	11 547

Structure du refinancement au 30/06/2010 de LaSer Cofinoga, en valeur nominale :

(en millions d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Actions de préférence (*)	180	180
Autres emprunts subordonnés (Tier 2)	400	400
Emprunts obligataires senior	656	1 407
Emprunts MT	5 141	6 396
TCN (CD, BMTN)	3 735	3 001
Autres emprunts (JJ)		
Emprunts SFEF (**)	171	162
TOTAL	10 283	11 546

(*) Instruments classés en capitaux propres selon les normes IFRS.

(**) L'évolution entre le 31/12/2009 et le 30/06/2010 correspond à la variation du taux de change sur la partie de ces emprunts libellée en USD.

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

3.1.11. Provisions pour risques et charges

(en millions d'euros)	31/12/2009	Dotations	Reprise provision sans objet	Reprise provision utilisée	Autres	30/06/2010
Provisions pour engagements sociaux	10	1				11
Provisions pour impôt et coûts sociaux (*)	4			(2)		2
Autres provisions pour risques et charges	3	1				4
TOTAL	17	2		(2)		17

(*) Reprise de provision pour coûts de départ (2 M€).

Détail des provisions sur engagements sociaux :

Analyse de la provision constituée au bilan, par nature :

(en millions d'euros)	31/12/2009	Variation	30/06/2010
Régime de retraite à prestations définies (*)	3,5	0,6	4,1
Indemnités de départ en retraite	5,4	0,3	5,7
Médailles du travail	0,8		0,8
Provision constituée	9,7	0,9	10,6

(*) Les engagements au bénéfice des mandataires sociaux français, correspondant à des indemnités ou avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de leur départ en retraite, sont contractés par le GIE LaSer Archives, société du Groupe. Les engagements de retraite à prestations définies à l'étranger concernent LaSer Nederland et Creation Consumer Finance.

Rapprochement de la provision avec la dette actualisée et la valeur des placements constitués pour couvrir cette dette :

(en millions d'euros)	31/12/2009	Variation	30/06/2010
Dette actuarielle avec niveau futur de salaire	19,8	0,9	20,7
Valeur vénale des placements	(10,1)		(10,1)
Provision constituée	9,7	0,9	10,6

Variation de la dette actuarielle

(en millions d'euros)	30/06/2010		
	Indemnité départ retraite et autres	Régime à prestations définies	Total
Coût des services rendus durant l'exercice	0,2	0,1	0,3
Charge liée à l'actualisation des engagements	0,1	0,2	0,3
Diminution suite aux départs			
Autres		0,2	0,2
Variation de périmètre		0,1	0,1
Ecart actuariel par capitaux propres			
Variation	0,3	0,6	0,9

Principales hypothèses actuarielles retenues :

(en %)	30/06/2010	31/12/2009
Taux d'actualisation (*)	5,0% - 5,4%	5,0% - 5,4%
Taux de revalorisation des salaires (**)	2,50% - 3,80%	2,50% - 3,80%
<i>dont taux d'inflation</i>	<i>1,00%</i>	<i>1,00%</i>

(*) Sensibilité de la dette actuarielle à la variation du taux d'actualisation :

Taux d'actualisation	4,50%	5,00%	5,50%
Dette actuarielle en M€	22,4	20,7	19,2

(**) Ce taux s'applique au calcul des indemnités de départ en retraite ; le taux pour le régime de retraite à prestations définies est lui calculé en fonction de la population concernée.

3.1.12. Intérêts Minoritaires

La variation du poste "intérêts minoritaires" est présentée dans le tableau général de l'évolution des capitaux propres consolidés. Au 30 juin 2010, les intérêts minoritaires correspondent aux droits des détenteurs des actions de préférence, en principal et en intérêts courus pour un montant de 183 M€ et à la part des minoritaires de CDGP pour 19 M€.

Les dividendes versés sur la période aux détenteurs d'actions de préférence représentent un montant de 9 M€.

Aucun dividende n'a été versé aux minoritaires détenteurs de CDGP.

3.1.13. Distribution de dividendes

Aucun dividende n'a été distribué au cours du premier semestre 2010.

3.1.14. Capital réglementaire

Le passage des capitaux propres comptables aux fonds propres prudentiels établi selon les règles de l'Autorité de Contrôle Prudentiel en vigueur s'établit de la manière suivante :

(en millions d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Capitaux propres - Part du groupe	1 167	1 100
+ Actions de préférence (*)	180	180
- Distribution de dividendes (**)		
- Immobilisations incorporelles, hors droit au bail	(84)	(82)
+ Intérêts minoritaires CDGP	19	18
- Ecart d'acquisition	(265)	(256)
Tier 1 - Fonds propres de base	1 017	960
Titres Subordonnés Remboursables (***)	400	400
Tier 2 - Fonds propres complémentaires	400	400
- Participations dans les Etablissements de crédit et Sociétés financières		
Fonds propres de base après déductions	1 017	960
Fonds propres complémentaires après déductions	400	400
Fonds Propres Réglementaires Totaux	1 417	1 360

Le groupe a appliqué les dispositions de l'arrêté du 20 février 2007 à partir du 1er janvier 2008.

Le périmètre des établissements inclus dans la consolidation à des fins de surveillance prudentielle sur base consolidée est identique au périmètre de consolidation comptable. Les entités LaSer Cofinoga, Sygma Banque, Mediatis, Soficarte et CDGP bénéficient d'une exonération d'assujettissement aux ratios prudentiels sur base individuelle.

(*) Les instruments émis par LaSer Cofinoga ou ses filiales classés en capitaux propres et repris dans les fonds propres prudentiels selon les règles de l'Autorité de Contrôle Prudentiel actuellement en vigueur sont :

(en millions d'euros)		Montant	Call	Taux référence	Step up
Actions de préférence - 2003	Tier 1	100 M€	mars-13	Taux fixe 6,82%	Eur 3 M + 375 bp
Actions de préférence - 2004	Tier 1	80 M€	janv-14	TEC 10 + 1,35%	-

(**) Aucune distribution de dividendes n'est prévue au titre de l'exercice 2010.

(***) Le détail des dettes subordonnées remboursables émises par LaSer Cofinoga reprises dans les fonds propres prudentiels selon les règles de l'Autorité de Contrôle Prudentiel est mentionné au § 3.1.10.

3.1.15. Engagements hors bilan

(en millions d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Engagements donnés	14 958	14 846
Engagements de financement	13 114	13 260
Engagements en faveur d'établissements de crédit	188	114
Engagements en faveur de la clientèle	12 926	13 146
<i>dont ouverture de crédits revolving confirmés</i>	<i>12 816</i>	<i>13 053</i>
<i>dont autres engagements en faveur de la clientèle</i>	<i>110</i>	<i>93</i>
Engagements de garantie	321	372
Engagements d'ordre d'établissements de crédit	3	93
Engagements d'ordre de la clientèle	2	2
Créances données en nantissement (SFEF)	316	277
Opérations en devises	1 505	1 188
Engagements de loyers	18	26
Engagements reçus	3 206	2 702
Engagements de financement	139	74
Engagements reçus d'établissements de crédit	139	74
Engagements de garantie	1 498	1 440
Engagements reçus d'établissements de crédit	8	8
Engagements reçus de la clientèle	1 490	1 432
Opérations en devises	1 569	1 188

La valeur nominale des instruments dérivés est détaillée au § 3.1.2 avec la juste valeur.

3.2. Notes sur le résultat

Les notes qui suivent présentent une comparaison entre les postes des comptes de résultat au 30 juin 2010 et au 30 juin 2009.

3.2.1. Compte de résultat retraité

Comme indiqué au §1.1, la norme IFRS 5 n'a plus lieu d'être appliquée dans les comptes consolidés au 30 juin 2010. En raison de cette évolution, le tableau ci-dessous présente le compte de résultat au 30 juin 2009 en réintégrant la contribution de l'Espagne dans chaque ligne du compte de résultat, de façon à améliorer la comparabilité des comptes avec le 30/06/2010.

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009 retraité (yc Espagne reventilée)	30/06/2009 Espagne	30/06/2009 Publié
Intérêts et produits assimilés	521	591	29	562
Reprise de provision pour perte de marge future	73	66	2	64
Intérêts et charges assimilées	(72)	(115)	(2)	(113)
Commissions (produits)	150	146	6	140
Commissions (charges)	(19)	(18)		(18)
Gains ou pertes sur actifs financiers à la juste valeur par résultat		(1)		(1)
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente				
Produits des autres activités	14	13		13
Charges des autres activités	(1)	(1)		(1)
PRODUIT NET BANCAIRE	666	681	35	646
Charges générales d'exploitation	(263)	(260)	(11)	(249)
Dot. Amort. Et dépré. Immob. Corporelles et incorporelles	(16)	(21)	(6)	(15)
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	387	400	18	382
Coût du risque	(229)	(324)	(88)	(236)
Dotations aux provisions pour perte de marge future	(89)	(97)	(5)	(92)
RESULTAT D'EXPLOITATION	69	(21)	(75)	54
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		1		1
Gains ou pertes nets sur autres actifs				
Variation de valeur des écarts d'acquisition		(1)	(1)	
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	69	(21)	(76)	55
Impôts sur les bénéfices	(10)	(33)	(16)	(17)
Résultat net d'impôt des activités poursuivies	59	(54)	(92)	38
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession (*)		148	92	56
RESULTAT NET	59	94		94
Part du Groupe	53	88		88
Intérêts minoritaires	6	6		6

(*) Le montant au 30/06/2009 (version retraitée) correspond à l'incidence de la cession de la filiale portugaise (cf. § 3.2.8).

3.2.2. Soldes de gestion exprimés en pourcentage du PNB

	30/06/2010	30/06/2009
Produit net bancaire (en millions d'euros)	666	646
Charges générales d'exploitation	-39,5%	-38,6%
Dot. Amort et Prov. Immob corporelles et incorporelles.	-2,5%	-2,2%
Résultat brut d'exploitation	58,0%	59,2%
Coût du risque et provisions pour perte de marge future	-47,7%	-50,7%
Résultat d'exploitation	10,4%	8,5%
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0,0%	0,0%
Résultat courant avant impôt	10,4%	8,5%
Impôts sur les bénéfices	-1,5%	-2,7%
Resultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		8,6%
Résultat net de l'exercice	8,9%	14,5%

3.2.3. Produits nets d'intérêts et revenus assimilés

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Intérêts et produits assimilés	521	562
Sur opérations avec les établissements de crédit	8	11
Sur opérations avec la clientèle (*)	511	550
Quote part de résultat dans les SEP financières dont la gérance n'est pas assurée par une société du Groupe	2	1
Part des associés externes dans les SEP financières dont la gérance est assurée par une société du Groupe		
Reprise de provision pour perte de marge future (**)	73	64
Intérêts et charges assimilées (***)	(72)	(113)
Sur opérations avec les établissements de crédit	(50)	(82)
Sur opérations avec la clientèle	(2)	(1)
Sur obligations et autres titres à revenu fixe	(36)	(52)
Sur opérations de couverture	18	23
Quote part de résultat dans les SEP financières dont la gérance est assurée par une société du Groupe	(1)	(1)
Autres	(1)	
TOTAL	522	513

(*) Les swaps de macrocouverture adossés aux prêts clients échangeant des taux variables prêteurs contre des taux fixes emprunteurs génèrent sur l'exercice, des différentiels d'intérêts de -65 M€ au 30 juin 2010 contre -80 M€ au 30 juin 2009.

(**) La reprise de provision pour perte de marge future correspond à l'impact de la désactualisation de la provision pour perte de marge future initialement dotée en coût du risque. Cette reprise reconstitue la marge financière théorique qui était attendue à l'origine des crédits pour les dossiers faisant l'objet d'une restructuration (34 M€ au 30/06/2010) et pour les dossiers faisant l'objet d'une dépréciation (39 M€ au 30/06/2010).

(***) En raison de la baisse des taux variables, les intérêts et charges assimilées sur emprunts et swaps de microcouverture évoluent de façon symétrique aux intérêts et produits sur swaps de macro couverture

3.2.4. Commissions

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Commissions - Produits	150	140
Commissions d'assurance	48	63
Commissions de gestion de comptes	48	47
Autres commissions sur opérations avec la clientèle	54	30
Commissions - Charges	(19)	(18)
Commissions versées à des tiers	(13)	(13)
Autres commissions sur opérations avec la clientèle	(6)	(5)
TOTAL	131	122

3.2.5. Charges générales d'exploitation

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Charges de personnel	(129)	(121)
Salaires	(87)	(80)
Charges sociales et fiscales	(34)	(32)
Charges de retraite (dont provision)	(6)	(6)
Participation et intéressement des salariés	(2)	(3)
Autres charges externes	(134)	(128)
Sous-traitance générale	(36)	(37)
Honoraires	(19)	(15)
Marketing, publicité et fidélisation	(30)	(23)
Affranchissements et télécommunications	(20)	(18)
Loyers et locations	(16)	(14)
Impôts et taxes (*)	(3)	(6)
Déplacements	(4)	(5)
Fournitures et petit matériel	(4)	(4)
Divers	(2)	(6)
TOTAL	(263)	(249)

(*) En 2010, reclassement de 3 M€ de CVAE en "Impôts sur les bénéfices".

3.2.6. Coût du risque et provisions pour perte de marge future

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Pertes sur créances irrécouvrables provisionnées	(180)	(120)
Pertes sur créances irrécouvrables non provisionnées	(4)	(2)
Rentrées sur créances amorties	13	13
Variation nette de la provision BSH (cf. §1.1)	34	
Variation nette de la provision pour risque de crédit	(92)	(127)
Coût du risque	(229)	(236)
Provisions pour perte de marge future	(89)	(92)
TOTAL	(318)	(328)

3.2.7. Charges d'Impôts

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Charge nette des impôts courants	(22)	(32)
- IS	(19)	(32)
- CVAE	(3)	
Charge nette des impôts différés	12	15
- IS	7	15
- CVAE nette d'IS	5	
Charge nette de l'impôt sur les bénéfices	(10)	(17)

Analyse du taux effectif d'impôt :

Au 30/06/2010, le poste impôt réel contient les flux liés à la comptabilisation de la nouvelle Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) en impôts (cf. § 1.2 pour plus de détail sur le traitement comptable).

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Résultat consolidé des activités poursuivies après impôt	59	38
Impôt réel	(10)	(17)
Résultat avant impôt	69	55
<i>Taux d'impôt effectif moyen</i>	14,49%	30,91%
Impôt théorique 34,43%	(24)	(19)
Ecart constaté entre impôt théorique et impôt réel	14	2
<u>Détail :</u>		
Différences permanentes d'imposition	3	5
Plus-value de consolidation non fiscalisée		
Résultats de la succursale BSH non fiscalisés, notamment reprise de provision	13	
Différences de taux d'imposition sur filiales internationales et effet report variable	(4)	(3)
Résultats des autres filiales non fiscalisés	(1)	
Reclassement de la charge de CVAE en impôt sur les résultats	(3)	
Impact IS correspondant	1	
Activation des impôts différés sur CVAE nets d'IS	5	
TOTAL	14	2

3.2.8 Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession

Le résultat net des activités arrêtées au 30/06/2009 était constitué de :

- Portugal: + 148 M€
- Espagne: -92 M€

3.2.9. Intérêts minoritaires

Le résultat minoritaire correspond à la rémunération des actions de préférence sur la période concernée, ainsi qu'aux intérêts des minoritaires dans le résultat de CDGP (35%). Ce poste est à déduire du résultat net de l'exercice pour obtenir le résultat part du groupe.

3.3. Information sectorielle

L'activité de LaSer Cofinoga sur le périmètre des activités poursuivies est analysée de la manière suivante :

- LMFS : pôle réunissant l'ensemble de l'offre partenariale proposée à la distribution, notamment le crédit et la fidélisation,
- LCF : pôle réunissant l'activité de crédits commercialisés auprès de la clientèle soit en direct, soit par le canal de courtiers,
- Partenariats : les résultats des sociétés détenues en contrôle conjoint ou en mise en équivalence : Banque du Groupe Casino, Banque Solféa, Assurtis, Agys.

(en quote-part et en millions d'euros)	30/06/2010				30/06/2009			
	L.M.F.S	L.C.F	Parte-nariats	Total	L.M.F.S	L.C.F	Parte-nariats	Total
Chiffre d'affaires analytique	476	261	38	775	497	280	44	821
Marge brute	419	198	30	647	406	201	32	639
Contrib. Opérationnelle	23	22	4	49	27	41	7	75
Corporate et développement				(15)				(15)
Hors contribution (ROC)				(6)				(4)
Résultat opérationnel courant				28				56
Résultat financier				(1)				(1)
Autres pdts et chgs op. (*)				42				
Hors contribution (REX)								
Annulation Gains ou pertes nets sur actifs								
Résultat exploitation				69				55

Production crédit	1 866	397	275	2 538	1 862	501	288	2 651
Encours financés moyens	6 191	4 932	616	11 739	5 874	4 652	654	11 180

(*) reprise nette de la provision pour cash-flow futurs négatifs de la succursale BSH.

Chiffre d'affaires analytique : Chiffre d'affaires des activités non crédit et produits d'intérêts et d'assurance liés à l'encours crédit.

Marge Brute : Il s'agit d'une notion analytique représentant le total des revenus (produits des activités crédit et non crédit) moins les coûts liés (coûts de refinancement des activités de crédit, achats venant en réduction de la marge des activités non crédit).

Contribution Opérationnelle : Il s'agit de la marge brute moins les frais commerciaux, l'impayé et les coûts opérationnels directement rattachables à l'activité.

Corporate et développement : Analytiquement, les coûts des fonctions Corporate et des projets de développement sont suivis de manière autonome.

Hors contribution : Ce poste analytique regroupe les éléments de résultat non récurrents dont la prise en compte fausserait l'analyse budgétaire de la contribution opérationnelle.

Le groupe établit un reporting pour chacun des deux actionnaires de LaSer selon un format requis : référentiel de présentation bancaire pour BNPP, référentiel de présentation commerciale pour les Galeries Lafayette.

Résultat Opérationnel Courant (Commercial) : Il s'agit du résultat de l'entreprise avant impôts en excluant le résultat financier (cf. ci-dessous).

Résultat financier (Commercial) : ce poste correspond à la définition commerciale de ce solde intermédiaire de gestion : coût du refinancement des activités non crédit, résultat sur les instruments financiers au sens de l'IAS39 (résultat sur dérivés de trading, variation de juste de valeur des actifs et passifs financiers évalués en juste valeur, résultat des couvertures de taux et de changes sur les actifs et passifs financiers).

Gains/Pertes et nets sur actifs (Bancaire) : Ce poste comprend les gains et pertes nets sur cessions d'actifs corporels et incorporels affectés à l'exploitation de l'établissement, ainsi que sur les titres consolidés inclus dans le périmètre de consolidation. Ces gains et pertes font partie du Résultat Opérationnel Courant et non du Résultat d'Exploitation.

Résultat Exploitation (Bancaire) : Il s'agit du solde intermédiaire de gestion figurant dans les comptes statutaires consolidés (format bancaire), soit la différence entre le résultat brut d'exploitation et le coût du risque.

3.4. Information géographique

3.4.1. Répartition géographique du bilan

(en millions d'euros)	30/06/2010			31/12/2009		
	France	Intl	Total	France	Intl	Total
ACTIF						
Caisse, banques centrales	24	10	34	29	7	36
Actifs financiers à la JV par le résultat	2		2	3		3
Instruments dérivés	109	1	110	83	1	84
Actifs financiers disponibles à la vente	135		135	1 259		1 259
Prêts et créances sur les établissements de crédit	877	64	941	627	49	676
Prêts et créances sur la clientèle	7 486	2 746	10 232	7 801	2 565	10 366
<i>dont provisions pour dépréciation</i>	<i>(943)</i>	<i>(858)</i>	<i>(1 801)</i>	<i>(902)</i>	<i>(591)</i>	<i>(1 493)</i>
Actifs non courants destinés à être cédés					196	196
PASSIF						
Passifs financiers à la JV par le résultat	19		19	5	1	6
Instruments dérivés	272	4	276	216	7	223
Dettes envers les établissements de crédit	4 908	298	5 206	5 972	523	6 495
Dettes envers la clientèle	220	30	250	208	29	237
Dettes représentées par un titre	4 437		4 437	4 455		4 455
Dettes subordonnées	462		462	433		433
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés					11	11

3.4.2. Répartition géographique du compte de résultat

(en millions d'euros)	30/06/2010			30/06/2009		
	France	Intl	Total	France	Intl	Total
Produit Net Bancaire	442	224	666	475	171	646
Résultat brut d'exploitation	249	137	386	284	98	382
Résultat d'exploitation	45	24	69	76	(21)	55
Résultat courant avant Impôt	45	24	69	77	(22)	55
Résultat net d'impôt des act. arrêtées ou en cours de cession					56	56
Résultat net	34	25	59	53	41	94
Résultat net part du groupe	28	25	53	46	41	87

3.5. Juste valeur des actifs et passifs financiers

Les éléments d'information mentionnés dans cette note doivent être utilisés et interprétés avec la plus grande précaution pour les raisons suivantes :

- ces justes valeurs des actifs et passifs financiers représentent une estimation de la valeur instantanée des instruments concernés à la date de clôture. Elles sont appelées à fluctuer d'un jour à l'autre du fait des variations de plusieurs paramètres dont les taux d'intérêt et la qualité des crédits des contreparties. De ce fait, elles peuvent être significativement différentes des montants effectivement reçus ou payés à l'échéance des instruments. Dans la plupart des cas, cette juste valeur n'est pas destinée à être immédiatement réalisée, et ne pourrait en pratique pas l'être. Elle ne représente donc pas la valeur effective des instruments dans une perspective de continuité de l'activité,

- la réévaluation des instruments financiers comptabilisés au coût historique suppose souvent d'utiliser des modèles de valorisation, des conventions et des hypothèses qui peuvent varier d'une institution à l'autre. Par conséquent, la comparaison des justes valeurs présentées, pour les instruments financiers comptabilisés au coût historique, par différentes institutions financières n'est pas nécessairement pertinente.

Il a été considéré que la valeur nette comptable des actifs et passifs financiers suivants constitue leur juste valeur:

- instruments financiers dont la maturité contractuelle est inférieure à 1 an,
- instruments financiers à taux variable ou taux révisable,
- instruments financiers à vue.

Dans les comptes du Groupe, seuls les prêts à la clientèle émis à taux fixe (prêts personnels et crédits classiques), pour toutes les catégories de prêts, font l'objet d'un calcul spécifique de juste valeur.

Leur juste valeur est déterminée par différence entre la composante taux et la composante crédit :

- la composante taux est obtenue en actualisant les cash flows futurs attendus des créances au taux moyen client en date d'arrêté ;
- la composante crédit est constituée des provisions pour dépréciation déjà comptabilisées au bilan.

Ainsi calculée, la juste valeur de ces actifs s'établit au 30 juin 2010 à 11 279 M€ pour une valeur nette comptable de 11 173 M€ contre 11 107 M€ pour une valeur nette comptable de 11 042 M€ au 31 décembre 2009. Comme dit en introduction, ces écarts de respectivement +106 M€ et +65 M€ ne représentent pas des plus ou moins values latentes par rapport à une valeur de marché mais uniquement par convention, le résultat d'une comparaison, pour les encours à taux fixe, entre le taux de rendement moyen du stock et le dernier taux client accordé à la date de clôture, étant précisé que les derniers taux clients accordés à la date de clôture sont inférieurs au taux de rendement moyen du stock de créances.

Compte tenu de ces éléments, la juste valeur des actifs et passifs financiers s'élève à :

(en millions d'euros)	30/06/2010		31/12/2009	
	Valeur bilan	Juste valeur	Valeur bilan	Juste valeur
Actifs financiers	11 173	11 279	11 042	11 107
Prêts et créances sur les établissements de crédit	941	941	676	676
Prêts et créances sur la clientèle	10 232	10 338	10 366	10 431
Passifs financiers	10 355	10 355	11 621	11 621
Dettes envers les établissements de crédit	5 206	5 206	6 495	6 495
Dettes envers la clientèle	250	250	237	237
Dettes représentées par un titre	4 437	4 437	4 456	4 456
Dettes subordonnées	462	462	433	433

3.6. Actionnariat

Au 30 juin 2010, le Groupe LaSer Cofinoga est détenu à 100% par LaSer SA, elle-même détenue à parité par le Groupe Galeries Lafayette et le Groupe BNP Paribas (BNPP Personal Finance).

3.7. Effectifs

Les effectifs moyens du Groupe (en quote-part contrôlée pour les sociétés intégrées proportionnellement et y compris les effectifs de l'Espagne et du Portugal) se répartissent comme suit :

	30/06/2010	30/06/2009
France	2 822	2 995
International	2 615	2 592
TOTAL	5 437	5 587

La répartition des salariés du Groupe est la suivante :

- 25,8 % des effectifs sont des cadres (25,1 % en juin 2009),
- 74,2 % des effectifs sont des non cadres (74,9 % en juin 2009).

3.8. Opérations avec les parties liées

Les parties liées au Groupe LaSer Cofinoga sont :

- les actionnaires qui contrôlent l'entité Groupe LaSer Cofinoga : LaSer SA, Groupe Galeries Lafayette, Groupe BNP Paribas
- les co-entreprises.

Les flux avec les sociétés consolidées sous contrôle exclusif, considérées comme des parties liées, sont éliminés dans les comptes consolidés et ne sont donc pas présentés ci-après.

Les créances et les dettes cumulées envers les parties liées comprises dans les actifs et passifs aux bilans au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009 s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Créances brutes	553	684
Dettes	(5 338)	(6 638)
TOTAL	(4 785)	(5 954)

Les transactions avec les parties liées comprises dans le compte de résultat au 30 juin 2010 et au 30 juin 2009 s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Produit net bancaire	(25)	(53)
Autres charges d'exploitation	(5)	(5)
TOTAL	(30)	(58)

3.8.1. Avec LaSer (et ses filiales)

(en millions d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Créances brutes	57	47
Dettes	(43)	(55)
TOTAL	14	(8)

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Produit net bancaire	5	4
<i>dont facturations</i>	5	4
<i>dont quote part de résultat dans les SEP</i>	1	1
<i>dont impact fidélisation</i>	(1)	(1)
Autres charges d'exploitation	(11)	(11)
TOTAL	(6)	(7)

3.8.2. Avec le Groupe Galeries Lafayette

(en millions d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Créances brutes	2	4
Dettes	(10)	(9)
TOTAL	(8)	(5)

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Produit net bancaire	(7)	(7)
<i>dont commissions apporteurs</i>	(8)	(7)
Autres charges d'exploitation	(2)	(2)
TOTAL	(9)	(9)

3.8.3. Avec le Groupe BNP Paribas

(en millions d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Créances brutes	7	103
Dettes (refinancement)	(5 267)	(6 525)
<i>dont Comptes et Emprunts à terme</i>	(5 183)	(6 438)
<i>dont Emprunts obligataires</i>	(36)	(40)
<i>dont Emprunts obligataires subordonnés</i>	(48)	(47)
Dettes (Créditeurs divers)	(12)	(44)
TOTAL	(5 272)	(6 466)

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Produit net bancaire	(27)	(56)
<i>dont commissions nettes</i>	51	53
<i>dont charges d'intérêts nettes</i>	(70)	(103)
<i>dont gains ou pertes sur instruments dérivés en juste valeur</i>	(7)	(6)
Autres charges d'exploitation	(1)	
<i>dont refacturations</i>		
TOTAL	(28)	(56)

3.8.4. Avec les co-entreprises

Il s'agit des transactions avec les sociétés consolidées par LaSer Cofinoga par intégration proportionnelle.

Au 30/06/2010, cela concerne les transactions avec Banque du Groupe Casino, Banque Solféa et Assurtis.

(en millions d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Créances brutes	487	530
Dettes (refinancement)	(6)	(5)
TOTAL	481	525

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Produit net bancaire	4	6
<i>dont intérêts et produits assimilés</i>	5	7
Autres charges d'exploitation	9	8
<i>dont apports de charges aux SEP</i>	9	8
TOTAL	13	14

3. Déclaration des personnes physiques

Nous attestons qu'à notre connaissance, les états financiers consolidés intermédiaires résumés contenus dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits ou pertes de LaSer Cofinoga et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation; et que le rapport d'activité présente un tableau fidèle de l'évolution, des résultats et de la situation de LaSer Cofinoga et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est confronté.

Date et signature des responsables

Michel PHILIPPIN
Directeur Général

Philippe REFFAY
Directeur Finance & Croissance externe



4. Rapport d'examen limité des Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIES
19, rue Clément-Marot
75008 Paris

ERNST & YOUNG Audit
Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Laser Cofinoga

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Laser Cofinoga, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration, dans un contexte économique et des conditions de marché toujours dégradés. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- les notes 1.1 et 3.2.1. de l'annexe qui décrivent l'incidence, sur les comptes présentés, de l'arrêt de l'application de la norme IFRS 5 aux actifs et passifs de la succursale espagnole à la suite de l'abandon par Laser Cofinoga du projet de cession de cette entité ;
- la note 1.2. de l'annexe qui décrit le traitement comptable retenu par le groupe en ce qui concerne la CVAE (Contribution sur la Valeur Ajoutée des Entreprises) en application de la norme IAS 12.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Neuilly-sur-Seine, Paris et Paris-La Défense, le 30 août 2010

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

CAILLIAU DEDOUIT ET
ASSOCIES

ERNST & YOUNG Audit

Anik Chaumartin

Laurent Brun

Thierry Gorlin