



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 2012

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. Evènements 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 2012	Var. S1 2012/ S1 2011	Var. à périmètre et change comparables (2)
Production (1)				
France	1 447	1 298	-10%	
Europe du Nord	997	1 143	+15%	
Pologne	236	226	-4%	
Total	2 680	2 667	-0,5%	
Encours au 30 juin (1)				
France	7 924	7 440	-6%	
Europe du Nord	2 552	2 815	+10%	
Pologne	731	572	-22%	
Total	11 208	10 827	-3%	
Total y compris BSH, succursale espagnole	11 499			
Produit net bancaire	579,1	464,9	-19,7%	-18,5%
Résultat brut d'exploitation	301,6	178,1	-40,9%	-28,0%
Résultat d'exploitation net du coût du risque	42,2	-0,2	-100,5%	-2,0%
Résultat net	30,8	-111,6	<i>ns</i>	

(1) En prenant à 100% les chiffres des participations (et non la quote-part). Les activités, ici présentées, correspondent à la nouvelle organisation mise en place au second semestre 2011.

(2) Le comparable correspond au retraitement des taux de change, à la neutralisation de la contribution de l'Espagne (BSH) et celle des charges de restructuration (38,9 millions d'euros).

1.2. Faits marquants du semestre

- La conjonction de facteurs économiques et règlementaires défavorables a conduit LaSer Cofinoga à élaborer un plan de restructuration et de redressement. Ainsi, un projet de redimensionnement des équipes a été élaboré sur la base d'une suppression nette de 413 postes en France. Ce projet de Plan de Sauvegarde de l'Emploi (PSE) a été remis au Comité Central d'Entreprise le 20 janvier 2012. Suite à l'avis donné le 14 mai 2012 sur ce projet par les instances représentatives du personnel, les structures nécessaires à sa réalisation ont été mises en place. Dans le cadre de cette phase préalable de départs volontaires, les salariés de LaSer Cofinoga ont accès à un « Espace Conseil Mobilité ». Au 23 Juillet 2012, 257 demandes de départs, hors mobilité vers les offres d'emploi des actionnaires, ont été présentées en commission de suivi du PSE ; 255 collaborateurs ont reçu un avis favorable.
- La fermeture opérationnelle de la succursale espagnole a été effective au 31 mars 2012 faisant suite à la cession complète des encours à Banco Cetelem en janvier 2012, générant un profit net de 4,5 millions d'euros.
- La mise en run-off de l'activité de la filiale hollandaise, LaSer Nederland, a été entérinée ce semestre. Elle consiste en une gestion des encours avec animation seulement des meilleurs profils clients et une production très ciblée. Une étude du positionnement et de l'avenir de la société est en cours. Une dépréciation de l'écart d'acquisition de la filiale a été enregistrée pour 53,7 millions d'euros.

1.3. Activité & Résultats consolidés

La production de crédits de LaSer Cofinoga est stable entre le 1^{er} semestre 2012 et celui de 2011.

- En France, la production des établissements de crédit spécialisés a diminué de 8,3% à fin juin 2012 vs juin 2011. Cette baisse se caractérise par un repli des crédits renouvelables (-9,2%), en recul quasi continu depuis 2008, et des prêts personnels (-10,1%), avec parallèlement une hausse de 2,5% des financements affectés à l'amélioration de l'habitat et aux biens d'équipement du foyer.

(Source ASF Statistiques des sociétés financières juin 2012).

Dans ce contexte, la production de LaSer Cofinoga en France a diminué de 10% avec des baisses notamment sur la production de crédits renouvelables et de regroupements de crédit. La commercialisation des produits à taux fixe (hors regroupements de crédit) est en hausse de 41% en raison de la performance du crédit classique sur des marchés tels que les énergies renouvelables, complétée des offres de paiements fractionnés en magasin. En juin, Sygma Banque, filiale de LaSer Cofinoga, a lancé la commercialisation d'une offre de regroupement de crédits à taux variable.

- A l'International, dans sa globalité, la production est en hausse de 11% :
 - Au Royaume-Uni, la croissance se poursuit avec +18% vs 2011, portée par le succès du financement des assurances, et la poursuite du développement de la « Creation Credit Card ». Ce semestre, LaSer UK a signé un accord majeur de cartes de crédit avec ASDA, filiale de Walmart, 1^{er} distributeur mondial, et a développé son partenariat avec Marriott, groupe hôtelier international.
 - Le Danemark et la Norvège, portés par le développement des offres de crédit par le canal direct ont connu une croissance de 15%. Le groupe TDC, leader danois des télécommunications, a confié à LaSer Nordic la gestion de son offre de produits financiers.
 - En Pologne, l'activité en baisse de 4% a été pénalisée par une nouvelle réglementation bancaire sur les critères d'octroi.
 - Aux Pays-Bas la production a baissé de 11% dans un contexte de marché difficile et très concurrentiel.

A fin juin 2012, l'encours total de LaSer Cofinoga de 10,8 milliards d'euros est en retrait par rapport à fin juin 2011 de 3% (hors encours de BSH, la succursale espagnole) avec toutefois une évolution favorable de la proportion d'encours rémunéré qui passe de 78,3% à 78,8%.

Le produit net bancaire a diminué de près de 20% conséquence, à la fois, du ralentissement de l'activité, de la diminution des taux clients et de la hausse du coût de refinancement. Les taux clients sont impactés par l'évolution de l'usure dans le contexte de la nouvelle réglementation du crédit à la consommation, en France notamment, et par l'orientation vers la commercialisation de crédits à taux fixes.

Les charges de fonctionnement ont augmenté de 3,3%, comprenant une provision pour restructuration de 38,9 millions d'euros enregistrée dans le cadre du Plan de Sauvegarde de l'Emploi. A périmètre et change constants et hors cette charge exceptionnelle, les coûts de fonctionnement sont en baisse de 8,3% portés par une diminution des effectifs de 8,6% en France et par l'effet des économies résultant des nombreuses actions visant à l'amélioration de la productivité et la réduction des coûts. En données comparables, le coefficient d'exploitation ressort à 54,4% à fin juin 2012 par rapport à 48,3% à fin juin 2011.

Le coût du risque de LaSer Cofinoga, y compris dotations aux provisions pour perte de marge future, est en baisse de 31,2%, résultant à la fois du ralentissement des entrées en retard de paiement et de la baisse des dossiers en surendettement dont l'évolution favorable est constatée sur l'ensemble du marché français avec une baisse de 6,5% à fin mai 2012 vs fin mai 2011 des dossiers de surendettement recevables.

[source ASF Statistiques du surendettement mai 2012]

Le résultat d'exploitation net du coût du risque est de -0,2 million d'euros à fin juin 2012 contre 42,2 millions d'euros à fin juin 2011. A périmètre et change constants et retraité de la provision exceptionnelle pour restructuration, le résultat d'exploitation net du coût du risque s'établit à 45,9 millions d'euros, en repli de 2% par rapport à juin 2011 qui, retraité de la contribution de la succursale espagnole, ressort à 46,8 millions d'euros.

Le résultat net ressort à -111,6 millions d'euros contre +30,8 millions d'euros à fin juin 2011 :

- Une dépréciation de l'écart d'acquisition de la filiale hollandaise, LaSer Nederland, pour 53,7 millions d'euros a été enregistrée.
- Les perspectives de résultat fiscal de LaSer Cofinoga en France, dans un contexte de marché du crédit à la consommation durci depuis 2011 par la mise en place de la Loi sur le Crédit à la Consommation, ont conduit à adopter une position prudente en matière d'impôts différés aboutissant à une non reconnaissance des impôts différés actifs à hauteur de 61 millions d'euros au 30/06/2012, dont 29 millions d'euros sur les flux du semestre.

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.

Au 30 juin 2012, l'encours de refinancements levés sur les marchés (Titres de Créances Négociables et emprunts obligataires senior) est de 2 744 millions d'euros, et l'encours de dette levée auprès de BNP Paribas (emprunts à terme) est de 4 950 millions d'euros à comparer à 3 572 millions d'euros et 5 264 millions d'euros respectivement au 31 décembre 2011. Ainsi, la diversification des ressources par des émissions sur les marchés de Certificats de Dépôts et de Bons à Moyen Terme Négociables reste soutenue dans le contexte tendu de la liquidité sur les marchés.

La gestion des risques de taux, de change et de contrepartie sur le premier semestre 2012 n'appelle pas de remarque particulière.

Début Juillet, Moody's a annoncé la baisse de 3 crans du rating long terme (de A2 à Baa2) de LaSer Cofinoga et de 1 cran du rating court terme (de P1 à P2). Les motifs de cette baisse résident dans l'analyse des facteurs pesant sur la rentabilité des actifs du crédit à la consommation, principalement les perspectives négatives de l'environnement macro économique français et européen et la mise en place en 2011 de la Loi sur le Crédit à la Consommation en France. Toutefois l'accès de LaSer Cofinoga à la liquidité de BNP Paribas est souligné positivement.

1.5. Evènements post clôture

Aucun évènement post clôture.

1.6. Perspectives sur le second semestre

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

- o L'adaptation du Groupe à la transformation du marché du crédit en France à travers le développement du crédit amortissable, l'élaboration du modèle de Business Fidélité & Paiement et une valorisation de la base de clients existante,
- o La relance commerciale en Pologne,
- o La poursuite de l'essor des activités au Royaume-Uni,
- o Une mobilisation de l'ensemble du Groupe sur la capacité à gérer et maîtriser les risques, à améliorer la performance et l'efficacité opérationnelle; dans un contexte d'adaptation à la mise en œuvre effective du PSE en France.

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>	30/06/2012	31/12/2011	PASSIF <i>(Montants en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	31/12/2011
Caisses, Banques centrales	46 732	89 849	Banques centrales		
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	1 184	6 468	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	15 941	10 459
Instruments dérivés de couverture	118 965	118 680	Instruments dérivés de couverture	360 147	312 666
Actifs financiers disponibles à la vente	112	83 140	Dettes envers les établissements de crédit	5 051 543	5 345 918
Prêts et créances sur les établissements de crédit	496 596	1 269 277	Dettes envers la clientèle	101 932	189 879
Prêts et créances sur la clientèle	8 883 870	9 145 245	Dettes représentées par un titre	3 074 224	3 918 389
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	262 897	241 915			
Actifs d'impôts courants	8 089	17 052	Passifs d'impôts courants	10 532	6 423
Actifs d'impôts différés	248 316	291 358	Passifs d'impôts différés	159	318
Comptes de régularisation et actifs divers	184 170	165 364	Comptes de régularisation et passifs divers	300 999	312 511
			Provisions pour risques et charges	59 666	22 189
Actifs non courants destinés à être cédés	70 152	81 387	Dettes subordonnées	467 733	456 346
			Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	112 095	121 716
			CAPITAUX PROPRES	1 056 486	1 163 269
			CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	856 449	960 604
Participations dans les entreprises mises en équivalence	2 998	2 474	Capital et réserves liées	203 966	203 966
Immobilisations corporelles	41 212	43 777	Réserves consolidées	803 010	977 425
Immobilisations incorporelles	68 526	75 396	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-32 914	-46 377
Ecarts d'acquisition	177 638	228 701	Résultat net - part du groupe	-117 613	-174 410
			Intérêts minoritaires	200 037	202 665
TOTAL ACTIF	10 611 457	11 860 083	TOTAL PASSIF	10 611 457	11 860 083

LASER COFINOGA

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011
+ Intérêts et produits assimilés	397 262	488 374
+ Reprise de provision pour perte de marge future	46 066	67 183
- Intérêts et charges assimilées	-69 229	-84 048
+ Commissions (produits)	94 048	113 964
- Commissions (charges)	-15 165	-15 420
+/- Gains ou pertes sur actifs financiers à la juste valeur par résultat	-1 275	-1 126
+ Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	6 550	214
+ Produits des autres activités	8 258	11 117
- Charges des autres activités	-1 658	-1 147
PRODUIT NET BANCAIRE	464 857	579 111
- Charges générales d'exploitation	-266 121	-260 950
- Dot. amort. et dépréc. immob. corporelles & incorporelles	-20 606	-16 577
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	178 130	301 584
- Coût du risque	-151 517	-196 945
- Dotation aux provisions pour perte de marge future	-26 804	-62 417
RESULTAT D'EXPLOITATION	-191	42 222
+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	524	58
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs	33	-21
- Variation de valeur des écarts d'acquisition	-53 689	
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	-53 323	42 259
- Impôts sur les bénéfices	-55 961	-9 725
+/- Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-2 346	-1 757
RESULTAT NET	-111 630	30 777
<i>Part du Groupe</i>	<i>-117 613</i>	<i>24 181</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>5 983</i>	<i>6 596</i>
Résultat par action (en euros)	-17,67	3,63
Résultat par action des activités poursuivies (en euros)	-17,32	3,90

LASER COFINOGA

RESULTAT NET

ET

GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

<i>(Montants en milliers d' euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011
Résultat net	-111 630	30 777
<i><u>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</u></i>		
Ecarts de conversion des filiales étrangères	15 004	-9 343
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	-1 141	1 046
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		
Variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture	-1 208	-2 253
Impôts relatifs aux gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	809	416
Total des gains et des pertes comptabilisés directement en capitaux propres	13 464	-10 134
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-98 166	20 643
<i>Part du Groupe</i>	<i>-104 149</i>	<i>14 047</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>5 983</i>	<i>6 596</i>

LASER COFINOGA
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

Variation des capitaux propres consolidés du 31/12/2010 au 30/06/2012

<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 31/12/2010	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					24 181	24 181	6 596	30 777
Gains et pertes comptabilisés directement par capitaux propres au 1er semestre				-10 134		-10 134		-10 134
Résultat du deuxième semestre					-198 591	-198 591	389	-198 202
Gains et pertes comptabilisés directement par capitaux propres au 2e semestre				-8 988		-8 988		-8 988
Résultat global de la période				-19 122	-174 410	-193 532	6 985	-186 547
Augmentation / diminution de capital						0		0
Distribution de dividendes						0	-10 539	-10 539
Variation de périmètre						0		0
Autres mouvements			-30	32		2	0	2
Capitaux propres au 31/12/2011	100 000	103 966	977 425	-46 377	-174 410	960 604	202 665	1 163 269
Affectation du résultat			-174 410		174 410	0		0
Capitaux propres au 1/01/2012	100 000	103 966	803 015	-46 377	0	960 604	202 665	1 163 269
Résultat du premier semestre 2012					-117 613	-117 613	5 983	-111 630
Gains et pertes comptabilisés directement par capitaux propres.				13 464		13 464		13 464
Résultat global de la période				13 464	-117 613	-104 149	5 983	-98 166
Augmentation / diminution de capital						0		0
Distribution de dividendes						0	-8 604	-8 604
Variation de périmètre						0		0
Autres mouvements			-5	-1		-6	-7	-13
Capitaux propres au 30/06/2012	100 000	103 966	803 010	-32 914	-117 613	856 449	200 037	1 056 486

(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>	30/06/2012	30/06/2011
Résultat avant impôts des activités conservées	-53 323	42 259
Résultat avant impôts des activités cédées ou en cours de cession	-2 346	-3 996
+/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	16 035	16 792
- Dépréciation des autres immobilisations (1)	58 260	-97
+/- Dotations nettes aux provisions	-69 930	6 778
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-524	-58
+/- Perte nette/gain net des activités d'investissement	-16	576
+/- Autres mouvements	26 353	-8 325
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	30 178	15 666
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit (2)	307 021	380 840
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle (3)	376 829	187 778
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers (4)	65 367	3 914
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	9 815	926
- Impôts versés	1 807	-564
Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	760 839	572 894
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE (A)	735 348	626 823
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	23	324
+/- Flux liés aux immeubles de placement		
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-10 356	-16 685
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)	-10 333	-16 361
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-8 604	-8 574
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement (5)	-827 695	-595 396
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)	-836 299	-603 970
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)	-892	-267
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE (A + B + C + D)	-112 176	6 225
<i>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)</i>	<i>735 348</i>	<i>626 823</i>
<i>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)</i>	<i>-10 333</i>	<i>-16 361</i>
<i>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)</i>	<i>-836 299</i>	<i>-603 970</i>
<i>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)</i>	<i>-892</i>	<i>-267</i>
TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE A L'OUVERTURE	458 868	54 493
<i>dont trésorerie des activités arrêtées ou en cours de cession (BGC)</i>	<i>0</i>	<i>-170</i>
CAISSE, BANQUES CENTRALES (ACTIF ET PASSIF)	89 849	26 051
COMPTES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (ACTIF ET PASSIF)	369 019	28 442
TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE A LA CLOTURE	346 692	60 718
<i>dont trésorerie des activités arrêtées ou en cours de cession (BGC)</i>	<i>0</i>	<i>506</i>
CAISSE, BANQUES CENTRALES (ACTIF ET PASSIF)	46 732	44 327
COMPTES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (ACTIF ET PASSIF)	299 960	16 391
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	-112 176	6 225

(1) 2012: dont dépréciation écart d'acquisition (-53,7 M€)

(2) 2011: Diminution des prêts JJ/Terme (+179 M€) et augmentation des emprunts JJ/Terme (+202 M€)
2012: Diminution des prêts JJ/Terme (+707 M€) et diminution des emprunts JJ/Terme (-400 M€)

(3) 2011: Diminution de l'encours client et assimilés (+235 M€) et remboursement emprunt SFEF (-46 M€)
2012: Diminution de l'encours client et assimilés (cession encours brut de BSH pour 96 M €, 366 M€ de diminution des encours sur les autres entités) et remboursement emprunt SFEF (-85 M€)

(4) 2012: Remboursements de placements sous forme de Certificats de dépôts (+83 M€)

(5) 2011: Remboursement net de TCN (-295 M€) et remboursement net d'emprunts obligataires (-300 M€)
2012: Remboursement net de TCN émis (-828 M€)

LASER COFINOGA
ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES
INTERMEDIAIRES RESUMES
30/06/2012

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe LaSer Cofinoga sont arrêtés par le Conseil d'Administration du 27 juillet 2012, précédé du Comité d'Audit du 26 juillet 2012.

FAITS MARQUANTS

Arrêt d'activité en Espagne

Dans le cadre de l'arrêt des activités du Groupe en Espagne, la succursale espagnole de Sygma Banque avait cédé en fin d'année 2011 ses encours contentieux et une faible partie de ses encours à jour et retard 1-3 mois.

En 2012, la succursale a cédé le solde de ses encours à jour et 1-3 mois. Cette dernière cession a généré un profit net de 4,5 M€ qui se compose d'un produit de 6,6 M€ enregistré en « Gains ou pertes nets sur instruments financiers disponibles à la vente », d'une charge de 0,8 M€ en coût du risque et d'une charge générale d'exploitation de 1,3 M€.

Suite à ces cessions, la fermeture opérationnelle de la succursale a été réalisée le 31 mars 2012 ; sa liquidation est prévue au 1^{er} trimestre 2013.

Plan de sauvegarde de l'emploi en France

La conjonction de facteurs économiques et réglementaires défavorables a conduit LaSer Cofinoga à élaborer un plan de restructuration et de redressement. Ainsi, un projet de redimensionnement des équipes a été élaboré sur la base d'une suppression nette de 413 postes en France. Ce projet de plan de sauvegarde de l'emploi (PSE) a été remis au Comité Central d'Entreprise le 20 janvier 2012.

Suite à l'avis donné le 14 mai 2012 sur ce projet par les instances représentatives du personnel, les structures nécessaires à la réalisation de ce PSE ont été mises en place le 8 juin 2012. La première phase de ce PSE consiste en un plan de départs volontaires et s'achève le 31 mars 2013. Au 23 Juillet 2012, 257 demandes de départs, hors mobilité vers les offres d'emploi des actionnaires, ont été présentées en commission de suivi du PSE ; 255 collaborateurs ont reçu un avis favorable.

Le coût de ces mesures est enregistré pour 38,9 M€ dans les comptes du 1^{er} semestre 2012 conformément aux principes de la norme IAS 19.

LaSer Nederland (LSN)

La mise en run off animé de notre filiale aux Pays-Bas (LSN) a été entérinée sur le semestre. Elle consiste en une gestion en run off des encours avec animation seulement des meilleurs profils clients et production très ciblée.

En conséquence, le goodwill de l'UGT Europe du Nord a été déprécié pour l'intégralité de la part relative à LSN, soit 53,7 M€. De plus, les actifs incorporels de LSN ont été dépréciés pour 3,1 M€ et les actifs d'impôt différés pour 1,8 M€.

1. SYNTHESE DES REGLES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUEES

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 2011.

Les nouvelles normes du référentiel IFRS applicables à compter du 1^{er} janvier 2012 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 2012 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 2011, telles qu'exposées dans ces mêmes états financiers.

2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours du 1^{er} semestre 2012, il n'est intervenu aucun changement dans le 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.

En conséquence, le périmètre de consolidation au 30 juin 2012 s'établit ainsi :

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

Filiales à caractère financier	% d'intérêt	% contrôle	Méthode Consolidation
SYGMA BANQUE SA 18, rue de Londres 75009 Paris	100 %	100 %	I G
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 BANK NL Larenweg 78-96, 5234 KC, s'Hertogenbosch - HOLLANDE	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
SYGMA MEDIACION, S.L Calle Albasanz nº 16, Planta 4 28 037 Madrid - ESPAGNE	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*
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 ul. Kijowska 1 – 00-987 – Varsovie - POLOGNE	100 %	100 %	I G

I G : Intégration Globale M E Q : Mise En Equivalence I P : Intégration Proportionnelle [*] en sommeil ou en cours de liquidation

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 30/06/2012				
1 - Actifs financiers		120	0	120
• Actifs disponibles à la vente			0	0
- titres de participations non consolidés			0	0
- titres de placement de trésorerie (****)				
• Instruments dérivés		120		120
- swaps de taux		120		120
- caps et FRA		0		0
2 - Passifs financiers		376		376
• Instruments dérivés (swaps de taux)		376		376
Au 31/12/2011				
1 - Actifs financiers		208		208
• Actifs disponibles à la vente		83		83
- titres de participations non consolidés				
- titres de placement de trésorerie (****)		83		83
• Instruments dérivés		125		125
- swaps de taux		125		125
- caps et FRA				
2 - Passifs financiers		323		323
• Instruments dérivés (swaps de taux)		323		323

(*) 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)	30/06/2012			31/12/2011		
	Montants notionnels	Juste valeur		Montants notionnels	Juste valeur	
		Actif	Passif		Actif	Passif
Instruments dérivés de transaction	895	1	16	932	6	10
Swaps de taux	858	1	16	877	6	10
Caps & FRA	37	0	0	55	0	0
Instruments dérivés de couverture	10 351	119	360	11 416	119	313
Couverture de flux de trésorerie	895	1	45	990	13	28
Swaps de taux	895	1	45	990	13	28
Couverture de juste valeur	9 456	118	315	10 426	106	285
Swaps de taux	9 446	118	315	10 040	106	285
Caps	10			386	0	
TOTAL	11 246	120	376	12 348	125	323

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 1,7 M€ au passif (0,4 M€ à l'actif et 1 M€ au passif au 31/12/2011),
- les Cross-Currency Interest Rate Swaps non traités selon la comptabilité de couverture pour 1,1 M€ à l'actif et 14,2 M€ au passif (6 M€ à l'actif et 9,4 M€ au passif au 31/12/2011).

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 a mis en place des 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)	30/06/2012		31/12/2011	
	Valeur nominale	Juste valeur positive	Valeur nominale	Juste valeur positive
A	10	-	190	-
Aa	11 236	120	12 158	125
TOTAL	11 246	120	12 348	125

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)	30/06/2012		31/12/2011	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Instruments dérivés de couverture, coupons inclus	119	360	119	313
- Juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie	(1)	(45)	(13)	(28)
- Coupons courus sur instruments financiers	(20)	(49)	(15)	(41)
Juste valeur des dérivés de couverture, pied de coupon	98	266	91	244
Ecart de réévaluation des crédits clients couverts en taux	263		242	
Ecart de réévaluation des dettes (refinancement)		94		88
Ecart de réévaluation des emprunts SFEF		1		(1)
Réévaluation des dettes en devise - change				2
TOTAL	361	361	333	333

Ventilation de la valeur nominale des instruments dérivés par durée résiduelle au 30 juin 2012 :

(en millions d'euros)	<1 an	1 à 5 ans	>5 ans	Total
Instruments dérivés de transaction	727	165	3	895
Swaps de taux	690	165	3	858
Caps & FRA	37			37
Instruments dérivés de couverture	4 238	4 539	1 574	10 351
Couverture de flux de trésorerie	813	82		895
Swaps de taux	813	82		895
Couverture de juste valeur	3 425	4 457	1 574	9 456
Swaps de taux	3 415	4 457	1 574	9 446
Caps	10			10
TOTAL	4 965	4 704	1 577	11 246

3.1.3. Actifs financiers disponibles à la vente

(en millions d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Titres de participations non consolidés	1	1
Dépréciation des titres de participations non consolidés	(1)	(1)
Certificats de Dépôts émis par des établissements de crédit		83
Titres de placement		83
Dépréciation des titres de placement		
TOTAL DES ACTIFS NETS DISPONIBLES A LA VENTE AVANT DEPRECIATION	1	84
TOTAL DES ACTIFS NETS DISPONIBLES A LA VENTE, NETS DE DEPRECIATION		83
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)	30/06/2012	31/12/2011
Comptes et prêts		
<i>dont à vue</i>	329	394
<i>dont à terme</i>	168	875
Dépréciation		
TOTAL	497	1 269

Au 30/06/2012 comme au 31/12/2011, 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 2012 :

(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	472	25					497
Valeurs reçues en pensions livrées							-
Valeur brute	472	25					497
Dépréciation							-
Valeur nette							497

Détail des expositions sur les établissements de crédit

(en millions d'euros)	30/06/2012			31/12/2011		
	France	Intern.	Total	France	Intern.	Total
Prêts et créances sur les établissements de crédit	457	40	497	1 228	41	1 269
Engagements de financement donnés						
Provision pour dépréciation						
Garanties reçues						

3.1.5. Prêts et créances sur la clientèle

(en millions d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Prêts et créances sur la clientèle - brut - (*)	10 714	11 058
<i>dont Location Financement</i>	2	3
Provisions pour dépréciation sur base individuelle (**)	(1 830)	(1 913)
<i>dont dépréciations pour risque d'impayé</i>	(1 532)	(1 597)
<i>dont provisions pour perte de marge future</i>	(298)	(316)
TOTAL	8 884	9 145

Les intérêts courus relatifs aux prêts et créances dépréciés s'élèvent à 126 M€ au 30/06/2012 (139 M€ au 31/12/2011).

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 43 M€ au 30/06/2012 ; ce montant était de 44 M€ au 31/12/2011.

La quote-part des encours de la Société En Participation Allianz Banque pour laquelle LaSer Cofinoga n'est pas gérant et qui ne sont pas inscrits au bilan s'élève à 18 M€ au 30/06/2012 contre 22,9 M€ au 31/12/2011.

(*) 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.

Prêts et créances sur la clientèle - Analyse par durée résiduelle au 30 juin 2012 :

(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	1 978	441	1 655	4 740	1 849	51	10 714
<i>dont Location Financement</i>			1	1			2
Valeur brute	1 978	441	1 655	4 740	1 849	51	10 714
Provision pour dépréciation							-1 830
Valeur nette							8 884

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 30/06/2012 :							
Prêts et créances sur la clientèle	7 515		1 075	(455)	2 124	(1 375)	8 884
Engagement en faveur de la clientèle (*)	8 156						8 156
Encours, en quote-part, de la SEP pour laquelle LaSer Cofinoga n'est pas gérant et qui ne sont pas portés au bilan (**)	15		2	(1)	5	(3)	18
Au 31/12/2011 :							
Prêts et créances sur la clientèle	7 733		1 094	(463)	2 231	(1 450)	9 145
Engagement en faveur de la clientèle (*)	8 354						8 354
Encours, en quote-part, de la SEP pour laquelle LaSer Cofinoga n'est pas gérant et qui ne sont pas portés au bilan (**)	20		2	(1)	5	(3)	23

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

(**) La Société En Participation pour laquelle LaSer Cofinoga n'est pas gérant et dont les encours ne sont pas inscrits au bilan correspond au partenariat avec Allianz Banque (ex Banque AGF). En conséquence, LaSer Cofinoga supporte dans son compte de résultat sa 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 30/06/2012 :			
Prêts et créances sur la clientèle - Valeur Brute	7 159	3 555	10 714
Provision pour dépréciation	(1 147)	(683)	(1 830)
Prêts et créances sur la clientèle - Valeur Nette	6 012	2 872	8 884
Au 31/12/2011 :			
Prêts et créances sur la clientèle - Valeur Brute	7 453	3 605	11 058
Provision pour dépréciation	(1 171)	(742)	(1 913)
Prêts et créances sur la clientèle - Valeur Nette	6 282	2 863	9 145

Encours garantis

(en millions d'euros)	30/06/2012			31/12/2011		
	France	Intern.	Total	France	Intern.	Total
Encours clients garantis	1 025		1 025	1 019		1 019

Variation des provisions pour dépréciation :

(en millions d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Total des dépréciations constituées en début de période	(1 913)	(1 838)
Dotations pour dépréciation comptabilisées en coût du risque	(172)	(691)
Dotations aux provisions pour perte de marge future enregistrées en coût du risque	(27)	(85)
Dotations pour dépréciation comptabilisées en PNB (Intérêts sur créances douteuses)	(5)	(17)
Reprises de dépréciation devenue sans objet comptabilisées en coût du risque	9	19
Reprises de dépréciation utilisée comptabilisées en coût du risque	233	504
Reprises de dépréciation comptabilisées en PNB (Intérêts sur créances douteuses)	21	41
Reprises de provision pour perte de marge future enregistrées en PNB	46	128
Variations de périmètre et des parités monétaires	(22)	26
Variations liées aux activités arrêtées ou en cours de cession		
Total des dépréciations constituées en fin de période	(1 830)	(1 913)

Détail des opérations de location financement :

(en millions d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Investissements bruts (Loyers futurs)		
<i>A recevoir dans moins d' 1 an</i>	2	2
<i>A recevoir dans plus d' 1 an et moins de 5 ans</i>	1	2
<i>A recevoir au-delà de 5 ans</i>		
Total des investissements bruts	3	4
<i>dont produits financiers non acquis</i>	0	0
<i>dont total des investissements nets, avant dépréciation</i>	3	4
<i>Dépréciation</i>	(1)	(1)
Total des investissements nets des dépréciations	2	3

3.1.6. Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux

(en millions d'euros)	30/06/2012		31/12/2011	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Réévaluation de la composante taux des créances clients	263		242	
TOTAL	263		242	

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)	30/06/2012	31/12/2011
Actifs d'impôts courants et différés	256	308
Impôts courants	8	17
Impôts différés	248	291
Passifs d'impôts courants et différés	11	6
Impôts courants	11	6
Impôts différés	0	0

Détail de l'Impôt Différé :

(en millions d'euros)	31/12/2011	Impact Résultat	Autres	30/06/2012
Provisions pour engagements sociaux	3			3
Provisions, essentiellement sur créances douteuses	274	(40)	1	235
Instruments dérivés	(1)		1	
Etalement des commissions	(8)			(8)
Amortissements dérogatoires	(11)	1		(10)
Autres retraitements	2	(1)		1
Impôt différé sur reports fiscaux déficitaires	24	(5)		19
Contribution Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE)	8			8
TOTAL	291	(45)	2	248

Impôts différés actifs	291	248
Impôts différés passifs	(0)	(0)

Les impôts différés France ont été calculés au taux de 34,43 % en 2011 et en 2012. Pour les filiales étrangères, l'impôt a été calculé au taux local. La CVAE différée a été calculée au taux de 1,5 %.

L'ensemble des impôts différés actifs est constaté au vu des perspectives de récupération fiscale reposant sur des prévisions de résultat à un horizon de 10 ans.

Déficits non activés :

Au 30 juin 2012, le montant des déficits fiscaux non activés s'élève à :

- France : 1,5 M€ (Assurtis)
- Hollande : 5,8 M€ (LSN et Sygma Bank NL)
- Intégration fiscale France : 50,5 M€
- Espagne : 81,6 M€ (BSH)

3.1.8. Ecarts d'acquisition

(en millions d'euros)	31/12/2011	Augment. (*)	Diminut.	Ecarts de conversion	30/06/2012
France	33				33
Pologne	42			1	43
Europe du Nord	178			1	179
Autres (BANQUE SOLFEA)	9				9
TOTAL	262			2	264
Dépréciation					
France	(33)				(33)
Europe du Nord		(53)			(53)
VALEUR NETTE	229	(53)		2	178

(*) Dépréciation du goodwill de l'UGT Europe du Nord pour l'intégralité de la part relative à LSN (cf. Faits marquants).

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

(en millions d'euros)	30/06/2012			31/12/2011		
	< 1 an	> 1 an	Total	< 1 an	> 1 an	Total
ACTIF						
Caisse, banques centrales	47		47	90		90
Actifs financiers à la JV par résultat	1		1	6		6
Instruments dérivés	1	118	119	13	105	118
Prêts et créances sur les établissements de crédit	497		497	1 268	1	1 269
Prêts et créances sur la clientèle	2 394	6 490	8 884	2 485	6 660	9 145
Actifs d'impôts courants	8		8	17		17
Actifs d'impôts différés		248	248		291	291
Comptes de régularisation et actifs divers	183	1	184	164	1	165
PASSIF						
Passifs financiers à la JV par résultat	14	2	16	9	1	10
Instruments dérivés	65	295	360	48	265	313
Dettes envers les établissements de crédit	636	4 416	5 052	915	4 431	5 346
Dettes envers la clientèle	59	43	102	147	43	190
Dettes représentées par un titre	2 535	539	3 074	3 252	666	3 918
Passifs d'impôts courants	11		11	6		6
Passifs d'impôts différés						
Comptes de régularisation et passifs divers	251	50	301	263	49	312
Provisions pour risques et charges	48	12	60	10	12	22
Dettes subordonnées	14	454	468	5	452	457

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

Ce tableau présente le portefeuille contentieux et surendettement racheté dans le cadre de l'accord global de sortie de Banque du Groupe Casino.

(en millions d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Actifs non courants destinés à être cédés		
Prêts et créances sur la clientèle	70	81
TOTAL	70	81

(en millions d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés		
Dettes envers les établissements de crédit (*)	112	122
TOTAL	112	122

(*) Les dettes couvrent la valeur brute des prêts et créances qui sont présentés à l'actif nets de dépréciation.

3.1.11. Dettes financières

Au 30/06/2012 comme en 2011, 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)	30/06/2012	31/12/2011
Dettes envers les établissements de crédit	5 052	5 346
Comptes et emprunts à vue	29	25
Crédit-bail	6	7
Comptes et emprunts à terme (*)	4 995	5 301
<i>dont dettes rattachées</i>	45	37
Réévaluation des emprunts interbancaires	22	13
Dettes représentées par un titre	3 074	3 918
Titres de créances négociables (BMTN et Certificats de dépôts)	2 753	3 586
Emprunts obligataires	303	310
<i>taux fixe</i>	300	300
<i>taux révisable</i>		
<i>dettes rattachées</i>	3	10
Réévaluation des TCN et emprunts obligataires émis à taux fixe couverts en juste valeur	18	22
Dettes subordonnées	468	456
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	54	52
Emprunts SFEF (**)	43	129
Emprunts auprès de la Société pour le Financement de l'Economie Française (SFEF)	42	128
<i>taux fixe</i>	42	126
<i>dettes rattachées</i>	0	2
Réévaluation des emprunts SFEF émis à taux fixe couverts en juste valeur	1	1
TOTAL	8 637	9 849

(*) Dont contrepartie BNPP 4 995 M€ au 30/06/2012 et 5 301 M€ au 31/12/2011.

(**) 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)	30/06/2012			31/12/2011		
	juste valeur	coût amorti	Ecart	juste valeur	coût amorti	Ecart
Dettes envers les établissements de crédit	5 052	5 030	22	5 346	5 333	13
Dettes représentées par un titre	3 074	3 056	18	3 918	3 896	22
Dettes subordonnées	468	414	54	456	404	52
Emprunts SFEF	43	42	1	129	128	1
TOTAL	8 637	8 542	95	9 849	9 761	88

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 2012 :

(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 (*)	14	20	46	137	159		376
Swaps de taux	14	20	46	137	159		376
Dettes envers les établissements de crédit	131	53	407	3 129	1 287	45	5 052
Dettes représentées par un titre (**)	253	299	1 971	539		12	3 074
Titres de créances négociables (Certificats de dépôts, BMTN)	251	299	1 971	223		9	2 753
Emprunts obligataires	2			316		3	321
<i>émis à taux fixe</i>	2			316		3	321
<i>émis à taux révisable</i>							
Dettes subordonnées (**)				454		14	468
Emprunts obligataires subordonnés remboursables				454		14	468
Emprunts SFEF (**)				43			43
TOTAL	398	372	2 424	4 302	1 446	71	9 013

Engagements figurant en hors-bilan :

Engagements de financements donnés (***)	8 156						8 156
---	--------------	--	--	--	--	--	--------------

(*) 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)	30/06/2012			31/12/2011		
	France	Internat.	Total	France	Internat.	Total
Comptes et emprunts (à vue, à terme)	4 978	74	5 052	5 272	74	5 346
Titres de créances négociables (Certificats de dépôt, BMTN)	2 753		2 753	3 586		3 586
Emprunts obligataires	321		321	332		332
Emprunts obligataires subordonnés	468		468	456		456
Emprunts SFEF	43		43	129		129
TOTAL	8 563	74	8 637	9 775	74	9 849

Structure du refinancement de LaSer Cofinoga, en valeur nominale :

(en millions d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Actions de préférence (*)	180	180
Emprunts obligataires subordonnés	400	400
Emprunts obligataires	300	300
Emprunts à terme	4 950	5 264
Titres de Créances Négociables (Certificats de Dépôt, Bons à Moyen Terme Négociables)	2 744	3 571
Emprunts SFEF (**)	43	126
TOTAL	8 617	9 841

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

(**) L'évolution entre le 31/12/2011 et le 30/06/2012 correspond à des remboursements intervenus courant 2012 (83 M€). Il n'y a plus d'emprunt libellé en USD au 30/06/2012.

3.1.12. Provisions pour risques et charges

(en millions d'euros)	31/12/2011	Dotations	Reprise provision sans objet	Reprise provision utilisée	Autres	30/06/2012
Provisions pour engagements sociaux	12	1	(1)	(1)	1	12
Provisions pour Plan Sauvegarde de l'Emploi (France)		39				39
Provisions pour impôts et coûts sociaux	7			(4)	1	4
Autres provisions pour risques et charges	3	4		(1)	(1)	5
TOTAL	22	44	(1)	(6)	1	60

Détail des provisions sur engagements sociaux :

Analyse de la provision constituée au bilan, par nature :

(en millions d'euros)	31/12/2011	Variation	30/06/2012
Indemnités de départ en retraite	6,4	0,7	7,1
Régime de retraite à prestations définies (*)	4,5	(0,3)	4,2
Médailles du travail	0,8		0,8
Provision constituée	11,7	0,4	12,1

(*) 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)	31/12/2011	Variation	30/06/2012
Dette actuarielle avec niveau futur de salaire	28,0	0,4	28,4
Valeur vénale des placements	(16,3)		(16,3)
Provision constituée	11,7	0,4	12,1

Variation de la dette actuarielle

(en millions d'euros)	30/06/2012		
	Indemnité départ retraite et autres	Regime à prestations définies	Total
Coût des services rendus durant l'exercice	0,6		0,6
Charge liée à l'actualisation des engagements	0,2		0,2
Diminution suite aux départs	(1,2)	(0,3)	(1,5)
Variations par capitaux propres (périmètre, conversion...)			
Ecart actuariel par capitaux propres	1,1		1,1
Autres coûts			
Variation	0,7	(0,3)	0,4

Principales hypothèses actuarielles retenues :

(en %)	30/06/2012	31/12/2011
Taux d'actualisation (*)	3,2%	4,3% - 4,9%
Taux de revalorisation des salaires (**)	2,25%	2,25%
<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	2,70%	3,20%	3,70%
Dette actuarielle en M€	30,6	28,4	26,4

(**) 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 30/06/2012, 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 17 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 2012.

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)	30/06/2012	31/12/2011
Capitaux propres - Part du groupe	856	961
+ Actions de préférence (*)	180	180
- Distribution de dividendes (**)		
- Immobilisations incorporelles, hors droit au bail	(65)	(72)
+ Intérêts minoritaires CDGP	17	16
- Ecart d'acquisition	(178)	(229)
Tier 1 - Fonds propres de base	810	856
Titres Subordonnés Remboursables (***)	320	320
Tier 2 - Fonds propres complémentaires	320	320
- Participations dans les Etablissements de crédit et Sociétés financières		
Fonds propres de base après déductions	810	856
Fonds propres complémentaires après déductions	320	320
Fonds Propres Réglementaires Totaux	1 130	1 176

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 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 2012.

(***) 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)	30/06/2012	31/12/2011
Engagements donnés	9 816	10 148
Engagements de financement	8 156	8 354
Engagements en faveur d'établissements de crédit		
Engagements en faveur de la clientèle	8 156	8 354
<i>dont ouverture de crédits revolving confirmés</i>	<i>8 023</i>	<i>8 240</i>
<i>dont autres engagements en faveur de la clientèle</i>	<i>133</i>	<i>114</i>
Engagements de garantie	162	231
Engagements d'ordre d'établissements de crédit	3	3
Engagements d'ordre de la clientèle	1	2
Créances données en nantissement (SFEF)	158	226
Opérations en devises	1 476	1 554
Engagements de loyers	22	9
Engagements reçus	3 594	3 044
Engagements de financement	1 128	474
Engagements reçus d'établissements de crédit	1 128	474
Engagements de garantie	1 047	1 037
Engagements reçus d'établissements de crédit	21	16
Engagements reçus de la clientèle	1 026	1 021
Opérations en devises	1 419	1 533

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

	30/06/2012	30/06/2011
Produit net bancaire (en millions d'euros)	465	579
Charges générales d'exploitation	-57,2%	-45,1%
Dot. Amort et Prov. Immob corporelles et incorporelles.	-4,4%	-2,9%
Résultat brut d'exploitation	38,3%	52,1%
Coût du risque et provisions pour perte de marge future	-38,4%	-44,8%
Résultat d'exploitation	0,0%	7,3%
QP du résultat net des entreprises mises en équivalence	0,1%	0,0%
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0,0%	0,0%
Variations de valeur des écarts d'acquisition	-11,5%	0,0%
Résultat courant avant impôt	-11,5%	7,3%
Impôts sur les bénéfices	-12,0%	-1,7%
Resultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-0,5%	-0,3%
Résultat net de l'exercice	-24,0%	5,3%

3.2.2. Produits nets d'intérêts et revenus assimilés

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Intérêts et produits assimilés	397	488
Sur opérations avec les établissements de crédit	6	13
Sur opérations avec la clientèle (*)	391	474
Quote part de résultat dans les SEP financières dont la gérance n'est pas assurée par une société du Groupe	0	1
Reprise de provision pour perte de marge future (**)	46	67
Intérêts et charges assimilées	(69)	(84)
Sur opérations avec les établissements de crédit	(48)	(48)
Sur opérations avec la clientèle	(1)	(2)
Sur obligations et autres titres à revenu fixe	(36)	(45)
Sur opérations de couverture	16	11
TOTAL	374	471

(*) 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 - 57 M€ au 30/06/2012 contre - 40 M€ au 30/06/2011.

(**) 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 (20 M€ au 30/06/2012) et pour les dossiers faisant l'objet d'une dépréciation (26 M€ au 30/06/2012).

3.2.3. Commissions

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Commissions - Produits	94	114
Commissions d'assurance (gestion et courtage)	62	80
Autres commissions sur opérations avec la clientèle	32	34
Commissions - Charges	(15)	(15)
Commissions versées à des tiers	(10)	(11)
Autres commissions sur opérations avec la clientèle	(5)	(4)
TOTAL	79	99

3.2.4. Charges générales d'exploitation

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2011 <i>publié</i>
Charges de personnel	(144)	(117)	(130)
Salaires	(78)	(84)	(84)
Charges sociales et fiscales	(25)	(26)	(31)
Charges de retraite (dont provision)	(5)	(5)	(6)
Restructuration	(36)		
Participation et intéressement des salariés	0	(2)	(2)
Autres charges de personnel			(7)
Autres charges externes	(122)	(144)	(131)
Sous-traitance générale	(36)	(36)	(36)
Honoraires	(16)	(17)	(17)
Marketing, publicité et fidélisation	(19)	(31)	(31)
Affranchissements et télécommunications	(13)	(16)	(16)
Loyers, locations et maintenance	(19)	(21)	(13)
Impôts et taxes	(11)	(11)	(3)
Déplacements	(3)	(4)	(4)
Fournitures et petit matériel	(3)	(2)	(2)
Divers	(2)	(6)	(9)
TOTAL	(266)	(261)	(261)

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

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Pertes sur créances irrécouvrables provisionnées	(233)	(179)
Pertes sur créances irrécouvrables non provisionnées	(1)	(7)
Rentrées sur créances amorties	13	10
Variation nette de la provision pour risque de crédit	69	(21)
Coût du risque	(152)	(197)
Provisions pour perte de marge future	(27)	(62)
TOTAL	(179)	(259)

3.2.6. Charges d'Impôts

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Charge nette des impôts courants	(10)	(2)
- IS	(8)*	0
- CVAE	(2)	(2)
Charge nette des impôts différés	(46)	(8)
- IS	(46)**	(9)
- CVAE nette d'IS	0	1
Charge nette de l'impôt sur les bénéfices	(56)	(10)

(*) dont impôts sur résultats bénéficiaires des filiales étrangères (notamment Angleterre -4 M€; Danemark -2 M€)

(**) dont limitation des impôts différés en France et aux Pays-Bas de -63 M€.

Analyse du taux effectif d'impôt :

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Résultat consolidé des activités poursuivies après impôt	(109)	32
Impôt réel	(56)	(10)
Résultat avant impôt	(53)	42
<i>Taux d'impôt effectif moyen</i>	-104,72%	23,81%
Impôt théorique 34,43%	18	(14)
Ecart constaté entre impôt théorique et impôt réel	(74)	4
<u>Détail :</u>		
Différences permanentes d'imposition et autres	0	2
Dépréciation goodwill sans effet impôts (Goodwill Europe du Nord / LSN : 53,7M€)	(18)	
Limitation des Impôts Différés Actifs	(63)	
Résultats des filiales et succursales non fiscalisés	3	1
Différences de taux d'imposition sur filiales internationales et effet report variable	5	2
Charge de CVAE nette d'IS	(1)	(1)
TOTAL	(74)	4

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

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Produit net bancaire		24
Charges générales d'exploitation & Dotations amort et prov		(13)
Coût du risque dont perte de marge future	(2)	(18)
Resultat d'exploitation (*)	(2)	(7)
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
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>

(*) En 2011, le résultat correspond à 6 mois d'activité de Banque du Groupe Casino. Le résultat de l'activité de Banque du Groupe Casino comprenait, en plus des charges et produits propres à cette entité, des charges chez LaSer Cofinoga notamment relatives à des engagements de garantie en faveur de cette entité et à des coûts liés à la reprise d'une partie de ses actifs.

En 2012, le résultat correspond à la décote des encours douteux achetés à Banque du Groupe Casino en 2011.

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 :

- France (crédit et non crédit),
- Europe du Nord (Royaume-Uni, Pays-Bas, Danemark, Norvège),
- Pologne,
- Solfea: partenariat sans contrôle exclusif,
- Espagne: en cours d'arrêt d'activité constitue temporairement une UGT autonome.

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.

(en quote-part et en millions d'euros)	30/06/2012						30/06/2011 (*)					
	France	Europe du Nord	Pologne	Solféa	Espagne	TOTAL	France	Europe du Nord	Pologne	Solféa	Espagne	TOTAL
Chiffre d'affaires analytique	316	193	52	9	7	577	391	183	61	8	19	662
Marge brute	238	163	45	5	7	458	311	165	52	5	19	552
Contrib. Opérationnelle	-8	31	18	1	4	46	29	15	3	1	10	58
Corporate & Développement Hors contribution						-6						-15
Résultat opérationnel courant						40						43
Résultat financier						-1						-1
Autres pds et ch. Opérationnels						-39						
Annulation Gains ou pertes nets sur actifs						0						0
Résultat exploitation						0						42
Production crédit	1 126	1 143	226	77	0	2 572	1 320	997	235	57	0	2 609
Encours financés moyens	6 833	2 786	616	307	1	10 543	7 420	2 509	756	264	304	11 253

(*) : Données retraitées sur la base de la nouvelle organisation mise en place durant le second semestre 2011.

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.

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)	30/06/2012			31/12/2011		
	France	Intl	Total	France	Intl	Total
ACTIF						
Caisse, banques centrales	39	8	47	83	7	90
Actifs financiers à la JV par le résultat	1		1	6		6
Instruments dérivés	118	1	119	118	1	119
Actifs financiers disponibles à la vente				83		83
Prêts et créances sur les établissements de crédit	457	40	497	1 228	41	1 269
Prêts et créances sur la clientèle	6 012	2 872	8 884	6 282	2 863	9 145
<i>dont provisions pour dépréciation</i>	<i>(1 147)</i>	<i>(683)</i>	<i>(1 830)</i>	<i>(1 171)</i>	<i>(742)</i>	<i>(1 913)</i>
Actifs non courants destinés à être cédés	70		70	81		81
PASSIF						
Passifs financiers à la JV par le résultat	16		16	10		10
Instruments dérivés	355	5	360	308	5	313
Dettes envers les établissements de crédit	4 978	74	5 052	5 272	74	5 346
Dettes envers la clientèle	89	13	102	177	13	190
Dettes représentées par un titre	3 074		3 074	3 918		3 918
Dettes subordonnées	468		468	456		456
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	112		112	122		122

3.4.2. Répartition géographique du compte de résultat

(en millions d'euros)	30/06/2012			30/06/2011		
	France	Intl	Total	France	Intl	Total
Produit Net Bancaire	269	196	465	359	220	579
Résultat brut d'exploitation	75	103	178	183	119	302
Résultat d'exploitation	(55)	55		18	24	42
Résultat courant avant Impôt	(54)	1	(53)	18	24	42
Résultat net d'impôt des act. arrêtées ou en cours de cession	(2)		(2)	(2)		(2)
Résultat net	(101)	(11)	(112)	13	18	31
Résultat net part du groupe	(107)	(11)	(118)	6	18	24

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 30/06/2012 à 9 153 M€, pour une valeur nette comptable de 9 381 M€ et au 31/12/2011 à 10 314 M€, pour une valeur nette comptable de 10 497 M€. Comme dit en introduction, ces écarts de respectivement -228 M€ et -183 M€ ne représentent pas des 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)	30/06/2012		31/12/2011	
	Valeur bilan	Juste valeur	Valeur bilan	Juste valeur
Actifs financiers	9 381	9 153	10 497	10 314
Prêts et créances sur les établissements de crédit	497	497	1 269	1 269
Actifs financiers disponibles à la vente	0	0	83	83
Prêts et créances sur la clientèle	8 884	8 656	9 145	8 962
Passifs financiers	8 696	8 696	9 910	9 910
Dettes envers les établissements de crédit	5 052	5 052	5 346	5 346
Dettes envers la clientèle	102	102	190	190
Dettes représentées par un titre	3 074	3 074	3 918	3 918
Dettes subordonnées	468	468	456	456

3.6. Actionnariat

Au 30 juin 2012, 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) se répartissent comme suit :

	30/06/2012	31/12/2011
France	2 417	2 632
International	2 389	2 588
TOTAL	4 806	5 220

La répartition des salariés du Groupe est la suivante :

- 28,3 % des effectifs sont des cadres (26,4 % en décembre 2011),
- 71,7 % des effectifs sont des non cadres (73,6 % en décembre 2011).

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 2012 et au 31 décembre 2011 s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Créances brutes	134	206
Dettes	(5 215)	(5 534)
TOTAL	(5 081)	(5 328)

Les transactions avec les parties liées comprises dans le compte de résultat au 30 juin 2012 et au 30 juin 2011 s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Produit net bancaire	(33)	(1)
Autres charges d'exploitation	(10)	(3)
TOTAL	(43)	(4)

3.8.1. Avec LaSer (et ses filiales)

(en millions d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Créances brutes	8	13
Dettes	(11)	(11)
TOTAL	(3)	2

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Produit net bancaire	3	4
<i>dont facturations</i>	3	4
<i>dont quote part de résultat dans les SEP</i>	1	1
<i>dont impact fidélisation</i>	(1)	(1)
Autres charges d'exploitation	(8)	(9)
TOTAL	(5)	(5)

3.8.2. Avec le Groupe Galeries Lafayette

(en millions d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Créances brutes	1	1
Dettes	(9)	(8)
TOTAL	(8)	(7)

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Produit net bancaire	(6)	(6)
<i>dont commissions apporteurs</i>	(7)	(7)
Autres charges d'exploitation	(2)	(2)
TOTAL	(8)	(8)

3.8.3. Avec le Groupe BNP Paribas

(en millions d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Créances brutes	124	191
Dettes (refinancement)	(5 185)	(5 501)
<i>dont Comptes et Emprunts à terme</i>	(4 995)	(5 301)
<i>dont Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés</i>	(112)	(122)
<i>dont Emprunts obligataires</i>	(30)	(31)
<i>dont Emprunts obligataires subordonnés</i>	(48)	(47)
Dettes (Créditeurs divers)	(10)	(14)
TOTAL	(5 071)	(5 324)

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Produit net bancaire	(30)	(1)
<i>dont commissions nettes</i>	51	56
<i>dont charges d'intérêts nettes</i>	(72)	(66)
<i>dont gains ou pertes sur instruments dérivés en juste valeur</i>	(9)	10
Autres charges d'exploitation	0	(1)
TOTAL	(30)	(2)

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)	30/06/2012	31/12/2011
Créances brutes	1	1
Dettes		
TOTAL	1	1

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Produit net bancaire	0	2
<i>dont intérêts et produits assimilés</i>	<i>0</i>	<i>2</i>
Autres charges d'exploitation	0	9
<i>dont apports de charges aux SEP</i>	<i>0</i>	<i>9</i>
TOTAL	0	11

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

Raffaele CICALA
Directeur Général

Philippe REFFAY
Directeur Finance & Croissance externe

4. Rapport d'examen limité des Commissaires aux comptes

Pricewaterhouse Coopers Audit
179, cours du Médoc
CS 3008
33070 Bordeaux Cedex

CAILLIAU DEDOUT ET ASSOCIES
19, rue Clément Marot
75008 Paris

ERNST & YOUNG Audit
1, place Alfonse Jourdain
B.P. 98536
31685 Toulouse Cedex 06
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 2012

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 2012, 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.

2. Vérification spécifique

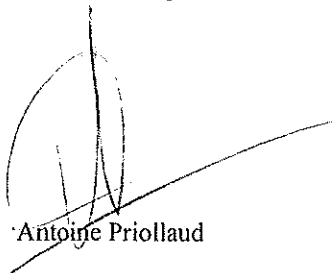
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Bordeaux, Paris et Toulouse, le 3 août 2012

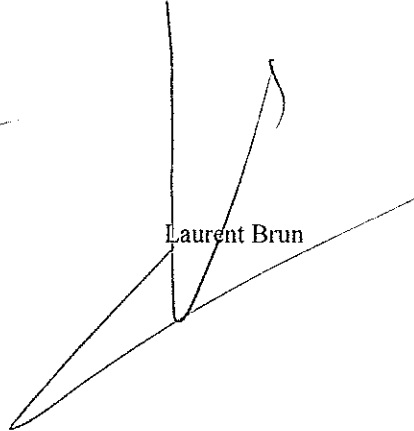
Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



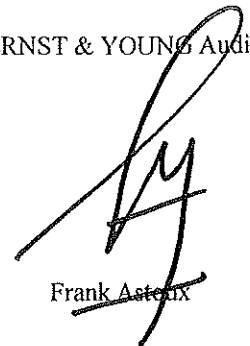
Antoine Priollaud

CAILLIAU DEDOUT ET ASSOCIES



Laurent Brun

ERNST & YOUNG Audit



Frank Astoux