



Société Anonyme au capital de 100 000 000 euros
Siège social : 18 rue de Londres
75009 PARIS
682 016 332 RCS PARIS

Rapport financier semestriel de LaSer Cofinoga, en base consolidée,
du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

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 2011	30 juin 2010	Var. S1 2011/ S1 2010	Var. à périmètre et change comparables (2)
Production (1)				
LMPS	2 009	1 791	12.2%	
Partenariat	127	131	-3.1%	
LCF	593	561	5.7%	
Total	2 729	2 483	9.9%	
Encours au 30 juin (1)				
LMPS	4 875	4 745	2.7%	
Partenariat	591	522	13.2%	
LCF	6 161	6 466	-4.7%	
Total	11 627	11 733	-0.9%	
Produit net bancaire	579.1	638.4	-9.3%	-9.3%
Résultat brut d'exploitation	301.6	366.2	-17.7%	
Résultat d'exploitation net du coût du risque	42.2	72.6	-41.9%	+38.8%
Résultat net	30.8	59.4	-48.2%	+76,0%
Coefficient d'exploitation	47.9%	42.6%	5.3%	4.1%

(1) En prenant à 100% les chiffres des participations (et non la quote-part) et en excluant la filiale Banque du Groupe Casino (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 neutralisation de la reprise en 2010 de la provision IFRS5 constituée dans le cadre du projet de cession de la succursale espagnole BSH.

- o LaSer Marketing & Paiement Services, LMPS, spécialiste de l'offre partenariale,
- o LaSer Consumer Finance, LCF, expert des produits de crédits renouvelables, prêts personnels et regroupements de crédit,
- o Partenariat est constitué de la société détenue en contrôle conjoint : Banque Solféa.

1.2. Faits marquants du semestre

- Le 29 avril 2011, le Conseil d'Administration de LaSer a nommé, à compter du 16 juin 2011, Raffaele Cicala Directeur Général de LaSer Cofinoga en remplacement de Michel Philippin.
- LaSer Cofinoga a décidé de regrouper sous un seul nom, Cofinoga, ses différentes activités de crédit à la consommation en France. Jusqu'ici, la marque Cofinoga était utilisée dans l'univers du crédit en magasin, tandis la marque Médiatis était utilisée dans l'univers du crédit en direct et par Internet. Trois éléments caractérisent le nouveau positionnement de la marque Cofinoga, accompagnant l'évolution des modes de vie : simplicité, innovation, esthétique. Cette image a été diffusée à partir de mi-mai au travers d'une nouvelle campagne publicitaire.

- Ce premier semestre 2011, les activités de crédit à la consommation en France ont été grandement impactées par la poursuite de la mise en place de la Directive sur le Crédit à la Consommation avec la mise en application de la durée maximum de remboursement tout particulièrement pour les crédits renouvelables, la modification du délai de rétractation, le renforcement des contrôles de solvabilité des clients, l'obligation de formation de toutes les personnes en charge de fournir à l'emprunteur des explications sur le crédit proposé.
- Suite à la mission de l'Autorité de Contrôle Prudentiel réalisée au dernier trimestre 2010 et portant sur le risque de crédit, les pratiques commerciales et la rentabilité, LaSer Cofinoga a reçu le rapport du Secrétariat Général de l'ACP en février 2011 suivi d'une lettre de suite reçue en juillet 2011. Cette dernière fera l'objet, fin septembre, d'une réponse de la part de LaSer Cofinoga détaillant un plan d'actions.
- En Pologne, la fusion opérationnelle 2010 des deux entités, Sygma Bank Polska et Cetelem Pologne, s'est poursuivie au 1^{er} semestre 2011 par la migration des systèmes informatiques de gestion vers un outil unique.
- Le Groupe Casino a souhaité mettre fin au partenariat qui le lie à LaSer Cofinoga en exerçant le 20 juillet 2010 le call qui l'autorise à racheter la part (40%) détenue par LaSer Cofinoga au capital de Banque du Groupe Casino. La cession des titres détenus par LaSer Cofinoga est intervenue le 7 juillet 2011. Cette transaction est incluse dans un accord global dont l'autre composante est la vente, de façon concomitante, par Banque du Groupe Casino à LaSer Cofinoga de son encours contentieux et surendettement. Cette transaction globale est traitée en application d'IFRS 5 dans les comptes au 30 juin 2011, comme au 31 décembre 2010.

1.3. Activité & Résultats consolidés

Les conditions économiques en Europe pour le premier semestre 2011 ont repris un rythme de légère croissance favorable à l'activité crédit à la consommation se traduisant par une augmentation des crédits aux ménages de 3,4% en mai 2011 vs mai 2010.

(Source Banque Centrale Européenne).

En France, la production des établissements de crédit spécialisés a augmenté de 2,9% à fin juin 2011 vs juin 2010. Cette augmentation se caractérise par une hausse des crédits renouvelables (3,0%) et des prêts personnels (+14,5%), avec parallèlement une baisse des financements affectés à l'amélioration de l'habitat et aux biens d'équipement du foyer (-8,0%).

(Source ASF Statistiques des sociétés financières juin 2011).

Dans ce contexte, la production de crédits de LaSer Cofinoga est en hausse de 9,9%.

- En France, la production totale a augmenté de 3% avec une divergence de tendance selon le type de crédits. En particulier, la production de regroupements de crédits, réalisée par le réseau de courtiers, a augmenté de 39% vs 2010. La commercialisation des produits à taux fixe (hors regroupements de crédit) est en baisse de 3,1% vs 2010, dans un contexte de forte pression tarifaire de la part de la concurrence. L'activité des produits revolving a connu un ralentissement de 3,7%.
- A l'International, dans sa globalité, la production est en hausse de 19% :
 - Au Royaume-Uni, en dépit d'un contexte de ralentissement de la consommation, la croissance de 28% est portée par le succès du financement des assurances, la progression de l'activité du financement sur lieu de vente et la poursuite du développement de la « Creation Credit Card » ; l'ensemble de l'activité étant toutefois accompagnée d'une vigilance toute particulière sur les conditions d'octroi.
 - Le Danemark a, pour sa part, poursuivi son redressement entamé en 2010 avec le lancement d'un nouveau produit (« Interest Free Option 6 mois) et une forte dynamique partenariale. En Norvège la production a été relancée. La production de crédits en Scandinavie a ainsi pratiquement doublé par rapport à 2010.
 - En Pologne la baisse de production de 7% fait suite au resserrement des critères d'acceptation des produits de crédit tant sur l'acquisition que sur le cross-selling et à une concurrence accrue sur le marché des grands distributeurs.
 - Aux Pays-Bas l'activité est stable par rapport à 2010.

L'encours total de LaSer Cofinoga de 11,6 milliards d'euros est en légère baisse par rapport à 2010 (-0,9%), conséquence de la diminution de la production en 2010.

Le produit net bancaire a diminué de 9,3%. La légère baisse du coût de refinancement moyen (1,9% en 2011 vs 2,1% en 2010) n'a pas compensé celle de 2,7% sur les produits d'intérêts clients. Les raisons principales de cette évolution sont :

- la baisse de l'encours client rémunéré, en moyenne de 4,3% entre juin 2011 et juin 2010,
- l'évolution du mix produit vers davantage de crédits à taux fixes et à rendement plus faible.

Les charges de fonctionnement ont augmenté de 2,0%. A périmètre et change constants, elle représente une baisse de 0,8% portée par une diminution des effectifs de 3,3% en France et l'effet des économies résultant des nombreuses actions visant à l'amélioration de la productivité et la réduction des coûts ; couvrant, en parallèle, un accroissement des coûts informatiques.

Le coût du risque de LaSer Cofinoga, y compris dotations aux provisions pour perte de marge future, est en baisse de 11,7%, résultant des actions menées pour renforcer le recouvrement des créances amiables et judiciaires, parallèlement au ralentissement des entrées en retard de paiement. Dans un même temps LaSer Cofinoga a subi l'évolution défavorable du marché français, constatant une croissance de 27% du nombre de dossiers orientés vers une procédure de redressement personnel.

[source ASF Statistiques du surendettement juin 2011]

Le résultat d'exploitation est de 42,2 millions d'euros à fin juin 2011 contre 72,6 millions d'euros en 2010. En 2010, ce résultat comprenait 41,9 millions d'euros de reprise de provision constituée dans le cadre du projet de cession de la succursale espagnole, BSH (traitement IFRS 5 2009 non reconduit en 2010). A périmètre et change constants, le résultat d'exploitation est en hausse de 38,8%.

Le résultat net de l'exercice ressort à 30,8 millions d'euros contre 59,4 millions d'euros en 2010. A périmètre et change constants et retraité de la reprise de provision mentionnée ci-dessus, le résultat net est en hausse de 76%.

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 2011, l'encours de refinancements levés sur les marchés (Titres de Créances Négociables et emprunts obligataires senior) est de 3 856 millions d'euros, et l'encours de dette levée auprès de BNP Paribas (emprunts à terme) est de 5 155 millions d'euros à comparer à 4 132 millions d'euros et 5 006 millions d'euros respectivement au 31 décembre 2010.

La gestion des risques de taux, de change et de contrepartie sur le premier semestre 2011 n'appelle pas de remarque particulière.

1.5. Evènement post clôture

Aucun évènement post clôture.

1.6. Perspectives sur le second semestre

Au second semestre, et sous l'égide de son nouveau Directeur Général, les priorités essentielles de LaSer Cofinoga porteront sur :

- ✓ Une réflexion stratégique dont les principaux enjeux sont :
 - La réussite de l'adaptation du Groupe à la transformation du marché du crédit en France,
 - Le renforcement des liens et interactions avec l'activité de Marketing Services de LaSer,
 - Le rebond dans le développement et l'amélioration de l'efficacité en Pologne,
 - La poursuite de l'essor des activités au Royaume-Uni.

- ✓ Une mobilisation de l'ensemble du Groupe sur la performance et l'efficacité opérationnelle.

2. Comptes consolidés intermédiaires résumés de LaSer Cofinoga

Bilan

Compte de résultat

Tableau de variation des capitaux propres

Tableau des flux de trésorerie

Annexes aux comptes consolidés

LASER COFINOGA
BILAN CONSOLIDE

ACTIF <i>(Montants en milliers d' euros)</i>	30/06/2011	31/12/2010	PASSIF <i>(Montants en milliers d' euros)</i>	30/06/2011	31/12/2010
Caisses, Banques centrales	44 311	26 041	Banques centrales		
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	9 329	5 047	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	2 566	3 610
Instruments dérivés de couverture	128 017	109 703	Instruments dérivés de couverture	124 214	184 007
Actifs financiers disponibles à la vente	105 042	105 391	Dettes envers les établissements de crédit	5 238 621	5 070 355
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1 271 465	1 464 925	Dettes envers la clientèle	185 435	243 169
Prêts et créances sur la clientèle	9 494 289	9 780 797	Dettes représentées par un titre	4 231 006	4 836 597
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	46 623	96 762			
Actifs d'impôts courants	12 422	15 307	Passifs d'impôts courants	2 573	4 669
Actifs d'impôts différés	187 026	193 251	Passifs d'impôts différés	477	636
Comptes de régularisation et actifs divers	106 297	120 210	Comptes de régularisation et passifs divers	308 309	303 900
			Provisions pour risques et charges	19 985	17 531
			Dettes subordonnées	442 855	441 399
Actifs non courants destinés à être cédés	294 488	321 263	Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	163 915	169 092
			CAPITAUX PROPRES	1 372 424	1 360 353
			CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	1 168 182	1 154 134
Participations dans les entreprises mises en équivalence	1 920	1 862	Capital et réserves liées	203 966	203 966
Immobilisations corporelles	46 026	47 285	Réserves consolidées	977 140	933 868
Immobilisations incorporelles	81 355	82 181	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-37 105	-27 287
Ecarts d'acquisition	263 770	265 293	Résultat net - part du groupe	24 181	43 587
			Intérêts minoritaires	204 242	206 219
TOTAL ACTIF	12 092 380	12 635 318	TOTAL PASSIF	12 092 380	12 635 318

LASER COFINOGA

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(Montants en milliers d' euros)</i>	30/06/2011	30/06/2010 retraité (*)
+ Intérêts et produits assimilés	488 374	501 767
+ Reprise de provision pour perte de marge future	67 183	69 498
- Intérêts et charges assimilées	-84 048	-70 237
+ Commissions (produits)	113 964	143 063
- Commissions (charges)	-15 420	-18 152
+/- Gains ou pertes sur actifs financiers à la juste valeur par résultat	-1 126	-183
+ Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	214	-404
+ Produits des autres activités	11 117	14 290
- Charges des autres activités	-1 147	-1 198
PRODUIT NET BANCAIRE	579 111	638 444
- Charges générales d'exploitation	-260 950	-255 769
- Dot. amort. et dépréc. immob. corporelles & incorporelles	-16 577	-16 426
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	301 584	366 249
- Coût du risque	-196 945	-210 318
- Dotation aux provisions pour perte de marge future	-62 417	-83 311
RESULTAT D'EXPLOITATION	42 222	72 620
+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	58	90
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs	-21	32
- Variation de valeur des écarts d'acquisition		
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	42 259	72 742
- Impôts sur les bénéfices	-9 725	-11 252
+/- Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-1 757	-2 086
RESULTAT NET	30 777	59 404
<i>Part du Groupe</i>	<i>24 181</i>	<i>52 763</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>6 596</i>	<i>6 641</i>
Résultat par action (en euros)	3,63	7,93
Résultat par action des activités poursuivies (en euros)	3,90	8,24

(*) Le compte de résultat consolidé au 30/06/2010 a été retraité conformément à la norme IFRS 5 appliquée aux comptes de Banque du Groupe Casino, dont la cession est en cours (cf. § 2.2).

LASER COFINOGA

RESULTAT NET

ET

GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

<i>(Montants en milliers d' euros)</i>	30/06/2011	30/06/2010
Résultat net	30 777	59 404
<i><u>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</u></i>		
Ecarts de conversion des filiales étrangères	-9 343	14 686
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	1 046	
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		
Variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture	-2 253	-765
Impôts relatifs aux gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	416	263
Total des gains et des pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-10 134	14 184
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	20 643	73 588
<i>Part du Groupe</i>	<i>14 047</i>	<i>66 947</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>6 596</i>	<i>6 641</i>

LASER COFINOGA
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

Variation des capitaux propres consolidés du 31/12/2009 au 30/06/2011

<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	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				
Capitaux propres au 31/12/2009	100 000	103 966	871 923	-40 105	63 980	1 099 764	204 375	1 304 139
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	204 375	1 304 139
Résultat du premier semestre					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 du deuxième semestre					-9 176	-9 176	5 815	-3 361
Gains et pertes comptabilisés directement par capitaux propres au 2e semestre				-3 392		-3 392		-3 392
Résultat global de la période				10 792	43 587	54 379	12 456	66 835
Augmentation / diminution de capital						0		0
Distribution de dividendes						0	-10 612	-10 612
Variation de périmètre			64	-64		0		0
Autres mouvements			-2 099	2 090		-9	0	-9
Capitaux propres au 31/12/2010	100 000	103 966	933 868	-27 287	43 587	1 154 134	206 219	1 360 353
Affectation du résultat			43 587		-43 587	0		0
Capitaux propres au 1/01/2011	100 000	103 966	977 455	-27 287	0	1 154 134	206 219	1 360 353
Résultat du premier semestre 2011					24 181	24 181	6 596	30 777
Gains et pertes comptabilisés directement par capitaux propres.				-10 134		-10 134		-10 134
Résultat global de la période				-10 134	24 181	14 047	6 596	20 643
Augmentation / diminution de capital						0		0
Distribution de dividendes						0	-8 573	-8 573
Variation de périmètre						0		0
Autres mouvements			-315	316		1	0	1
Capitaux propres au 30/06/2011	100 000	103 966	977 140	-37 105	24 181	1 168 182	204 242	1 372 424

(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

LASER COFINOGA
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	30/06/2011	30/06/2010 retraité (*)
Résultat avant impôts des activités conservées	42 259	72 742
Résultat avant impôts des activités cédées ou en cours de cession	-3 996	-3 568
+/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	16 792	16 627
- Dépréciation des autres immobilisations	-97	-72
+/- Dotations nettes aux provisions	6 778	89 238
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-58	-90
+/- Perte nette/gain net des activités d'investissement	576	-28
+/- (Produits)/charges des activités de financement		
+/- Autres mouvements	-8 325	59 679
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	15 666	165 354
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit (1)	380 840	-1 589 251
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle (2)	187 778	311 192
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers (1)	3 914	1 116 236
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	926	-9 212
- Impôts versés	-564	-42 006
Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	572 894	-213 041
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE (A)	626 823	21 487
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations (3)	324	61 751
+/- Flux liés aux immeubles de placement		
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-16 685	-13 179
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)	-16 361	48 572
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-8 574	-8 805
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement (4)	-595 396	-16 334
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)	-603 970	-25 139
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)	-267	1 186
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE (A + B + C + D)	6 225	46 106
<i>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)</i>	626 823	21 487
<i>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)</i>	-16 361	48 572
<i>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)</i>	-603 970	-25 139
<i>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)</i>	-267	1 186
TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE A L'OUVERTURE	54 493	79 678
<i>dont trésorerie des activités arrêtées ou en cours de cession (BGC)</i>	-170	-229
CAISSE, BANQUES CENTRALES (ACTIF ET PASSIF)	26 051	36 018
COMPTES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (ACTIF ET PASSIF)	28 442	43 660
TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE A LA CLOTURE	60 718	125 784
<i>dont trésorerie des activités arrêtées ou en cours de cession (BGC)</i>	506	-154
CAISSE, BANQUES CENTRALES (ACTIF ET PASSIF)	44 327	34 119
COMPTES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (ACTIF ET PASSIF)	16 391	91 665
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	6 225	46 106

(1) 2010: Une réserve de liquidité avait été constituée, en 2009, en Bons du Trésor et Certificats de Dépôts de la CDC ("opérations affectant des actifs ou passifs financiers"). En 2010, la majeure partie de cette réserve a été renouvelée par des prêts à terme ("opérations avec les établissements de crédit").

2011: Diminution des prêts JJ/Terme (+179 M€) et augmentation des emprunts JJ/Terme (+202 M€)

(2) 2010: Diminution de l'encours client.

2011: Diminution de l'encours client et assimilés (+235 M€) et remboursement emprunt SFEF (-46 M€)

(3) 2010: Encaissement du complément de prix du Portugal (+ 91 M€) et règlement du solde de Cetelem Pologne (-29 M€)

(4) 2010: Emission nette de TCN (+ 735 M€) et remboursement net d'emprunts obligataires (- 751 M€)

2011: Remboursement net de TCN (- 295 M€) et remboursement net d'emprunts obligataires (- 300 M€)

LASER COFINOGA
ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES
INTERMEDIAIRES RESUMES
30/06/2011

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe LaSer Cofinoga sont arrêtés par le Conseil d'Administration du 30 août 2011, précédé du Comité d'Audit du 29 août 2011.

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 2010.

Les nouvelles normes du référentiel IFRS applicables à compter du 1^{er} janvier 2011 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 2011 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 2010, telles qu'exposées dans ces mêmes états financiers.

2. ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE 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-Évolution du périmètre de consolidation

Il n'y a eu aucun changement dans le périmètre de consolidation au 1^{er} juillet 2011.

2.2- IFRS 5 – Cession en cours de la participation dans Banque du Groupe Casino

Le Groupe Casino a souhaité mettre fin au partenariat qui le lie à LaSer Cofinoga en exerçant le 20 juillet 2010 le call qui l'autorise à racheter la part (40%) détenue par LaSer Cofinoga au capital de Banque du Groupe Casino.

La cession des titres détenus par LaSer Cofinoga est intervenue début juillet 2011.

Cette transaction est incluse dans un accord global dont l'autre composante principale est la vente par Banque du Groupe Casino à LaSer Cofinoga de son encours contentieux et surendettement avec effet début juillet 2011.

Dans les comptes du Groupe au 30 juin 2011,

- Banque du Groupe Casino fait partie du périmètre de consolidation du Groupe,
- son encours contentieux et surendettement est consolidé pour sa quote-part revenant au Groupe (40%),
- le projet de cession est traité en application d'IFRS 5, comme dans les comptes arrêtés au 31 décembre 2010.

Les impacts sur les comptes consolidés sont décrits dans les paragraphes relatifs à :

- Actifs non courants destinés à être cédés et dettes liées (§ 3.1.10)
- Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession (§ 3.2.7)

Le tableau ci-dessous décrit synthétiquement les impacts sur les comptes consolidés :

En M€	Impact bilan		Impact compte de résultat	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	30/06/2010 retraité
Actif				
Actifs non courants destinés à être cédés	294	321		
Passif				
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	164	169		
Résultat net de l'activité de la période.			0	3
Résultat net enregistré dans les autres sociétés du groupe, lié au partenariat avec Banque du Groupe Casino			(5)	(5)
Ecart entre valeur comptable et juste valeur du groupe d'actifs destinés à la vente (net d'impôt)			3	
Produit net d'impôt des activités en cours de cession			(2)	(2)

En conséquence, le périmètre de consolidation au 30 juin 2011 s'établit ainsi :

LASER COFINOGA SA - Société Mère
18, rue des Londres 75009 Paris

Filiales à caractère financier	% d'intérêt	% contrôle	Méthode Consolidation
SOFICARTE SAS 18, rue de Londres 75009 Paris	100 %	100 %	I G
MEDIATIS SA 18, rue de Londres 75009 Paris	100 %	100 %	I G
SYGMA BANQUE SA 18, rue de Londres 75009 Paris	100 %	100 %	I G
BANQUE DU GROUPE CASINO SA 56-60, avenue Kléber 75116 Paris	40 %	40 %	I P
BANQUE SOLFEA SA 49, avenue de l'Opéra 75083 Paris cedex 02	44,87 %	44,87 %	I P
COMPAGNIE DE GESTION ET DES PRETS SA (CDGP) 103 boulevard de la Salle – 45760 Boigny sur Bionne	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
ASSURTIS SA 33, rue de Châteaudun 75009 Paris	45 %	45 %	I P
COMMUNICATION MARKETING SERVICES SNC (CMS) 18, rue de Londres 75009 Paris	100 %	100 %	I G
COMMUNICATION MARKETING SERVICES VACANCES SNC (CMS VACANCES) Hangar 17, Quai Bacalan 33000 Bordeaux	100 %	100 %	I G
FIDECOM SA 18, rue de Londres 75009 Paris	31,37 %	31,37 %	MEQ
GESTION et SERVICES GROUPE COFINOGA GIE (GSGC) 18, rue de Londres 75009 Paris	100 %	100 %	I G
LASER ARCHIVES GIE 18, rue de Londres 75009 Paris	85,71 %	100 %	I G
OMNIOS SA 18, rue de Londres 75009 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
LASER SERVICES POLSKA SA (ex Cetelem Polska Expansion) 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 COMMERCIAL PRODUCTS Ltd (ex Creation Insurance) 25-28, Adelaid Road, 4th Floor – Dublin – IRLANDE du SUD	100 %	100 %	I G
SYGMA MEDIACION, S.L Calle Albasanz nº 16, Planta 4 28 037 Madrid - ESPAGNE	100 %	100 %	I G

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 30/06/2011				
1 - Actifs financiers		242	0	242
• Actifs disponibles à la vente		105	0	105
- titres de participations non consolidés			0	0
- titres de placement de trésorerie (****)		105		105
• Instruments dérivés		137		137
- swaps de taux		137		137
- caps et FRA		0		0
2 - Passifs financiers		127		127
• Instruments dérivés (swaps de taux)		127		127
Au 31/12/2010				
1 - Actifs financiers		220	0	220
• Actifs disponibles à la vente		105	0	105
- titres de participations non consolidés			0	0
- titres de placement de trésorerie (****)		105		105
• Instruments dérivés		115		115
- swaps de taux		115		115
- caps et FRA		0		0
2 - Passifs financiers		188		188
• Instruments dérivés (swaps de taux)		188		188

(*) 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 à court terme.

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)	30/06/2011			31/12/2010		
	Montants notionnels	Juste valeur		Montants notionnels	Juste valeur	
		Actif	Passif		Actif	Passif
Instruments dérivés de transaction	1 054	9	3	1 229	5	4
Swaps de taux	986	9	3	1 149	5	4
Caps & FRA	68	0	0	80	0	0
Instruments dérivés de couverture	11 524	128	124	11 696	110	184
Couverture de flux de trésorerie	1 128	40	7	1 110	17	19
Swaps de taux	1 128	40	7	1 110	17	19
Couverture de juste valeur	10 396	88	117	10 586	93	165
Swaps de taux	10 010	88	117	10 354	93	165
Caps	386	0		232		0
TOTAL	12 578	137	127	12 925	115	188

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 1,8 M€ au passif (0,4 M€ à l'actif et 0,5 M€ au passif au 31/12/2010),
- les Cross-Currency Interest Rate Swaps non traités selon la comptabilité de couverture pour 9,0 M€ à l'actif et 0,7 M€ au passif (4,6 M€ à l'actif et 3,1 M€ au passif au 31/12/2010).
- les CAPs souscrits en France, pour leur valeur temps, pour 0,3 M€ à l'actif (0 M€ au 31/12/2010)

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 swaps 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. § 3.1.11) 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 sont pour l'essentiel des instruments classiques de taux négociés aux conditions du marché.

Le groupe s'est engagé dans un processus de mise en place de collatéraux avec ses principales contreparties (contrats de type Annexes de Remise en Garantie).

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

(en millions d'euros)	30/06/2011		31/12/2010	
	Valeur nominale	Juste valeur positive	Valeur nominale	Juste valeur positive
A	410	-	726	-
Aa	12 168	137	12 199	115
TOTAL	12 578	137	12 925	115

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)	30/06/2011		31/12/2010	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Instruments dérivés de couverture, coupons inclus	128	124	110	184
- Juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie	(40)	(7)	(17)	(19)
- Coupons courus sur instruments financiers	(11)	(33)	(13)	(48)
Juste valeur des dérivés de couverture, pied de coupon	77	84	80	117
Ecart de réévaluation des crédits clients couverts en taux	47		97	
Ecart de réévaluation des dettes (refinancement)		44		60
Ecart de réévaluation des emprunts SFEF		(1)		0
Réévaluation des dettes en devise - change		(3)		0
TOTAL	124	124	177	177

Ventilation de la valeur nominale des instruments dérivés par durée résiduelle au 30 juin 2011 :

(en millions d'euros)	<1 an	1 à 5 ans	>5 ans	Total
Instruments dérivés de transaction	683	421		1 104
Swaps de taux	637	399		1 036
Caps & FRA	46	22		68
Instruments dérivés de couverture	5 856	3 435	2 183	11 474
Couverture de flux de trésorerie	872	256		1 128
Swaps de taux	872	256		1 128
Couverture de juste valeur	4 984	3 179	2 183	10 346
Swaps de taux	4 608	3 169	2 183	9 960
Caps	376	10		386
TOTAL	6 539	3 856	2 183	12 578

3.1.3. Actifs financiers disponibles à la vente

(en millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Titres de participations non consolidés	1	1
Dépréciation des titres de participations non consolidés	(1)	(1)
Bons du Trésor Français		
Certificats de Dépôts émis par la Caisse des Dépôts et Consignations		
Certificats de Dépôts émis par des établissements de crédit	105	105
Titres de placement	105	105
Dépréciation des titres de placement		
TOTAL DES ACTIFS NETS DISPONIBLES A LA VENTE AVANT DEPRECIATION	106	106
TOTAL DES ACTIFS NETS DISPONIBLES A LA VENTE, NETS DE DEPRECIATION	105	105
dont gains latents sur titres de participations non consolidés	0	0

3.1.4. Prêts et créances sur les établissements de crédit

(en millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Comptes et prêts		
<i>dont à vue</i>	493	224
<i>dont à terme</i>	778	1 241
Dépréciation		
TOTAL	1 271	1 465

Au 30/06/2011 comme au 31/12/2010, 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 et également, à répondre aux contraintes réglementaires de liquidité.

Créances sur établissements de crédit - Analyse par durée résiduelle au 30 juin 2011 :

(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	1 218	35	17			1	1 271
Valeurs reçues en pensions livrées							-
Valeur brute	1 218	35	17			1	1 271
Dépréciation							-
Valeur nette							1 271

Détail des expositions sur les établissements de crédit

(en millions d'euros)	30/06/2011			31/12/2010		
	France	Intern.	Total	France	Intern.	Total
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1 227	44	1 271	1 409	56	1 465
Engagements de financement donnés	193		193	157		157
Provision pour dépréciation						
Garanties reçues	(300)		(300)	(300)		(300)

L'exposition de LaSer Cofinoga sur les établissements de crédit, tant au poste prêts et créances qu'en engagement correspond essentiellement aux financements accordés à une filiale Crédit en contrôle conjoint pour sa part non éliminée en consolidation. LaSer Cofinoga refinance cette filiale au-delà de la quote-part détenue. La part non éliminée fait l'objet d'une garantie par les co-actionnaires.

Détail de l'exposition au risque clients :

(en millions d'euros)	A jour (1)	En retard, non dépréciés (2)	Restructurés à jour (3)	Décote et dépréciation sur clients restructurés à jour (4)	Encours dépréciés (5)	Provision sur encours dépréciés (6)	Total
Au 30/06/2011 :							
Prêts et créances sur la clientèle	7 703		1 138	(325)	2 484	(1 506)	9 494
Engagement en faveur de la clientèle (*)	11 268						11 268
Encours, en quote-part, des SEP pour lesquelles LaSer Cofinoga n'est pas gérant et qui ne sont pas portés au bilan (**)	26		1		5	(3)	29
Au 31/12/2010 :							
Prêts et créances sur la clientèle	7 986		1 139	(324)	2 494	(1 514)	9 781
Engagement en faveur de la clientèle (*)	12 614						12 614
Encours, en quote-part, des SEP pour lesquelles LaSer Cofinoga n'est pas gérant et qui ne sont pas portés au bilan (**)	34		1	(1)	5	(1)	38

(*) 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 du partenariat avec Allianz Banque (ex Banque AGF). 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 30/06/2011 :			
Prêts et créances sur la clientèle - Valeur Brute	7 716	3 609	11 325
Provision pour dépréciation	(930)	(901)	(1 831)
Prêts et créances sur la clientèle - Valeur Nette	6 786	2 708	9 494
Au 31/12/2010 :			
Prêts et créances sur la clientèle - Valeur Brute	7 931	3 688	11 619
Provision pour dépréciation	(945)	(893)	(1 838)
Prêts et créances sur la clientèle - Valeur Nette	6 986	2 795	9 781

Encours garantis

(en millions d'euros)	30/06/2011			31/12/2010		
	France	Intern.	Total	France	Intern.	Total
Encours clients garantis	988		988	886		886

Variation des provisions pour dépréciation :

(en millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Total des dépréciations constituées en début de période	(1 838)	(1 493)
Dotations pour dépréciation comptabilisées en coût du risque	(217)	(587)
Dotations aux provisions pour perte de marge future enregistrées en coût du risque	(62)	(126)
Dotations pour dépréciation comptabilisées en PNB(Intérêts sur créances douteuses)	(9)	(21)
Reprises de dépréciation devenue sans objet comptabilisées en coût du risque (*)	17	52
Reprises de dépréciation utilisée comptabilisées en coût du risque	179	368
Reprises de dépréciation comptabilisées en PNB(Intérêts sur créances douteuses)	21	3
Reprises de provision pour perte de marge future enregistrées en PNB	67	136
Variations de périmètre et des parités monétaires	11	(26)
Variations liées aux activités arrêtées ou en cours de cession (**)		(144)
Total des dépréciations constituées en fin de période	(1 831)	(1 838)

(*) Au 31/12/2010, cette ligne comprend la reprise en 2010 de 34,3 M€ de la provision constatée au titre de l'arrêt de l'activité de BSH au 31/12/2009.

(**) Au 31/12/2010, cette ligne enregistre le rétablissement dans les rubriques courantes, des provisions de l'Espagne (-201 M€) qui avaient été déclassées en "Actifs destinés à être cédés" en 2009 et le reclassement des dépréciations de Banque du Groupe Casino (57 M€) du poste "Prêts et créances sur la clientèle" vers le poste "Actifs destinés à être cédés".

Détail des opérations de location financement :

(en millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Investissements bruts (Loyers futurs)		
<i>A recevoir dans moins d' 1 an</i>	2	3
<i>A recevoir dans plus d' 1 an et moins de 5 ans</i>	3	4
<i>A recevoir au-delà de 5 ans</i>		
Total des investissements bruts	5	7
<i>dont produits financiers non acquis</i>	0	1
<i>dont total des investissements nets, avant dépréciation</i>	5	6
<i>Dépréciation</i>	(0)	(1)
Total des investissements nets des dépréciations	5	5

3.1.6. Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux

(en millions d'euros)	30/06/2011		31/12/2010	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Réévaluation de la composante taux des créances clients	47		97	
TOTAL	47		97	

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)	30/06/2011	31/12/2010
Actifs d'impôts courants et différés	199	208
Impôts courants	12	15
Impôts différés	187	193
Passifs d'impôts courants et différés	3	6
Impôts courants	3	5
Impôts différés	0	1

Détail de l'Impôt Différé :

(en millions d'euros)	31/12/2010	Impact Résultat	Autres	30/06/2011
Provisions pour engagements sociaux	2			2
Provisions, essentiellement sur créances douteuses	178	(16)		162
Instruments dérivés	(1)	1	1	1
Etalement des commissions		(9)		(9)
Amortissements dérogatoires	(13)	1		(12)
Autres retraitements	3	4		7
Impôt différé sur reports fiscaux déficitaires	18	12		30
Contribution Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE)	5	1		6
TOTAL	192	(6)	1	187

Impôts différés actifs	193	187
Impôts différés passifs	(1)	(0)

Les impôts différés France ont été calculés au taux de 34,43 % en 2010 et en 2011. 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)	31/12/2010	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion (*)	30/06/2011
LMPS	224			(1)	223
LCF	32				32
Autres (BANQUE SOLFEA)	9				9
TOTAL	265			(1)	264
Dépréciation					
VALEUR NETTE	265			(1)	264

(*) La variation nette correspond à l'écart de conversion sur les goodwill 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)	30/06/2011			31/12/2010		
	< 1 an	> 1 an	Total	< 1 an	> 1 an	Total
ACTIF						
Caisse, banques centrales	44		44	26		26
Actifs financiers à la JV par résultat	9		9	4	1	5
Instruments dérivés	36	92	128	14	96	110
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1 271		1 271	1 465		1 465
Prêts et créances sur la clientèle	2 716	6 778	9 494	2 823	6 958	9 781
Actifs d'impôts courants	12		12	15		15
Actifs d'impôts différés		187	187		193	193
Comptes de régularisation et actifs divers	105	1	106	119	1	120
PASSIF						
Passifs financiers à la JV par résultat	1	2	3	4		4
Instruments dérivés	23	101	124	39	145	184
Dettes envers les établissements de crédit	1 209	4 030	5 239	1 023	4 047	5 070
Dettes envers la clientèle	144	41	185	118	125	243
Dettes représentées par un titre	3 269	962	4 231	4 158	679	4 837
Passifs d'impôts courant	3		3	5		5
Passifs d'impôts différés					1	1
Comptes de régularisation et passifs divers	271	37	308	265	39	304
Provisions pour risques et charges	10	10	20	7	11	18
Dettes subordonnées	14	429	443	4	437	441

3.1.10. Actifs non courants destinés à être cédés et dettes liées

Ce tableau détaille les actifs et passifs de BGC au 31/12/2010 et 30/06/2011.

(en millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Actifs non courants destinés à être cédés		
Actifs financiers disponibles à la vente		
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1	
Prêts et créances sur la clientèle	276	303
Ecart de réévaluation de portefeuilles couverts en taux		1
Actifs d'impôts courants	2	2
Actifs d'impôts différés	10	10
Comptes de régularisation et actifs divers	2	2
Immobilisations corporelles	1	1
Immobilisations incorporelles	2	2
TOTAL	294	321
(en millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés		
Instruments dérivés	1	2
Dettes envers les établissements de crédit	154	153
Dettes envers la clientèle	1	1
Passif d'impôt courant		
Provision pour risques et charges	1	3
Comptes de régularisation et passifs divers	7	10
TOTAL	164	169
HORS BILAN		
Instruments dérivés	398	440
Engagements en faveur de la clientèle (Revolving)	764	823

3.1.11. Dettes financières

Au 30/06/2011 comme en 2010, 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)	30/06/2011	31/12/2010
Dettes envers les établissements de crédit	5 239	5 070
Comptes et emprunts à vue	29	29
Crédit-bail	7	8
Comptes et emprunts à terme (*)	5 203	5 033
<i>dont dettes rattachées</i>	48	27
Dettes représentées par un titre	4 231	4 836
Titres de créances négociables (BMTN et Certificats de dépôts)	3 856	4 147
Emprunts obligataires	360	666
<i>taux fixe</i>	300	300
<i>taux révisable</i>	56	356
<i>dettes rattachées</i>	4	10
Réévaluation des TCN et emprunts obligataires émis à taux fixe couverts en juste valeur	15	23
Dettes subordonnées	443	441
Emprunts Obligataires subordonnés	414	404
<i>taux fixe</i>	400	400
<i>dettes rattachées</i>	14	4
Réévaluation des emprunts obligataires subordonnés émis à taux fixe couverts en juste valeur	29	37
Emprunts SFEF (**)	122	169
Emprunts auprès de la Société pour le Financement de l'Economie Française (SFEF)	123	169
<i>taux fixe</i>	122	166
<i>dettes rattachées</i>	1	3
Réévaluation des emprunts SFEF émis à taux fixe couverts en juste valeur	(1)	
TOTAL	10 035	10 516

(*) Dont contrepartie BNPP 5 202 M€ au 30/06/2011 et 5 033 M€ au 31/12/2010.

(**) Les emprunts SFEF sont classés en "Dettes envers la clientèle", la SFEF n'étant pas considérée comme un établissement de crédit.

Comparaison entre le coût amorti et la juste valeur :

(en millions d'euros)	30/06/2011			31/12/2010		
	juste valeur	coût amorti	Ecart	juste valeur	coût amorti	Ecart
Dettes envers les établissements de crédit	5 239	5 239		5 070	5 070	
Dettes représentées par un titre	4 231	4 216	15	4 836	4 813	23
Dettes subordonnées	443	414	29	441	404	37
Emprunts SFEF	122	123	(1)	169	169	
TOTAL	10 035	9 992	43	10 516	10 456	60

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 2011 :

(en millions d'euros)	<1 mois	1 à 3 mois	3 à 12 mois	1 à 5 ans	>5 ans	Dettes ratt.	Total
Passifs financiers enregistrés au bilan :							
Instruments financiers dérivés (*)	4	4	16	67	36		127
Swaps de taux	4	4	16	67	36		127
Dettes envers les établissements de crédit	46	301	814	2 951	1 079	48	5 239
Dettes représentées par un titre (**)	675	921	1 650	962		23	4 231
Titres de créances négociables (Certificats de dépôts, BMTN)	669	921	1 600	647		19	3 856
Emprunts obligataires	6		50	315		4	375
<i>émis à taux fixe</i>				315		4	319
<i>émis à taux révisable</i>	6		50				56
Dettes subordonnées (**)					429	14	443
Emprunts obligataires subordonnés remboursables					429	14	443
Emprunts SFEF (**)			80	41		1	122
TOTAL	725	1 226	2 560	4 021	1 544	86	10 162

Engagements figurant en hors-bilan :

Engagements de financements donnés (***)	11 461						11 461
--	--------	--	--	--	--	--	--------

(*) 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)	30/06/2011			31/12/2010		
	France	Internat.	Total	France	Internat.	Total
Comptes et emprunts (à vue, à terme)	5 117	122	5 239	4 855	215	5 070
Titres de créances négociables (Certificats de dépôt, BMTN)	3 856		3 856	4 147		4 147
Emprunts obligataires	375		375	689		689
Emprunts obligataires subordonnés	443		443	441		441
Emprunts SFEF	122		122	169		169
TOTAL	9 913	122	10 035	10 301	215	10 516

Structure du refinancement de LaSer Cofinoga, en valeur nominale :

(en millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Actions de préférence (*)	180	180
Emprunts obligataires subordonnés	400	400
Emprunts obligataires	356	656
Emprunts à terme	5 155	5 006
Titres de Créances Négociables (Certificats de Dépôt, Bons à Moyen Terme Négociables)	3 837	4 132
Emprunts SFEF (**)	122	166
TOTAL	10 050	10 540

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

(**) L'évolution entre le 31/12/2010 et le 30/06/2011 correspond à des remboursements intervenus courant 2011 (41 M€) et à la variation du taux de change sur la partie de ces emprunts libellée en USD

3.1.12. Provisions pour risques et charges

(en millions d'euros)	31/12/2010	Dotations	Reprise provision sans objet	Reprise provision utilisée	Autres	30/06/2011
Provisions pour engagements sociaux	11	1		(1)	(1)	10
Provisions pour impôt et coûts sociaux	2	5		(1)		6
Autres provisions pour risques et charges	5			(1)		4
TOTAL	18	6		(3)	(1)	20

Détail des provisions sur engagements sociaux :

Analyse de la provision constituée au bilan, par nature :

(en millions d'euros)	31/12/2010	Variation	30/06/2011
Indemnités de départ en retraite	6,5	(0,7)	5,8
Régime de retraite à prestations définies (*)	3,4	(0,5)	2,9
Médailles du travail	0,8	0,1	0,9
Provision constituée	10,7	(1,1)	9,6

(*) 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)	31/12/2010	Variation	30/06/2011
Dette actuarielle avec niveau futur de salaire	25,1	(1,0)	24,1
Valeur vénale des placements	(14,4)	(0,1)	(14,5)
Provision constituée	10,7	(1,1)	9,6

Variation de la dette actuarielle

(en millions d'euros)	30/06/2011		
	Indemnité départ retraite et autres	Régime à prestations définies	Total
Coût des services rendus durant l'exercice	0,1	0,1	0,2
Charge liée à l'actualisation des engagements	0,3	0,1	0,4
Diminution suite aux départs		(0,3)	(0,3)
Variations par capitaux propres (périmètre, conversion...)			
Ecart actuariel par capitaux propres	(1,0)		(1,0)
Autres coûts		(0,3)	(0,3)
Variation	(0,6)	(0,4)	(1,0)

Principales hypothèses actuarielles retenues :

(en %)	30/06/2011	31/12/2010
Taux d'actualisation (*)	5,0%	4%-4,5%
Taux de revalorisation des salaires (**)	2,25%-2,50%	2,25%-2,50%
<i>dont taux d'inflation</i>	<i>2,00%</i>	<i>2,00%</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€	26,0	24,1	22,3

(**) 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.

3.1.13. Intérêts Minoritaires

La variation du poste "intérêts minoritaires" est présentée dans le tableau général de l'évolution des capitaux propres consolidés.

Au 30/06/2011, 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 21 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 de CDGP.

3.1.14. Distribution de dividendes

Aucun dividende n'a été distribué au cours du premier semestre 2011.

3.1.15. 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)	30/06/2011	31/12/2010
Capitaux propres - Part du groupe	1 169	1 153
+ Actions de préférence (*)	180	180
- Distribution de dividendes (**)		
- Immobilisations incorporelles, hors droit au bail	(79)	(80)
+ Intérêts minoritaires CDGP	21	20
- Ecart d'acquisition	(264)	(265)
Tier 1 - Fonds propres de base	1 027	1 008
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	1 027	1 008
Fonds propres complémentaires après déductions	400	400
Fonds Propres Réglementaires Totaux	1 427	1 408

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 2011.

(***) 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 § 3.1.11.

3.1.16. Engagements hors bilan

(en millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Engagements donnés	13 342	14 773
Engagements de financement	11 461	12 771
Engagements en faveur d'établissements de crédit	193	157
Engagements en faveur de la clientèle	11 268	12 614
<i>dont ouverture de crédits revolving confirmés</i>	<i>11 146</i>	<i>12 493</i>
<i>dont autres engagements en faveur de la clientèle</i>	<i>122</i>	<i>121</i>
Engagements de garantie	228	283
Engagements d'ordre d'établissements de crédit	3	3
Engagements d'ordre de la clientèle	2	2
Créances données en nantissement (SFEF)	223	278
Opérations en devises	1 640	1 699
Engagements de loyers	13	20
Engagements reçus	3 371	2 979
Engagements de financement	387	85
Engagements reçus d'établissements de crédit	387	85
Engagements de garantie	1 302	1 197
Engagements reçus d'établissements de crédit	13	10
Engagements reçus de la clientèle	1 289	1 187
Opérations en devises	1 682	1 697

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

3.2. Notes sur le résultat

3.2.1. Soldes de gestion exprimés en pourcentage du PNB

	30/06/2011	30/06/2010 retraité
Produit net bancaire (en millions d'euros)	579	638
Charges générales d'exploitation	-45,1%	-40,1%
Dot. Amort et Prov. Immob corporelles et incorporelles.	-2,9%	-2,6%
Résultat brut d'exploitation	52,1%	57,4%
Coût du risque et provisions pour perte de marge future	-44,8%	-46,0%
Résultat d'exploitation	7,3%	11,4%
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0,0%	0,0%
Résultat courant avant impôt	7,3%	11,4%
Impôts sur les bénéfices	-1,7%	-1,8%
Resultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-0,3%	-0,3%
Résultat net de l'exercice	5,3%	9,3%

3.2.2. Produits nets d'intérêts et revenus assimilés

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010 retraité
Intérêts et produits assimilés	488	502
Sur opérations avec les établissements de crédit	13	9
Sur opérations avec la clientèle (*)	474	491
Quote part de résultat dans les SEP financières dont la gérance n'est pas assurée par une société du Groupe	1	2
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 (**)	67	69
Intérêts et charges assimilées (***)	(84)	(70)
Sur opérations avec les établissements de crédit	(48)	(49)
Sur opérations avec la clientèle	(2)	(2)
Sur obligations et autres titres à revenu fixe	(45)	(36)
Sur opérations de couverture	11	18
Quote part de résultat dans les SEP financières dont la gérance est assurée par une société du Groupe		(1)
Autres		
TOTAL	471	501

(*) Les swaps de macrocouverture adossés aux prêts clients échangeant des taux variables prêteurs contre des taux fixes emprunteurs, génèrent sur la période des différentiels d'intérêts de - 40 M€ au 30/06/2011 contre - 63 M€ au 30/06/2010.

(**) 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 (31 M€ au 30/06/2011) et pour les dossiers faisant l'objet d'une dépréciation (36 M€ au 30/06/2011).

(***) En raison de la hausse des taux variables, les intérêts et charges assimilées sur emprunts et swaps de microcouverture augmentent dans les mêmes proportions que les intérêts et produits sur swaps de macro couverture.

3.2.3. Commissions

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010 retraité
Commissions - Produits	114	143
Commissions d'assurance (gestion et courtage)	80	92
Autres commissions sur opérations avec la clientèle	34	51
Commissions - Charges	(15)	(18)
Commissions versées à des tiers	(11)	(13)
Autres commissions sur opérations avec la clientèle	(4)	(5)
TOTAL	99	125

3.2.4. Charges générales d'exploitation

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010 retraité
Charges de personnel	(130)	(126)
Salaires	(84)	(86)
Charges sociales et fiscales	(31)	(30)
Charges de retraite (dont provision)	(6)	(6)
Participation et intéressement des salariés	(2)	(2)
Autres charges de personnel	(7)	(2)
Autres charges externes	(131)	(130)
Sous-traitance générale	(36)	(34)
Honoraires	(17)	(18)
Marketing, publicité et fidélisation	(31)	(29)
Affranchissements et télécommunications	(16)	(20)
Loyers et locations	(13)	(16)
Impôts et taxes	(3)	(3)
Déplacements	(4)	(4)
Fournitures et petit matériel	(2)	(4)
Divers (**)	(9)	(2)
TOTAL	(261)	(256)

(**) En 2010, cette ligne intègre la reprise de provision pour charges générales d'exploitation constituée en 2009 dans la perspective de la cession de BSH.

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

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010 retraité
Pertes sur créances irrécouvrables provisionnées	(179)	(166)
Pertes sur créances irrécouvrables non provisionnées	(7)	(2)
Rentrées sur créances amorties	10	13
Variation nette de la provision BSH		34
Variation nette de la provision pour risque de crédit	(21)	(90)
Coût du risque	(197)	(211)
Provisions pour perte de marge future	(62)	(83)
TOTAL	(259)	(294)

3.2.6. Charges d'Impôts

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010 retraité
Charge nette des impôts courants	(2)	(12)
- IS		(9)
- CVAE	(2)	(3)
Charge nette des impôts différés	(8)	1
- IS	(9)	(4)
- CVAE nette d'IS	1	5
Charge nette de l'impôt sur les bénéfices	(10)	(11)

Analyse du taux effectif d'impôt :

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010 retraité
Résultat consolidé des activités poursuivies après impôt	32	61
Impôt réel	(10)	(11)
Résultat avant impôt	42	72
<i>Taux d'impôt effectif moyen</i>	23,81%	15,28%
Impôt théorique 34,43%	(14)	(25)
Ecart constaté entre impôt théorique et impôt réel	4	14
Détail :		
Différences permanentes d'imposition	2	3
Plus-value de consolidation non fiscalisée		
Résultats de la succursale BSH non fiscalisés, notamment reprise de provision	1	13
Différences de taux d'imposition sur filiales internationales et effet report variable	2	(4)
Charge de CVAE nette d'IS	(2)	(3)
Activation des impôts différés sur CVAE nets d'IS	1	5
TOTAL	4	14

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

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010 retraité
Produit net bancaire	24	28
Charges générales d'exploitation & Dotations amort et prov	(13)	(11)
Coût du risque dont perte de marge future	(18)	(20)
Resultat d'exploitation (*)	(7)	(3)
Ecart entre valeur comptable et juste valeur du groupe d'actifs destinés à la vente	3	
Plus value de cession		
Impôt sur les bénéfices	2	1
Impôt sur plus value de cession		
Résultat net	(2)	(2)
<i>Résultat par action des activités arrêtées ou en cours de cession (en euros)</i>	<i>(0,3)</i>	<i>(0,3)</i>

(*) Le résultat de l'activité de Banque du Groupe Casino comprend des charges chez LaSer Cofinoga notamment relatives à des engagements de garantie en faveur de sa filiale.

3.2.8. 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 :

- LMPS : 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 Solféa et Assurtis.

(en quote-part et en millions d'euros)	30/06/2011				30/06/2010 retraité			
	L.M.P.S	L.C.F	Parte-nariats	Total	L.M.P.S	L.C.F	Parte-nariats	Total
Chiffre d'affaires analytique	369	296	8	673	400	355	8	763
Marge brute	330	226	5	561	354	278	5	637
Contrib. Opérationnelle	25	47	1	73	5	53	-1	57
Corporate et développement				(13)				(14)
Hors contribution				(17)				(11)
Résultat opérationnel courant				43				32
Résultat financier				(1)				(1)
Autres pdts et chgs op. (*)								42
Annulation Gains ou pertes nets sur actifs								
Résultat exploitation				42				73
Production crédit	2 008	593	57	2 658	1 790	561	59	2 410
Encours financés moyens	4 887	6 233	264	11 384	4 790	6 520	232	11 542

(*) Reprise nette de la provision pour cash-flow futurs négatifs de la succursale BSH constituée en 2009 consécutivement à l'application du classement et de l'évaluation selon IFRS 5 des comptes de la succursale espagnole.

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)	30/06/2011			31/12/2010		
	France	Intl	Total	France	Intl	Total
ACTIF						
Caisse, banques centrales	34	10	44	18	8	26
Actifs financiers à la JV par le résultat	9		9	5		5
Instruments dérivés	126	2	128	109	1	110
Actifs financiers disponibles à la vente	105		105	105		105
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1 227	44	1 271	1 409	56	1 465
Prêts et créances sur la clientèle	6 787	2 707	9 494	6 987	2 794	9 781
<i>dont provisions pour dépréciation</i>	<i>(929)</i>	<i>(907)</i>	<i>(1 830)</i>	<i>(945)</i>	<i>(893)</i>	<i>(1 838)</i>
Actifs non courants destinés à être cédés	294		294	321		321
PASSIF						
Passifs financiers à la JV par le résultat	3		3	4		4
Instruments dérivés	124		124	181	3	184
Dettes envers les établissements de crédit	5 117	122	5 239	4 855	215	5 070
Dettes envers la clientèle	169	16	185	215	28	243
Dettes représentées par un titre	4 231		4 231	4 837		4 837
Dettes subordonnées	443		443	441		441
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	164		164	169		169

3.4.2. Répartition géographique du compte de résultat

(en millions d'euros)	30/06/2011			30/06/2010 retraité		
	France	Intl	Total	France	Intl	Total
Produit Net Bancaire	359	220	579	413	225	638
Résultat brut d'exploitation	183	119	302	222	144	366
Résultat d'exploitation	18	24	42	41	32	73
Résultat courant avant Impôt	18	24	42	41	32	73
Résultat net d'impôt des act. arrêtées ou en cours de cession	(2)		(2)	(2)		(2)
Résultat net	13	18	31	26	33	59
Résultat net part du groupe	6	18	24	20	33	53

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 30/06/2011 à 10 827 M€, pour une valeur nette comptable de 10 870 M€ et au 31/12/2010 à 11 550 M€, pour une valeur nette comptable de 11 351 M€. Comme dit en introduction, ces écarts de respectivement -43 M€ et +199 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 supérieurs 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)	30/06/2011		31/12/2010	
	Valeur bilan	Juste valeur	Valeur bilan	Juste valeur
Actifs financiers	10 870	10 827	11 351	11 550
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1 271	1 271	1 465	1 465
Actifs financiers disponibles à la vente	105	105	105	105
Prêts et créances sur la clientèle	9 494	9 451	9 781	9 980
Passifs financiers	10 098	10 098	10 590	10 590
Dettes envers les établissements de crédit	5 239	5 239	5 070	5 070
Dettes envers la clientèle	185	185	243	243
Dettes représentées par un titre	4 231	4 231	4 836	4 836
Dettes subordonnées	443	443	441	441

3.6. Actionnariat

Au 30 juin 2011, 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 hors les effectifs de BGC) se répartissent comme suit :

	30/06/2011	31/12/2010
France	2 645	2 736
International	2 631	2 604
TOTAL	5 276	5 340

La répartition des salariés du Groupe est la suivante :

- 26 % des effectifs sont des cadres (25,5 % en décembre 2010),
- 74 % des effectifs sont des non cadres (74,5 % en décembre 2010).

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 2011 et au 31 décembre 2010 s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Créances brutes	469	320
Dettes	(5 510)	(5 342)
TOTAL	(5 041)	(5 022)

Les transactions avec les parties liées comprises dans le compte de résultat au 30 juin 2011 et au 30 juin 2010 s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Produit net bancaire	(1)	(25)
Autres charges d'exploitation	(3)	(5)
TOTAL	(4)	(30)

3.8.1. Avec LaSer (et ses filiales)

(en millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Créances brutes	48	53
Dettes	(44)	(46)
TOTAL	4	7

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Produit net bancaire	4	5
<i>dont facturations</i>	4	5
<i>dont quote part de résultat dans les SEP</i>	1	1
<i>dont impact fidélisation</i>	(1)	(1)
Autres charges d'exploitation	(9)	(11)
TOTAL	(5)	(6)

3.8.2. Avec le Groupe Galeries Lafayette

(en millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Créances brutes	2	2
Dettes	(8)	(8)
TOTAL	(6)	(6)

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Produit net bancaire	(6)	(7)
<i>dont commissions apporteurs</i>	(7)	(8)
Autres charges d'exploitation	(2)	(2)
TOTAL	(8)	(9)

3.8.3. Avec le Groupe BNP Paribas

(en millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Créances brutes	285	95
Dettes (refinancement)	(5 439)	(5 267)
<i>dont Comptes et Emprunts à terme</i>	(5 357)	(5 185)
<i>dont Emprunts obligataires</i>	(34)	(35)
<i>dont Emprunts obligataires subordonnés</i>	(48)	(47)
Dettes (Créditeurs divers)	(15)	(17)
TOTAL	(5 169)	(5 189)

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Produit net bancaire	(1)	(27)
<i>dont commissions nettes</i>	56	51
<i>dont charges d'intérêts nettes</i>	(66)	(70)
<i>dont gains ou pertes sur instruments dérivés en juste valeur</i>	10	(7)
Autres charges d'exploitation	(1)	(1)
TOTAL	(2)	(28)

3.8.4. Avec les co-entreprises

Il s'agit des transactions avec les sociétés en contrôle conjoint (Banque du Groupe Casino, Banque Solféa et Assurtis).

(en millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Créances brutes	134	170
Dettes	(4)	(4)
TOTAL	130	166

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Produit net bancaire	2	4
<i>dont intérêts et produits assimilés</i>	2	5
Autres charges d'exploitation	9	9
<i>dont apports de charges aux SEP</i>	9	9
TOTAL	11	13

3. Déclaration des personnes physiques

J'atteste qu'à ma 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 du responsable

Le 30 août 2011

Philippe REFFAY

Directeur Finance & Croissance externe

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'P. Reffay', written over a horizontal line.

4. Rapport d'examen limité des Commissaires aux comptes

Pricewaterhouse Coopers Audit

63, rue de Villiers
Crystal Park
92208 Neuilly sur Seine Cedex

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIES

19, rue Clément Marot
75008 Paris

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG Audit

Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris-La Défense Cedex

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Laser Cofinoga

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

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 2011, 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. 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 2.2 et 3.1.10 de l'annexe qui exposent les modalités retenues par le groupe pour le traitement de la cession en cours de la participation détenue par votre société dans la banque du groupe Casino, en application de la norme IFRS 5.

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 consolidés intermédiaires résumés.

Neuilly-sur-Seine, Paris et Paris-La Défense, le 31 août 2011

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

CAILLIAU DEDOUT ET ASSOCIES

ERNST & YOUNG Audit

Antoine Priollaud

Laurent Brun

Thierry Gorlin