



Société Anonyme au capital de 135 000 000 euros  
Siège social : 18 rue de Londres  
75009 PARIS  
682 016 332 RCS PARIS

---

Rapport financier semestriel de LaSer Cofinoga, sur base consolidée,  
Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2014

---

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 :

LaSer Cofinoga développe et gère les activités de crédits et de paiement en France et en Europe du groupe LaSer, déteu à 100% par BNPP Personal Finance depuis le 25 juillet 2014.

### 1.1. Chiffres clés

En millions d'euros	30 juin 2013 (Retraité)	30 juin 2014	Var. S1 2014/ S1 2013
<b>Production (1)</b>			
France	1 124	1 068	-5,0%
Europe du Nord	1 396	1 491	+6,8%
Pologne	244	215	-11,9%
<b>Total</b>	<b>2 764</b>	<b>2 774</b>	<b>0,4%</b>
<b>Encours au 30 juin (1)</b>			
France	6 352	5 989	-5,7%
Europe du Nord	2 879	2 914	+1,2%
Pologne	542	476	-12,2%
<b>Total</b>	<b>9 773</b>	<b>9 379</b>	<b>-4,0%</b>
<b>Produit net bancaire</b> <i>A change constant</i>	<b>436,7</b>	<b>415,5</b>	<b>-4,9%</b> <b>-5,6%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>211,1</b>	<b>194,6</b>	<b>-7,8%</b>
<b>Résultat d'exploitation net du coût du risque</b> <i>A change constant</i>	<b>54,8</b>	<b>80,0</b>	<b>+45,9%</b> <b>+44,8%</b>
<b>Résultat net</b>	<b>44,6</b>	<b>44,0</b>	<b>-1,4%</b>

Les résultats du 30 juin 2013 sont retraités du passage en mise en équivalence depuis le 01/01/2014 de la filiale Solféa détenue par LaSer Cofinoga à 44,9%, dans le cadre de l'application de la norme IFRS 11.

(1) Données issues du reporting analytique, à taux de change constant (taux budgétaire) et ne comprenant pas la filiale Solféa consolidée en mise en équivalence.

### 1.2. Activité & Résultats consolidés

La production de crédits de LaSer Cofinoga du 1<sup>er</sup> semestre 2014 est au même niveau que celle de 2013.

- En France, la production des établissements de crédit spécialisés à fin juin 2014 est au même niveau que juin 2013, le repli des crédits renouvelables (-0,8%) et des financements de l'habitat et biens d'équipement du foyer (-8,8%) étant compensé par une augmentation de la production des prêts personnels (+2,9%). (Source ASF Statistiques des sociétés financières juin 2014).

Dans ce contexte, la production de LaSer Cofinoga en France a diminué de 5% avec un retrait de 9% de l'activité des produits renouvelables qui représentent 59% de la production totale France. Ce semestre a été plus particulièrement marqué par une croissance de 20% de la commercialisation des prêts personnels classiques, la poursuite de la stratégie de repositionnement de la marque Cofinoga à travers le label de communication « Be Smart by Cofinoga », et, en lien avec l'évolution du marché du crédit à la consommation, le développement des facilités de paiement fractionné.

- A l'International, dans sa globalité, la production est en hausse de 4% :
  - Au Royaume-Uni, la croissance se poursuit avec +8% vs 2013. Ce semestre, le partenariat signé en décembre 2013 avec AA, leader du financement automobile en Grande Bretagne, a été lancé avec une offre de crédits portant sur 3 niveaux de taux et 3 canaux de distribution.
  - Le Danemark a consolidé son modèle commercial fondé sur un équilibre des différents canaux de distribution et des différents partenariats et sur le développement de produits.
  - En Pologne, l'activité est en retrait de 12% vs S1 2013. Toutefois l'entité a renouvelé 2 partenariats majeurs (BlackRedWhite, réseau d'enseignes d'ameublement, chaîne d'hypermarché, Euro AGD, enseigne majeure du secteur électroménager et électronique) et a prolongé son accord commercial avec Real RTV. D'autre part un nouvel accord a été signé avec Agata Meble, secteur de l'ameublement.
  - Aux Pays-Bas, la production est limitée depuis le premier semestre 2012 à une gestion des encours avec animation seulement des meilleurs profils clients et une production concentrée sur la carte.

A fin juin 2014, l'encours du Groupe LaSer Cofinoga de 9,4 milliards d'euros est en retrait par rapport à fin juin 2013 de 4% avec toutefois une évolution favorable de la proportion d'encours rémunéré qui passe de 78,9% à 79,8%.

Le produit net bancaire (PNB) a diminué de 4,9% principalement en lien avec le ralentissement de l'activité et à des taux clients qui continuent d'être impactés par l'évolution de l'usure dans le contexte de la réglementation du crédit à la consommation, en France notamment, et par l'orientation vers la commercialisation de crédits à taux fixes. La baisse du PNB provenant des activités à l'International est moindre (-1,2% à change constant) et représente 44,8% de la globalité du PNB, part en hausse de 2%.

Les charges de fonctionnement, à change constant, ont diminué de 2,6% en lien principalement avec la baisse des dotations aux amortissements résultant des restrictions d'investissements ces dernières années. En raison d'un PNB en baisse, le coefficient d'exploitation ressort à 53,3% à fin juin 2014 par rapport à 51,7% à fin juin 2013 (à change constant).

Le coût du risque de LaSer Cofinoga, y compris dotations aux provisions pour perte de marge future, est en baisse de 26,7%, résultant de l'amélioration de la qualité de la production en France et à l'International grâce à une nouvelle politique d'acceptation, du repositionnement sur des produits et portefeuilles clients moins risqués et de la qualité des performances du recouvrement.

Le résultat d'exploitation net du coût du risque ressort à +80 millions d'euros à fin juin 2014 vs 55 millions d'euros à fin juin 2013.

Le résultat net s'établit à +44 millions d'euros, au même niveau que celui de 2013. La contribution de la filiale Solféa, enregistrée en mise en équivalence, impacte le résultat net du semestre pour -12 millions d'euros et s'explique principalement par des provisions pour impayé.

### **1.3. Gestion des risques**

Compte tenu du passage à 100% de BNP Paribas Personal Finance dans le capital de LaSer le 25 Juillet 2014, le refinancement du Groupe LaSer sera géré selon les normes du Groupe BNP Paribas.

Au 30 juin 2014, l'encours de refinancements levés sur les marchés (Titres de Créances Négociables et emprunts obligataires senior) est de 1 394 millions d'euros, et l'encours de dette levée auprès de BNP Paribas (emprunts à terme) est de 6 159 millions d'euros à comparer à 1 673 millions d'euros et 6 083 millions d'euros respectivement au 30 Juin 2013.

### **1.4. Evènement post clôture**

En date du 25 juillet 2014, le groupe Galeries Lafayette a cédé à BNP Paribas Personal Finance les 50% de titres qu'elle détenait dans LaSer SA, maison mère à 100% de LaSer Cofinoga.

### **1.5. Perspectives sur le second semestre**

Les perspectives de LaSer Cofinoga, illustrées par les résultats du 1<sup>er</sup> semestre, portent essentiellement sur la poursuite du rétablissement de la rentabilité avec des objectifs notamment :

- de diversification de l'offre en France pour s'adapter à ce marché en profonde transformation,
- de valorisation de la clientèle existante en France et en Pologne, et ce, dans un contexte de renforcement de la satisfaction client,
- de consolidation des succès commerciaux en Angleterre et son ouverture à de nouveaux secteurs d'activité.

D'autre part au second semestre, BNP Paribas Personal Finance, actionnaire à 100%, initiera en collaboration avec le groupe LaSer des travaux de rapprochement des deux entreprises.

## **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>	30/06/2014	31/12/2013 <i>retraité</i>	PASSIF <i>(Montants en milliers d'euros)</i>	30/06/2014	31/12/2013 <i>retraité</i>
Caisses, Banques centrales	63 879	262 748	Banques centrales		
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	1 353	2 507	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	5 734	1 654
Instruments dérivés de couverture	84 140	84 927	Instruments dérivés de couverture	286 540	224 540
Actifs financiers disponibles à la vente	40	40	Dettes envers les établissements de crédit	6 270 416	6 262 857
Prêts et créances sur les établissements de crédit	872 598	874 804	Dettes envers la clientèle	63 104	111 562
Prêts et créances sur la clientèle	8 027 412	8 150 757	Dettes représentées par un titre	1 397 607	1 773 026
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	235 112	174 016			
Actifs d'impôts courants	25 351	19 903	Passifs d'impôts courants	9 754	8 813
Actifs d'impôts différés	225 854	236 960	Passifs d'impôts différés		
Comptes de régularisation et actifs divers	139 866	155 575	Comptes de régularisation et passifs divers	259 840	266 752
			Provisions pour risques et charges	47 235	48 538
			Dettes subordonnées	448 618	443 011
Actifs non courants destinés à être cédés	40 138	47 070	Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	71 550	81 842
			<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 073 129</b>	<b>1 019 784</b>
			<b>CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE</b>	<b>971 504</b>	<b>919 822</b>
Participations dans les entreprises mises en équivalence	26 947	38 600	Capital et réserves liées	238 966	238 966
Immobilisations corporelles	31 211	31 766	Réserves consolidées	716 672	688 429
Immobilisations incorporelles	34 111	38 385	Autres éléments du résultat global	(24 905)	(35 802)
Ecart d'acquisition	125 515	124 321	Résultat net - part du groupe	40 771	28 229
			Intérêts minoritaires	101 625	99 962
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>9 933 527</b>	<b>10 242 379</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>9 933 527</b>	<b>10 242 379</b>

# LASER COFINOGA

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	30/06/2014	30/06/2013 <i>retraité</i>
+ Intérêts et produits assimilés	358 011	360 813
+ Reprise de provision pour perte de marge future	42 519	47 440
- Intérêts et charges assimilées	(70 384)	(59 361)
+ Commissions (produits)	84 673	91 631
- Commissions (charges)	(11 970)	(15 040)
+/- Gains ou pertes sur actifs financiers à la juste valeur par résultat	(116)	192
+ Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	0	(5)
+ Produits des autres activités	13 491	12 176
- Charges des autres activités	(679)	(1 116)
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>415 545</b>	<b>436 730</b>
- Charges générales d'exploitation	(208 764)	(206 092)
- Dot. amort. et dépréc. immob. corporelles & incorporelles	(12 204)	(19 586)
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>194 577</b>	<b>211 052</b>
- Coût du risque	(89 318)	(131 936)
- Dotation aux provisions pour perte de marge future	(25 295)	(24 327)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>79 964</b>	<b>54 789</b>
+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	(11 667)	2 121
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs	(836)	1 043
- Variation de valeur des écarts d'acquisition		
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>67 461</b>	<b>57 953</b>
- Impôts sur les bénéfices	(23 511)	(13 373)
+/- Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		
<b>RESULTAT NET</b>	<b>43 950</b>	<b>44 580</b>
<i>Part du Groupe</i>	<i>40 771</i>	<i>41 422</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>3 179</i>	<i>3 158</i>
Résultat par action - Part du Groupe (en euros)	4,5	4,6
Résultat par action des activités poursuivies - Part du Groupe (en euros)	4,5	4,6

# LASER COFINOGA

## RESULTAT NET ET AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	30/06/2014	30/06/2013 <i>retraité</i>
<b>Résultat net</b>	<b>43 950</b>	<b>44 580</b>
<u><i>Eléments qui sont recyclables ultérieurement en résultat net</i></u>		
Ecart de conversion des filiales étrangères	11 306	(21 344)
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente		
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	337	462
Impôts liés	(116)	(159)
<u><i>Eléments qui ne sont pas recyclables ultérieurement en résultat net</i></u>		
Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies	(926)	0
Impôts liés	319	0
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>10 920</b>	<b>(21 041)</b>
<b>Résultat net et autres éléments du résultat global</b>	<b>54 870</b>	<b>23 539</b>
<i>Part du Groupe</i>	<i>51 691</i>	<i>20 381</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>3 179</i>	<i>3 158</i>

# LASER COFINOGA

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Variation des capitaux propres consolidés du 31/12/2012 au 30/06/2014

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	Capital et réserves liées		Réserves consolidées	Autres éléments du résultat global	Résultat net part du groupe	Capitaux propres consolidés part du groupe	Minoritaires	Capitaux propres consolidés de l'ensemble
	Capital (1)	Réserves liées au capital						
<b>Capitaux propres au 31/12/2012</b>	135 000	103 966	811 694	(27 284)	(123 247)	900 129	154 755	1 054 884
Affectation du résultat			(123 247)		123 247	0	0	0
<b>Capitaux propres au 1/01/2013</b>	135 000	103 966	688 447	(27 284)	0	900 129	154 755	1 054 884
Résultat du 1er semestre 2013					41 422	41 422	3 158	44 580
Autres éléments du résultat global				(21 041)		(21 041)		(21 041)
Résultat du 2eme semestre 2013					(13 193)	(13 193)	3 040	(10 153)
Autres éléments du résultat global				12 523		12 523		12 523
<b>Résultat global de l'exercice</b>				(8 518)	28 229	19 711	6 198	25 909
Distribution de dividendes (2)						0	(6 468)	(6 468)
Rachat des actions de préférence						0	(54 522)	(54 522)
Autres mouvements			(18)			(18)	(1)	(19)
<b>Capitaux propres au 31/12/2013</b>	135 000	103 966	688 429	(35 802)	28 229	919 822	99 962	1 019 784
Affectation du résultat			28 229		(28 229)	0	0	0
<b>Capitaux propres au 1/01/2014</b>	135 000	103 966	716 658	(35 802)	0	919 822	99 962	1 019 784
Résultat du 1er semestre 2014					40 771	40 771	3 179	43 950
Autres éléments du résultat global				10 920		10 920		10 920
<b>Résultat global de la période</b>				10 920	40 771	51 691	3 179	54 870
Distribution de dividendes (2)						0	(1 516)	(1 516)
Autres mouvements			14	(23)		(9)		(9)
<b>Capitaux propres au 30/06/2014</b>	135 000	103 966	716 672	(24 905)	40 771	971 504	101 625	1 073 129

(1) Le capital social de LaSer Cofinoga S.A. est composé de 8 985 546 actions dont la valeur nominale est de 15,02 Euros

(2) Intérêts versés aux porteurs d'actions de préférence



# LASER COFINOGA

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b> <i>retraité</i>
<b>Résultat avant impôts des activités conservées</b>	<b>67 461</b>	<b>57 953</b>
<b>Résultat avant impôts des activités cédées ou en cours de cession</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
+/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	15 472	15 544
- Dépréciation des autres immobilisations (1)	-3 268	4 042
+/- Dotations nettes aux provisions et décôte	-62 036	-99 654
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence (2)	11 667	-2 121
+/- Perte nette/gain net des activités d'investissement	836	-1 043
+/- Autres mouvements non monétaires (3)	-54 797	40 806
<b>Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b>	<b>-92 126</b>	<b>-42 426</b>
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit (4)	-33 839	501 142
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle (5)	229 409	338 738
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers (6)	-8 105	12 273
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	15 141	744
- Impôts versés	-16 923	-12 066
<b>Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles</b>	<b>185 683</b>	<b>840 831</b>
<b>TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE ( A )</b>	<b>161 018</b>	<b>856 358</b>
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	0	-6
+/- Flux liés aux immeubles de placement		
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-6 769	-4 260
<b>TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT ( B )</b>	<b>-6 769</b>	<b>-4 266</b>
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires (7)	-1 516	-59 636
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement (8)	-363 097	-340 001
<b>TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT ( C )</b>	<b>-364 613</b>	<b>-399 637</b>
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie ( D )	1 568	-649
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE ( A + B + C + D )</b>	<b>-208 796</b>	<b>451 806</b>
<i>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)</i>	<i>161 018</i>	<i>856 358</i>
<i>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)</i>	<i>-6 769</i>	<i>-4 266</i>
<i>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)</i>	<i>-364 613</i>	<i>-399 637</i>
<i>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)</i>	<i>1 568</i>	<i>-649</i>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE A L'OUVERTURE (9)</b>	<b>967 358</b>	<b>315 434</b>
<i>dont trésorerie des activités arrêtées ou en cours de cession</i>		
CAISSE, BANQUES CENTRALES (ACTIF ET PASSIF)	262 748	25 393
COMPTES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (ACTIF ET PASSIF)	704 610	290 041
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>758 562</b>	<b>767 240</b>
<i>dont trésorerie des activités arrêtées ou en cours de cession</i>		
CAISSE, BANQUES CENTRALES (ACTIF ET PASSIF)	63 879	8 748
COMPTES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (ACTIF ET PASSIF)	694 683	758 492
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>	<b>-208 796</b>	<b>451 806</b>

- (1) 2014: essentiellement, reprise des dépréciations sur immobilisations incorporelles  
2013: essentiellement, dotation aux dépréciations des immobilisations incorporelles
- (2) 2014: Solfea (12 M€) et Fidecom (-0,3 M€)  
2013: Solfea (-1,5 M€) et Fidecom (-0,6 M€)
- (3) Il s'agit essentiellement de l'impact des variations de change sur les opérations de refinancement internes.
- (4) 2014: variation des prêts / emprunts à terme (-30 M€) et levée option crédit-bail immobilier (-4 M€)  
2013: variation des prêts / emprunts à terme (+ 501 M€)
- (5) 2014: variation de l'encours client et assimilés (+ 259 M€), emprunt SFEF (- 42 M€) et autres variations (+12 M€)  
2013: variation de l'encours client et assimilés (+ 329 M€) et autres variations (+9 M€)
- (6) 2014: variation des opérations liées aux couvertures et collatéraux.  
2013: variation des opérations liées aux couvertures et collatéraux.
- (7) 2014: dont distribution dividende sur actions de préférence (- 1,5 M€)  
2013: dont rachat des actions de préférence (- 55 M€) et distribution dividende sur actions de préférence (- 5 M€)
- (8) 2014: dont remboursement net de TCN (- 63 M€) et remboursement d'emprunts obligataires (- 300 M€)  
2013: dont remboursement net de TCN (- 340 M€)
- (9) La trésorerie d'ouverture 2014 est retraitée de l'impact de la mise en œuvre de IFRS 11 (cf. § 1)

**LASER COFINOGA**  
**ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES**  
**INTERMEDIAIRES RESUMES**  
**30/06/2014**

## **FAITS MARQUANTS**

### **Evènement post-clôture**

En date du 25 juillet 2014, le groupe Galeries Lafayette a cédé à BNP Paribas Personal Finance les 50% de titres qu'elle détenait dans LaSer SA, maison mère à 100% de LaSer-Cofinoga.

### **Modalités de provisionnement des encours clients : effet de la loi « Hamon »**

Le dispositif législatif « Loi Hamon » comprend différents volets dont l'un porte sur l'encadrement des mesures sur le surendettement.

Lors de l'arrêté des comptes au 31 décembre 2013, il a été enregistré une provision de 12,7 M€ au titre des conséquences de ces nouvelles mesures sur les encours clients provisionnables.

Cet impact de 12,7 M€ avait été évalué sur la base de l'hypothèse connue au 31 décembre 2013 qui était celle d'entrée en vigueur du nouveau dispositif (réduction de la durée maximum de 8 à 7 ans) le 1er janvier 2015, date prévue dans le texte adopté par l'Assemblée Nationale en décembre 2013.

La loi publiée le 15 juin 2014 au Journal Officiel a fixé la date d'entrée en vigueur au 1er juillet 2016. Ce report a entraîné une reprise de provision de 3,7 M€ sur le premier semestre 2014. Il en résulte qu'au 30 juin 2014, la provision constituée au titre de la loi Hamon s'élève à 9,8 M€ (compte tenu d'une dotation de 0,8 M€ sur les flux du 1er semestre 2014).

### **Modalités de provisionnement des encours clients : cas particulier du financement des installations photovoltaïques**

Au 30/06/2014, les modalités de provisionnement des crédits CCL Habitat – Photovoltaïque ont été précisées, pour prendre en compte les évolutions opérationnelles mises en œuvre dans le traitement de ces dossiers, concernant l'appréhension des risques liés aux apporteurs d'une part, et aux dossiers pendant la phase de différé d'autre part.

### **Ecart d'acquisition**

Conformément aux dispositions des normes IFRS 3R et IAS 36, les écarts d'acquisition font l'objet d'un test de valeur à chaque arrêté annuel tel que décrit dans les états financiers de l'exercice clos au 31/12/2013. La valeur comptable de chaque Unité Génératrice de Trésorerie est alors comparée à sa valeur recouvrable.

Au 30 juin 2014, les valorisations des UGT ont été conservées à leur niveau du 31/12/2013, en l'absence d'indices de perte de valeur.

### **Titres mis en équivalence**

Conformément aux dispositions des normes IAS 28 et IAS 36, les participations nettes dans les entreprises mises en équivalence font l'objet d'un test de valeur à chaque arrêté annuel. La valeur comptable de la participation nette dans chaque société mise en équivalence est alors comparée à sa valeur recouvrable.

Au 30 juin 2014, les valorisations des participations nettes des sociétés mises en équivalence n'ont pas fait l'objet de tests de valeur.

### Reconnaissance des Impôts Différés Actifs

Conformément aux dispositions de la norme IAS 12, les Impôts Différés Actifs sont reconnus en fonction de leur probabilité de récupération.

Au 30 juin 2014, en application des critères de reconnaissance des Impôts Différés Actifs appliqués par le Groupe et décrits dans les états financiers de l'exercice clos au 31/12/2013, le montant des Impôts Différés Actifs non reconnus, en ce qui concerne l'intégration fiscale française, s'élève à 66,3 M€ soit 2,2 M€ de moins qu'au 31 décembre 2013.

### Filiale Hollandaise : LaSer Services Nederland (LSN)

Compte tenu du projet de cession de LSN, en cours au 30/6/2014, une dépréciation de 6,6 M€ complémentaire aux provisions existant déjà sur le principal actif, à savoir l'encours client, a été enregistrée en coût du risque.

## **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 2013.

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 30 juin 2014 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 2013, telles qu'exposées dans ces mêmes états financiers, les nouvelles normes du référentiel IFRS applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 n'ayant pas d'incidence sur les comptes du Groupe à l'exception du point suivant :

### **IFRS 11 – Partenariats**

A la suite des analyses mises en œuvre dans le cadre de l'application de l'IFRS 11, Banque Solfea et d'Assurtis sont considérées comme des co-entreprises au sens d'IFRS 11.

A ce titre, ces entités, qui étaient consolidées en intégration proportionnelle, sont dorénavant intégrées selon la méthode de la mise en équivalence dans les comptes consolidés de LaSer Cofinoga.

*La mise en équivalence consiste à substituer à la valeur comptable des titres détenus la quote-part des capitaux propres (y compris le résultat de l'exercice déterminé d'après les règles de consolidation).*

*Au bilan, les actifs et les passifs (hors capitaux propres) sont éliminés et laissent place à un compte « Titres mis en équivalence », ayant pour valeur la quote-part des capitaux propres attribués au groupe. Au compte de résultat, seule la quote-part du résultat net attribuée au groupe est comptabilisée sous la forme d'un compte distinct intitulé « Quote-part de résultat mis en équivalence ».*

La norme IFRS 11 étant d'application rétroactive, les comptes 2013 ont été retraités comme suit :

<b>BILAN (en K€)</b>	<b>Publié 31/12/2013</b>	<b>IFRS 11 →</b>	<b>Retraité 31/12/2013</b>
Banque centrale et caisses	472 092	- 209 344	262 748
Prêts et créances sur la clientèle	8 546 362	- 395 605	8 150 757
Autres actifs	1 812 796	- 22 522	1 790 274
Titres mis en équivalence	3 674	34 926	38 600
<b>Total Actif</b>	<b>10 834 924</b>	<b>- 592 545</b>	<b>10 242 379</b>
Dettes envers les Ets de Crédit	6 262 856	0	6 262 856
Dettes représentées par un titre	2 342 078	- 569 052	1 773 026
Autres passifs	1 210 206	- 23 493	1 186 713
Capitaux Propres	1 019 784	0	1 019 784
<b>Total Passif</b>	<b>10 834 924</b>	<b>- 592 545</b>	<b>10 242 379</b>

<b>RESULTAT (en K€)</b>	<b>Publié 30/06/2013</b>	<b>IFRS11 →</b>	<b>Retraité 30/06/2013</b>
Produit Net Bancaire	443 982	- 7 252	436 730
Résultat d'exploitation	56 809	- 2 020	54 790
QP de résultat mis en équivalence	651	1 470	2 121
Résultat Net	44 580	0	44 580

<b>Hors-Bilan (en M€)</b>	<b>Publié 31/12/2013</b>	<b>IFRS11 →</b>	<b>Retraité 31/12/2013</b>
Engagement en faveur clientèle	7 494	- 24	7 470
Engts financement donnés Ets Crédit	0	158	158
Engts financement reçus Ets Crédit	544	-78	466

## 2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

Le périmètre a évolué de la manière suivante :

### ➤ *A L'INTERNATIONAL*

- Liquidation de la société FINPLUS en date du 28 mars 2014.

En conséquence, le périmètre de consolidation au 30 juin 2014 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	44,90 %	44,90 %	MEQ
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 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
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 %	MEQ*

COMMUNICATION MARKETING SERVICES SNC (CMS) 18, rue de Londres 75009 Paris	100 %	100 %	I G
COMMUNICATION MARKETING SERVICES (CMS) VACANCES SNC 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	66,7 %	100 %	I G
SYGMA MEDIACION, S.L Calle Albasanz n° 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*
LASER INSURANCE POLSKA Al. Suwak 3 – 00-676 - Varsovie - POLOGNE	100 %	100 %	I G
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

[\*] en sommeil ou en cours de liquidation

[\*\*] LaSer Nederland BV : projet de cession en cours (cf. § 'Faits marquants')

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

#### 3.1. Notes sur le bilan

##### 3.1.1. Caisses, banques centrales

(en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Autres comptes auprès des Banques Centrales	61	260
Caisses distributeurs automatiques	3	3
<b>TOTAL</b>	<b>64</b>	<b>263</b>

Les placements auprès des autres banques centrales varient pour des raisons d'optimisation des ratios réglementaires.

##### 3.1.2. 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
<b>Au 30/06/2014</b>				
<b>1 - Actifs financiers</b>		85		85
• Actifs disponibles à la vente				
- titres de participations non consolidés				
- titres de placement de trésorerie				
• Instruments dérivés		85		85
- swaps de taux		85		85
- caps et FRA				
<b>2 - Passifs financiers</b>		292		292
• Instruments dérivés (swaps de taux)		292		292
<b>Au 31/12/2013</b>				
<b>1 - Actifs financiers</b>		87		87
• Actifs disponibles à la vente				
- titres de participations non consolidés				
- titres de placement de trésorerie				
• Instruments dérivés		87		87
- swaps de taux		87		87
- caps et FRA				
<b>2 - Passifs financiers</b>		226		226
• Instruments dérivés (swaps de taux)		226		226

(\*) 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 taux calculé à partir de courbe de taux observables quotidiennement sur le marché

(\*\*\*) 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).

### 3.1.3. 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)	30/06/2014			31/12/2013		
	Montants notionnels	Juste valeur		Montants notionnels	Juste valeur	
		Actif	Passif		Actif	Passif
Instruments dérivés de transaction	500	1	6	488	2	1
Swaps de taux Caps & FRA	500	1	6	488	2	1
Instruments dérivés de couverture	7 880	84	286	9 065	85	225
Couverture de flux de trésorerie	448		13	554	1	5
Swaps de taux	448		13	554	1	5
Couverture de juste valeur	7 432	84	273	8 511	84	220
Swaps de taux	7 432	84	273	8 502	84	220
Vente à terme de change				9		
<b>TOTAL</b>	<b>8 380</b>	<b>85</b>	<b>292</b>	<b>9 553</b>	<b>87</b>	<b>226</b>

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

- les Swaps échangeant un taux variable contre un autre taux variable pour 0,4 M€ M€ au passif (0,4 M€ au passif au 31/12/2013),
- les Cross-Currency Interest Rate Swaps non traités selon la comptabilité de couverture pour 1,3 M€ M€ à l'actif et 5,3 M€ au passif (2,5 M€ à l'actif et 1,2 M€ au passif au 31/12/2013).

Hors coupons courus et composante change, ces dérivés ont une juste valeur nette de 0,1 M€.

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. § 3.1.7) pour la partie créances clients, en "Dettes financières" (cf. § 3.1.16) 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) afin limiter le risque de contrepartie des swaps à maturités longues. Ces annexes de remise en Garantie se matérialisent par des échanges de collatéraux (en cash uniquement).

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

(en millions d'euros)	30/06/2014		31/12/2013	
	Valeur nominale	Juste valeur positive	Valeur nominale	Juste valeur positive
A	6 228	75	7 135	80
Aa	2 152	10	2 418	7
<b>TOTAL</b>	<b>8 380</b>	<b>85</b>	<b>9 553</b>	<b>87</b>

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)	30/06/2014		31/12/2013	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Instruments dérivés de couverture, coupons inclus	84	286	85	225
- <i>Juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie</i>		(13)	(1)	(5)
- <i>Coupons courus sur instruments financiers</i>	(17)	(35)	(19)	(42)
<b>Juste valeur des dérivés de couverture, pied de coupon</b>	<b>67</b>	<b>238</b>	<b>65</b>	<b>178</b>
Ecart de réévaluation des crédits clients couverts en taux	235		174	
Ecart de réévaluation des dettes (refinancement)		64		61
Ecart de réévaluation des emprunts SFEF				
Réévaluation des dettes en devise - change				
<b>TOTAL</b>	<b>302</b>	<b>302</b>	<b>239</b>	<b>239</b>

Ventilation de la valeur nominale des instruments dérivés par durée résiduelle au 30 juin 2014 :

(en millions d'euros)	<1 an	1 à 5 ans	>5 ans	Total
<b>Instruments dérivés de transaction</b>	<b>284</b>	<b>216</b>		<b>500</b>
Swaps de taux	284	216		500
Caps & FRA				
<b>Instruments dérivés de couverture</b>	<b>3 226</b>	<b>3 337</b>	<b>1 317</b>	<b>7 880</b>
<b>Couverture de flux de trésorerie</b>	<b>347</b>	<b>101</b>		<b>448</b>
Swaps de taux	347	101		448
<b>Couverture de juste valeur</b>	<b>2 879</b>	<b>3 236</b>	<b>1 317</b>	<b>7 432</b>
Swaps de taux	2 879	3 236	1 317	7 432
Vente à terme de change				
<b>TOTAL</b>	<b>3 510</b>	<b>3 553</b>	<b>1 317</b>	<b>8 380</b>

#### Compensation des actifs et passifs financiers

Le tableau ci-dessous présente les montants des actifs financiers et passifs financiers avant et après compensation. Ces informations, requises par un amendement à IFRS 7 (Informations à fournir – Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers) applicable depuis le 1er janvier 2013, détaillent les effets des accords de compensation sur le bilan du Groupe.

Les « montants compensés au bilan » sont établis selon les critères de la norme IAS 32. Ainsi, un actif financier et un passif financier sont compensés et un solde net est présenté au bilan si et seulement si le Groupe a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés, et s'il a l'intention, soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Les « impacts des conventions-cadre de compensation et accords similaires » correspondent aux encours d'opérations au sein de contrats exécutoires mais qui ne satisfont pas les critères de compensation établis par la norme IAS 32. C'est le cas notamment des opérations pour lesquelles le droit à compenser ne peut être exercé qu'en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite de l'une ou l'autre des parties au contrat.

Les « instruments financiers donnés ou reçus en garantie » regroupent les dépôts de garantie et les collatéraux échangés sous forme de titres à leur valeur de marché. L'exercice de ces garanties est conditionné à l'insolvabilité, à la défaillance ou à la faillite de l'une des parties au contrat.

Au sein du Groupe, seules les opérations de dérivés sont concernées par l'amendement à IFRS 7. Ces opérations ne sont pas compensées dans le bilan du Groupe car elles ne respectent pas les deux critères de compensation exigés par la norme IAS 32 mais sont sujettes à un accord de netting (accords de cash collateral, Master Netting Agreement, ou autres accords).

En millions d'euros au 30 juin 2014	Montants bruts des actifs financiers	Montants compensés au bilan	Montants nets présentés dans le bilan	Impact des conventions- cadres de compensation et accords similaires	Instruments financiers reçus en garantie	Montants nets selon IFRS 7 §13C
	a	b	c = a - b	d1	d2	e= c - d1 - d2
<b>Actif</b>						
Instruments financiers dérivés	85		85	85		0
<b>PASSIF</b>						
Instruments financiers dérivés	286		286	85	68	133

#### 3.1.4. Actifs financiers disponibles à la vente

(en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
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		
Titres de placement		
Dépréciation des titres de placement		
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS DISPONIBLES A LA VENTE AVANT DEPRECIATION</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS DISPONIBLES A LA VENTE, NETS DE DEPRECIATION</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
dont gains latents sur titres de participations non consolidés	0	0

#### 3.1.5. Prêts et créances sur les établissements de crédit

(en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Comptes et prêts		
<i>dont à vue</i>	721	723
<i>dont à terme</i>	152	152
Dépréciation		
<b>TOTAL</b>	<b>873</b>	<b>875</b>

Au 30/06/2014 comme au 31/12/2013, 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 2014 :

(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	721	152					873
<b>Valeur brute</b>	<b>721</b>	<b>152</b>					<b>873</b>
Dépréciation							-
<b>Valeur nette</b>							<b>873</b>

Détail des expositions sur les établissements de crédit

(en millions d'euros)	30/06/2014			31/12/2013		
	France	Intern.	Total	France	Intern.	Total
Prêts et créances sur les établissements de crédit	794	79	873	789	86	875
Engagements de financement donnés	158		158	158		158
Provision pour dépréciation						
Garanties reçues						
<b>TOTAL (Net)</b>	<b>952</b>	<b>79</b>	<b>1 031</b>	<b>947</b>	<b>86</b>	<b>1 033</b>

3.1.6. Prêts et créances sur la clientèle

(en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Prêts et créances sur la clientèle - brut - (*)	9 622	9 793
<i>dont Location Financement</i>		
Provisions pour dépréciation	(1 595)	(1 642)
<i>dont dépréciations pour risque d'impayé</i>	(1 319)	(1 350)
<i>dont provisions pour perte de marge future</i>	(276)	(292)
<b>TOTAL</b>	<b>8 027</b>	<b>8 151</b>

Les intérêts courus relatifs aux prêts et créances dépréciés s'élèvent à 92 M€ au 30/06/2014 (104 M€ au 31/12/2013).

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 26 M€ au 30/06/2014 ; ce montant était de 26 M€ au 31/12/2013.

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 7,4 M€ au 30/06/2014 contre 9,1 M€ au 31/12/2013.

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

Prêts et créances sur la clientèle - Analyse par durée résiduelle au 30 juin 2014 :

(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	1 663	401	1 393	4 336	1 791	38	9 622
<b>Valeur brute</b>	<b>1 663</b>	<b>401</b>	<b>1 393</b>	<b>4 336</b>	<b>1 791</b>	<b>38</b>	<b>9 622</b>
Provision pour dépréciation							(1 595)
<b>Valeur nette</b>							<b>8 027</b>

Détail de l'exposition au risque clients :

(en millions d'euros)	A jour, non dépréciés	En retard, non dépréciés	Restructurés à jour	Provision sur clients restructurés à jour	Encours dépréciés	Provision sur encours dépréciés	Total
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	
<b>Au 30/06/2014 :</b>							
Prêts et créances sur la clientèle	6 840		942	(366)	1 840	(1 229)	8 027
Engagement en faveur de la clientèle (*)	6 877						6 877
Encours, en quote-part, de la SEP pour laquelle LaSer Cofinoga n'est pas gérant et qui ne sont pas portés au bilan (**)	5		2	(1)	3	(2)	7
<b>Au 31/12/2013 :</b>							
Prêts et créances sur la clientèle	6 918		992	(390)	1 883	(1 252)	8 151
Engagement en faveur de la clientèle (*)	7 470						7 470
Encours, en quote-part, de la SEP pour laquelle LaSer Cofinoga n'est pas gérant et qui ne sont pas portés au bilan (**)	6		2	(1)	4	(2)	9

(\*) 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. 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 des créances sur lesquelles aucune échéance n'est impayée, et qui ne font pas l'objet d'une dépréciation.

(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 ou qui présentent des critères objectifs de perte de valeur.

(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
<b>Au 30/06/2014 :</b>			
Prêts et créances sur la clientèle - Valeur Brute	6 100	3 522	9 622
Provision pour dépréciation	(946)	(649)	(1 595)
Prêts et créances sur la clientèle - Valeur Nette	5 154	2 873	8 027
<b>Au 31/12/2013 :</b>			
Prêts et créances sur la clientèle - Valeur Brute	6 305	3 488	9 793
Provision pour dépréciation	(1 018)	(624)	(1 642)
Prêts et créances sur la clientèle - Valeur Nette	5 287	2 864	8 151

## Encours garantis

(en millions d'euros)	30/06/2014			31/12/2013		
	France	Intern.	Total	France	Intern.	Total
Encours clients garantis	1 118		1 118	1 101		1 101

Les encours clients garantis sont constitués de regroupements de créances.

## Variation des provisions pour dépréciation :

(en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
<b>Total des dépréciations constituées en début de période</b>	(1 642)	(1 777)
Dotations pour dépréciation comptabilisées en coût du risque	(333)	(342)
Dotations aux provisions pour perte de marge future enregistrées en coût du risque	(25)	(33)
Dotations pour dépréciation comptabilisées en PNB (Intérêts sur créances douteuses)	(29)	(24)
Reprises de dépréciation devenue sans objet comptabilisées en coût du risque	224	65
Reprises de dépréciation utilisée comptabilisées en coût du risque	140	330
Reprises de dépréciation comptabilisées en PNB (Intérêts sur créances douteuses)	40	38
Reprises de provision pour perte de marge future enregistrées en PNB	42	91
Variations de périmètre et des parités monétaires	(12)	10
Variations liées aux activités arrêtées ou en cours de cession		
<b>Total des dépréciations constituées en fin de période</b>	(1 595)	(1 642)

### 3.1.7. Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux

(en millions d'euros)	30/06/2014		31/12/2013	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Réévaluation de la composante taux des créances clients	235		174	
<b>TOTAL</b>	<b>235</b>		<b>174</b>	

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

### 3.1.8. Impôts courants et impôts différés

(en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
<b>Actifs d'impôts courants et différés</b>	<b>251</b>	<b>257</b>
Impôts courants	25	20
Impôts différés	226	237
<b>Passifs d'impôts courants et différés</b>	<b>10</b>	<b>9</b>
Impôts courants	10	9
Impôts différés		

Détail de l'Impôt Différé :

(en millions d'euros)	31/12/2013	Impact Résultat	Autres	30/06/2014
Provisions pour engagements sociaux	5			5
Provisions, essentiellement sur créances douteuses	221	(10)		211
Instruments dérivés				
Etalement des commissions	(6)			(6)
Amortissements dérogatoires	(4)	1		(3)
Autres retraitements	(2)			(2)
Impôt différé sur reports fiscaux déficitaires	16	(2)		14
Contribution Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE)	7			7
<b>TOTAL</b>	<b>237</b>	<b>(11)</b>		<b>226</b>

Impôts différés actifs	237	226
Impôts différés passifs	(0)	(0)

Les impôts différés France ont été calculés au taux de 34,43 % en 2014 et en 2013. 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 pour la France au vu des perspectives de récupération reposant sur des prévisions de résultat à un horizon de 10 ans, avec une sensibilité simulée lors de scénarios alternatifs de 1,2 M€ de dépréciation des impôts différés actifs pour une variation de 1% de la séquence de résultats (3,4 M€).

Déficits non activés :

Au 30 juin 2014, le montant des déficits fiscaux non activés s'élève à :

- France : 0,5 M€ (CDGP)
- Intégration fiscale France : 192,5 M€

**3.1.9. Comptes de régularisation et actifs et passifs divers**

(en millions d'euros)	Actif		Passif	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>36</b>	<b>43</b>	<b>123</b>	<b>113</b>
Chèques à l'encaissement	1	1		
Charges ou produits constatés d'avance	12	10	5	5
Produits à recevoir	23	32		
Agios clientèle constatés d'avance			50	49
Charges à payer diverses			35	28
Provisions congés payés, intéressement et primes variables			33	31
<b>Actifs et passifs divers</b>	<b>104</b>	<b>113</b>	<b>137</b>	<b>154</b>
Dettes magasins au titre du financement ventes à crédit			29	14
Dépôt garantie, cautionnement	1	1		
Collatéraux sur instruments dérivés (*)	68	61		2
Etat	2	3	9	12
Personnel, organismes sociaux	1	1	11	13
Fournisseurs d'exploitation			63	85
Stocks	1	2		
Dettes envers les compagnies d'assurance			12	12
Autres débiteurs / créditeurs	31	45	13	16
<b>TOTAL</b>	<b>140</b>	<b>156</b>	<b>260</b>	<b>267</b>

(\*) Ce poste correspond au cash reçu ou versé au titre des collatéraux limitant le risque de contrepartie sur les dérivés (cf § 3.1.3)

### 3.1.10. Participations dans les entreprises mises en équivalence

(en millions d'euros)		31/12/2013	Résultat	Var. périmètre	Autres	30/06/2014
Banque Solfea	44,90%	34,9	(12,0)			22,9
Fidecom	31,37%	3,7	0,3			4,0
Assurtis (*)	45,00%	-				-
<b>TOTAL</b>		<b>38,6</b>	<b>- 11,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26,9</b>

(\*) La QP de situation nette négative d'Assurtis est présentée en provision pour risques (§ 3.1.17)

Rapprochement de la situation nette des entreprises mises en équivalence :

(en millions d'euros)	Cap. propres (100%)	Quote-part de détention	Actif (§ 3.1.10)	Passif (§ 3.1.17)
Banque Solfea (Etablissement de crédit)	51,2	44,90%	22,9	
Fidecom (Services marketing)	12,7	31,37%	4,0	
Assurtis (Courtage)	(3,2)	45,00%		1,4
<b>TOTAL</b>			<b>26,9</b>	<b>1,4</b>

### 3.1.11. Immobilisations corporelles

Evolution des immobilisations corporelles :

(en millions d'euros)	31/12/2013	Augment.	Diminut.	Autres (*)	30/06/2014
Terrains	5				5
Constructions	59				59
Autres immobilisations corporelles	67	2	(1)	1	69
<b>VALEUR BRUTE</b>	<b>131</b>	<b>2</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>133</b>
Constructions	(40)	(1)			(41)
Autres immobilisations corporelles	(59)	(2)	1	(1)	(61)
<b>Amortissements/Provisions</b>	<b>(99)</b>	<b>(3)</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>(102)</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>32</b>	<b>(1)</b>			<b>31</b>

(\*) La colonne "Autres" correspond aux variations de périmètre et aux écarts de conversion.

dont immobilisations prises en location financement : Néant

L'option de rachat du centre de gestion LaSer Cofinoga à Mérignac a été exercée le 24 juin 2014. Cette opération n'a aucun impact sur la valorisation et la présentation de cet actif immobilier au bilan.

### 3.1.12. Immobilisations incorporelles

Evolution des immobilisations incorporelles :

(en millions d'euros)	31/12/2013	Augment.	Diminut.	Autres (*)	30/06/2014
Droit au bail					
Logiciels acquis	184	1	(4)	2	183
Logiciels produits par l'entreprise	5			2	7
Autres (dont immobilisations en cours)	13	4		(3)	14
<b>VALEUR BRUTE</b>	<b>202</b>	<b>5</b>	<b>(4)</b>	<b>1</b>	<b>204</b>
Droit au bail					
Logiciels acquis	(154)	(8)	4	(1)	(159)
Logiciels produits par l'entreprise	(5)				(5)
Autres	(5)	(1)			(6)
<b>Amortissements/Provisions</b>	<b>(164)</b>	<b>(9)</b>	<b>4</b>	<b>(1)</b>	<b>(170)</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>38</b>	<b>(4)</b>			<b>34</b>

(\*) La colonne "Autres" correspond aux transferts des immobilisations en cours vers les logiciels lors de leur mise en service ainsi qu'aux variations de périmètre et écarts de conversion.

### 3.1.13. Ecarts d'acquisition

(en millions d'euros)	31/12/2013	Augment.	Diminut.	Autres (*)	30/06/2014
France	33				33
Pologne	44				44
Europe du Nord	178			2	180
<b>VALEUR BRUTE</b>	<b>255</b>			<b>2</b>	<b>257</b>
France	(33)				(33)
Pologne	(44)				(44)
Europe du Nord	(54)				(54)
<b>Dépréciation</b>	<b>(131)</b>				<b>(131)</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>124</b>			<b>2</b>	<b>126</b>

(\*) La colonne "Autres" correspond aux écarts de conversion notamment sur la livre sterling.



### 3.1.14. Ventilation des actifs et des passifs courants et non courants

(en millions d'euros)	30/06/2014			31/12/2013		
	< 1 an	> 1 an	Total	< 1 an	> 1 an	Total
<b>ACTIF</b>						
Caisse, banques centrales	53	11	64	250	13	263
Actifs financiers à la JV par résultat		1	1	2	1	3
Instruments dérivés		84	84	14	71	85
Prêts et créances sur les établissements de crédit	873		873	875		875
Prêts et créances sur la clientèle	1 968	6 059	8 027	2 100	6 051	8 151
Actifs d'impôts courants	25		25	20		20
Actifs d'impôts différés		226	226		237	237
Comptes de régularisation et actifs divers	72	68	140	94	62	156
<b>PASSIF</b>						
Passifs financiers à la JV par résultat	5	1	6	2		2
Instruments dérivés	24	262	286	18	207	225
Dettes envers les établissements de crédit	2 321	3 949	6 270	2 091	4 172	6 263
Dettes envers la clientèle	63		63	112		112
Dettes représentées par un titre	1 062	336	1 398	1 648	125	1 773
Passifs d'impôts courants	10		10	9		9
Passifs d'impôts différés						
Comptes de régularisation et passifs divers	219	41	260	224	43	267
Provisions pour risques et charges	30	17	47	35	14	49
Dettes subordonnées	14	435	449	5	438	443

### 3.1.15. 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)	30/06/2014	31/12/2013
<b>Actifs non courants destinés à être cédés</b>		
Prêts et créances sur la clientèle	40	47
<b>TOTAL</b>	<b>40</b>	<b>47</b>

(en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
<b>Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés</b>		
Dettes envers les établissements de crédit (*)	72	82
<b>TOTAL</b>	<b>72</b>	<b>82</b>

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

### 3.1.16. Dettes financières

Au 1er semestre 2014 comme en 2013, 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)	30/06/2014	31/12/2013
<b>Dettes envers les établissements de crédit</b>	<b>6 270</b>	<b>6 263</b>
Comptes et emprunts à vue	26	18
Crédit-bail		4
Comptes et emprunts à terme (*)	6 215	6 221
<i>dont dettes rattachées</i>	56	42
Réévaluation des emprunts interbancaires	29	20
<b>Dettes représentées par un titre</b>	<b>1 398</b>	<b>1 773</b>
Titres de créances négociables (BMTN et Certificats de dépôts)	1 398	1 461
<i>dont dettes rattachées</i>	3	4
Emprunts obligataires (**)		309
<i>dont nominal à taux fixe</i>		300
<i>dont nominal à taux révisable</i>		
<i>dont dettes rattachées</i>		9
Réévaluation des TCN et emprunts obligataires émis à taux fixe couverts en juste valeur		3
<b>Dettes subordonnées</b>	<b>449</b>	<b>443</b>
Emprunts Obligataires subordonnés	414	405
<i>dont nominal à taux fixe</i>	400	400
<i>dont dettes rattachées</i>	14	5
Réévaluation des emprunts obligataires subordonnés émis à taux fixe couverts en juste valeur	35	38
<b>Emprunts SFEF (***)</b>		<b>43</b>
Emprunts auprès de la Société pour le Financement de l'Economie Française (SFEF)		43
<i>dont nominal à taux fixe</i>		42
<i>dont dettes rattachées</i>		1
Réévaluation des emprunts SFEF émis à taux fixe couverts en juste valeur		
<b>TOTAL</b>	<b>8 117</b>	<b>8 522</b>

(\*) Dont contrepartie BNPP 6 215 M€ au 30/06/2014 et 6 221 M€ au 31/12/2013.

(\*\*) Les emprunts obligataires sont arrivés à échéance au cours du 1er semestre 2014.

(\*\*\*) 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)	30/06/2014			31/12/2013		
	juste valeur	coût amorti	Ecart	juste valeur	coût amorti	Ecart
Dettes envers les établissements de crédit	6 270	6 241	29	6 263	6 243	20
Dettes représentées par un titre	1 398	1 398		1 773	1 770	3
Dettes subordonnées	449	414	35	443	405	38
Emprunts SFEF				43	43	
<b>TOTAL</b>	<b>8 117</b>	<b>8 053</b>	<b>64</b>	<b>8 522</b>	<b>8 461</b>	<b>61</b>

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€. Il correspond 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 2014 :

(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 :

<b>Instruments financiers dérivés (*)</b>	5	8	16	106	157		292
Swaps de taux	5	8	16	106	157		292
<b>Dettes envers les établissements de crédit (**)</b>	79	660	1 526	2 794	1 155	56	6 270
<b>Dettes représentées par un titre (**)</b>	103	403	553	336		3	1 398
Titres de créances négociables (Certificats de dépôts, BMTN)	103	403	553	336		3	1 398
Emprunts obligataires							
<i>émis à taux fixe</i>							
<i>émis à taux révisable</i>							
<b>Dettes subordonnées (**)</b>				435		14	449
Emprunts obligataires subordonnés remboursables				435		14	449
<b>Emprunts SFEF (**)</b>							
<b>TOTAL</b>	<b>187</b>	<b>1 071</b>	<b>2 095</b>	<b>3 671</b>	<b>1 312</b>	<b>73</b>	<b>8 409</b>

Engagements figurant en hors-bilan :

<b>Engagements de financements donnés (***)</b>	<b>6 877</b>						<b>6 877</b>
---	--------------	--	--	--	--	--	--------------

(\*) 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)	30/06/2014			31/12/2013		
	France	Internat.	Total	France	Internat.	Total
Comptes et emprunts (à vue, à terme)	6 075	195	6 270	6 108	155	6 263
Titres de créances négociables (Certificats de dépôt, BMTN)	1 398		1 398	1 461		1 461
Emprunts obligataires				312		312
Emprunts obligataires subordonnés	449		449	443		443
Emprunts SFEF				43		43
<b>TOTAL</b>	<b>7 922</b>	<b>195</b>	<b>8 117</b>	<b>8 367</b>	<b>155</b>	<b>8 522</b>

Structure du refinancement de LaSer Cofinoga, en valeur nominale :

(en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Actions de préférence (*)	80	80
Emprunts obligataires subordonnés	400	400
Emprunts obligataires	0	300
Emprunts à terme	6 159	6 179
Titres de Créances Négociables (Certificats de Dépôt, Bons à Moyen Terme Négociables)	1 394	1 457
Emprunts SFEF	0	42
<b>TOTAL</b>	<b>8 033</b>	<b>8 458</b>

(\*) Instruments classés en capitaux propres selon les normes IFRS, et présentant les caractéristiques suivantes :

(en millions d'euros)		Montant	Call	Taux référence	Step up
Actions de préférence - 2004	Tier 1	80 M€	janv-14	TEC 10 + 1,35%	-

3.1.17. Provisions pour risques et charges

(en millions d'euros)	31/12/2013	Dotation	Reprise provision sans objet	Reprise provision utilisée	Autres	30/06/2014
Provisions pour engagements sociaux	14				1	15
Provisions pour restructuration	5		(1)	(2)		2
Provisions pour impôts et coûts sociaux	9	1	(1)	(1)		8
Provisions pour risques de crédit	12	2		(1)		13
Provision pour MEE (Actif net négatif)	1					1
Autres provisions pour risques et charges	8	1	(1)			8
<b>TOTAL</b>	<b>49</b>	<b>4</b>	<b>(3)</b>	<b>(4)</b>	<b>1</b>	<b>47</b>

Détail des provisions sur engagements sociaux :

Analyse de la provision constituée au bilan, par nature :

(en millions d'euros)	31/12/2013	Variation	30/06/2014
Indemnités de départ en retraite	8,0	1,2	9,2
Régime de retraite à prestations définies (*)	5,6	0,2	5,8
Médailles du travail	0,6		0,6
<b>Provision constituée</b>	<b>14,2</b>	<b>1,4</b>	<b>15,6</b>

(\*) 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)	31/12/2013	Variation	30/06/2014
Dette actuarielle avec niveau futur de salaire	28,1	1,5	29,6
Valeur vénale des placements	(13,9)	(0,1)	(14,0)
<b>Provision constituée</b>	<b>14,2</b>	<b>1,4</b>	<b>15,6</b>

Variation de la dette actuarielle

(en millions d'euros)	30/06/2014		
	Indemnité départ retraite et autres	Régime à prestations définies	Total
Coût des services rendus durant l'exercice	0,2	0,1	0,3
Charge liée à l'actualisation des engagements	0,1	0,1	0,2
Diminution suite aux départs			
Variations par capitaux propres (périmètre, conversion...)			
Ecart actuariel par capitaux propres	0,9		0,9
Autres coûts			
<b>Variation</b>	<b>1,2</b>	<b>0,2</b>	<b>1,4</b>

Variation de la valeur vénale des placements pour le régime à prestations définies

(en millions d'euros)	30/06/2014
Rendement des actifs du régime	0,1
Cotisations versées au fonds	
Prestations payées par le fonds	
Autres éléments par compte de résultat	
Variations par capitaux propres (périmètre, conversion...)	
Ecart actuariel comptabilisé par capitaux propres	
<b>Variation</b>	<b>0,1</b>

Principales hypothèses actuarielles retenues :

(en %)	30/06/2014	31/12/2013
Taux d'actualisation (*)	2,40%	3,17%
Taux de revalorisation des salaires (**) <i>dont taux d'inflation</i>	2,75%	2,75%
	2,00%	2,00%

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

Taux d'actualisation	2,30%	2,40%	2,50%
Dette actuarielle en M€	30,0	29,6	29,2

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

### 3.1.18. Autres éléments du résultat global

(en millions d'euros)	31/12/2013	Résultat global	Variations Périètre	Autres variations	30/06/2014
Ecart de conversion	(33)	11			(22)
Réévaluation AFS					
Juste valeur des Cash Flow Hedge	(1)	1			
Ecart actuariels retraite	(3)	(1)			(4)
Impôts différés	1				1
<b>TOTAL</b>	<b>(36)</b>	<b>11</b>			<b>(25)</b>
<i>Dont part du groupe</i>	<i>(36)</i>	<i>11</i>			<i>(25)</i>
<i>Dont part des minoritaires</i>					

### 3.1.19. Intérêts Minoritaires

Les intérêts minoritaires correspondent aux droits des détenteurs des actions de préférence, en principal et en intérêts courus et à la part des minoritaires de CDGP.

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

Au cours de l'exercice 2013, des actions de préférence représentant un nominal de 54,5 M€ ont été remboursées.

Au 30/06/14, les droits des détenteurs des actions de préférence, en principal et en intérêts courus, s'élèvent à 81 M€ et les droits des minoritaires de CDGP à 21 M€.

Les dividendes versés sur la période aux détenteurs d'actions de préférence représentent un montant de 1,5 M€.

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

### 3.1.20. Distribution de dividendes

Aucun dividende n'a été versé au cours du premier semestre 2014.

### 3.1.21. Engagements hors bilan

(en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
<b>Engagements donnés</b>	<b>7 823</b>	<b>8 674</b>
<b>Engagements de financement</b>	<b>7 035</b>	<b>7 628</b>
Engagements en faveur d'établissements de crédit	158	158
Engagements en faveur de la clientèle	6 877	7 470
<i>dont ouverture de crédits revolving confirmés</i>	6 777	7 330
<i>dont autres engagements en faveur de la clientèle</i>	100	140
<b>Engagements de garantie</b>	<b>4</b>	<b>103</b>
Engagements d'ordre d'établissements de crédit	4	4
Engagements d'ordre de la clientèle		
Créances données en nantissement (SFEF)	0	99
<b>Opérations en devises</b>	<b>767</b>	<b>923</b>
<b>Engagements de loyers</b>	<b>17</b>	<b>20</b>
<b>Engagements reçus</b>	<b>2 249</b>	<b>2 488</b>
<b>Engagements de financement</b>	<b>381</b>	<b>466</b>
Engagements reçus d'établissements de crédit	381	466
<b>Engagements de garantie</b>	<b>1 118</b>	<b>1 101</b>
Engagements reçus d'établissements de crédit		
Engagements reçus de la clientèle	1 118	1 101
<b>Opérations en devises</b>	<b>750</b>	<b>921</b>

La valeur nominale des instruments dérivés est détaillée au § 3.1.3 avec la juste valeur.

## 3.2. Notes sur le résultat

### 3.2.1. Soldes de gestion exprimés en pourcentage du PNB

	30/06/2014	30/06/2013
<b>Produit net bancaire (en millions d'euros)</b>	<b>416</b>	<b>437</b>
Charges générales d'exploitation	-50,2%	-47,2%
Dot. Amort et Prov. Immob corporelles et incorporelles.	-2,9%	-4,5%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>46,8%</b>	<b>48,3%</b>
Coût du risque et provisions pour perte de marge future	-27,6%	-35,8%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>19,2%</b>	<b>12,5%</b>
QP du résultat net des entreprises mises en équivalence	-2,8%	0,5%
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-0,2%	0,2%
Variations de valeur des écarts d'acquisition		
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>16,2%</b>	<b>13,3%</b>
Impôts sur les bénéfices	-5,7%	-3,1%
Resultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>10,6%</b>	<b>10,2%</b>

### 3.2.2. Produits nets d'intérêts et revenus assimilés

(en millions d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
<b>Intérêts et produits assimilés</b>	<b>358</b>	<b>361</b>
Sur opérations avec les établissements de crédit	6	5
Sur opérations avec la clientèle (*)	352	356
Quote part de résultat dans les SEP financières dont la gérance n'est pas assurée par une société du Groupe		
<b>Reprise de provision pour perte de marge future (**)</b>	<b>42</b>	<b>47</b>
<b>Intérêts et charges assimilées</b>	<b>(70)</b>	<b>(59)</b>
Sur opérations avec les établissements de crédit	(65)	(53)
Sur opérations avec la clientèle		(1)
Sur obligations et autres titres à revenu fixe	(18)	(22)
Sur opérations de couverture	13	17
Autres		
<b>TOTAL</b>	<b>330</b>	<b>349</b>

(\*) 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 -34 M€ au 30/06/2014 contre - 47 M€ au 30/06/2013.

(\*\*) 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 créances restructurées (19 M€ au 30/06/2014) et pour les créances douteuses (23 M€ au 30/06/2014).



### 3.2.3. Commissions

(en millions d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
<b>Commissions - Produits</b>	<b>85</b>	<b>92</b>
Commissions d'assurance (gestion et courtage)	50	53
Autres commissions sur opérations avec la clientèle	35	39
<b>Commissions - Charges</b>	<b>(12)</b>	<b>(15)</b>
Commissions versées à des tiers	(9)	(12)
Autres commissions sur opérations avec la clientèle	(3)	(3)
<b>TOTAL</b>	<b>73</b>	<b>77</b>

### 3.2.4. Charges générales d'exploitation

(en millions d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
<b>Charges de personnel</b>	<b>(95)</b>	<b>(94)</b>
Salaires	(67)	(69)
Charges sociales	(19)	(17)
Charges de retraite (dont provision)	(5)	(5)
Participation et intéressement des salariés	(4)	(3)
<b>Autres charges externes</b>	<b>(114)</b>	<b>(112)</b>
Sous-traitance générale	(42)	(41)
Marketing, publicité et fidélisation	(23)	(21)
Honoraires	(11)	(10)
Affranchissements et télécommunications	(10)	(10)
Loyers, locations et maintenance	(13)	(14)
Impôts et taxes	(10)	(10)
Déplacements	(3)	(3)
Fournitures et petit matériel	(1)	(2)
Divers	(1)	(1)
<b>TOTAL</b>	<b>(209)</b>	<b>(206)</b>

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

(en millions d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
Pertes sur créances irrécouvrables provisionnées	(140)	(175)
Pertes sur créances irrécouvrables non provisionnées	(3)	
Rentrées sur créances amorties	24	9
Variation nette de la provision pour risque de crédit	30	34
<b>Coût du risque</b>	<b>(89)</b>	<b>(132)</b>
<b>Provisions pour perte de marge future</b>	<b>(25)</b>	<b>(24)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(114)</b>	<b>(156)</b>

### 3.2.6. Charges d'Impôts

(en millions d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
Charge nette des impôts courants	(12)	(2)
- IS (*)	(10)	(8)
- Intégration fiscale		7
- CVAE	(2)	(1)
Charge nette des impôts différés	(11)	(11)
- IS	(11)	(10)
- CVAE nette d'IS		(1)
<b>Charge nette de l'impôt sur les bénéficiés</b>	<b>(23)</b>	<b>(13)</b>

(\*) dont impôts sur résultats des filiales bénéficiaires (Angleterre -5 M€; Danemark -3 M€; Hollande -2 M€)

#### Analyse du taux effectif d'impôt :

(en millions d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
Résultat consolidé des activités poursuivies après impôt (*)	56	43
Impôt réel	(23)	(13)
Résultat avant impôt (*)	79	56
Taux d'impôt effectif moyen	29,1%	24,0%
Impôt théorique 34,43%	(27)	(19)
Ecart constaté entre impôt théorique et impôt réel	4	6
<u>Détail :</u>		
Différences permanentes d'imposition et autres	(3)	1
Reconnaissance des Impôts Différés Actifs selon les règles Groupe	4	1
Résultats des filiales et succursales non fiscalisés	(2)	
Différences de taux d'imposition sur filiales internationales et effet report variable	6	5
Charge de CVAE nette d'IS	(1)	(1)
<b>TOTAL</b>	<b>4</b>	<b>6</b>

(\*) hors QP du résultat net des sociétés mises en équivalence (-12 M€ au 30/06/2014, + 2 M€ au 30/06/2013) et hors variation des écarts d'acquisition

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

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 déduit 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,

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)	30/06/2014				30/06/2013			
	France	Europe du Nord	Pologne	TOTAL	France	Europe du Nord	Pologne	TOTAL
Chiffre d'affaires analytique	256	206	47	509	278	206	53	537
Marge brute	193	175	42	410	216	175	46	437
Contrib. Opérationnelle	27	51	12	90	13	45	4	62
Hors contribution				-3				-6
Résultat opérationnel courant				87				56
Résultat financier								0
Autres pds et ch. Opérationnels				-7				0
Annul. gains/pertes nets sur actifs								-1
<b>Résultat exploitation</b>				<b>80</b>				<b>55</b>
Production crédit	1 069	1 490	215	2 774	1 124	1 418	248	2 790
Encours financés moyens	6 048	2 916	486	9 450	6 423	2 936	568	9 927

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. La contribution opérationnelle France comprend l'intégralité des charges Corporate France.

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)	30/06/2014			31/12/2013		
	France	Intl	Total	France	Intl	Total
<b>ACTIF</b>						
Caisse, banques centrales	64		64	260	3	263
Actifs financiers à la JV par le résultat	1		1	2		2
Instruments dérivés	84		84	85		85
Actifs financiers disponibles à la vente						
Prêts et créances sur les établissements de crédit	794	79	873	789	86	875
Prêts et créances sur la clientèle	5 154	2 873	8 027	5 287	2 864	8 151
<i>dont provisions pour dépréciation</i>	<i>(946)</i>	<i>(649)</i>	<i>(1 595)</i>	<i>(1 018)</i>	<i>(624)</i>	<i>(1 642)</i>
Actifs non courants destinés à être cédés	40		40	47		47
<b>PASSIF</b>						
Passifs financiers à la JV par le résultat	6		6	2		2
Instruments dérivés	286	1	287	223	2	225
Dettes envers les établissements de crédit	6 075	195	6 270	6 108	155	6 263
Dettes envers la clientèle	54	9	63	103	9	112
Dettes représentées par un titre	1 397		1 397	1 773		1 773
Dettes subordonnées	449		449	443		443
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	72		72	82		82

#### 3.4.2. Répartition géographique du compte de résultat

(en millions d'euros)	30/06/2014			30/06/2013		
	France	Intl	Total	France	Intl	Total
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>228</b>	<b>188</b>	<b>416</b>	<b>250</b>	<b>187</b>	<b>437</b>
Résultat brut d'exploitation	85	110	195	102	109	211
Résultat d'exploitation	28	52	80	9	46	55
<b>Résultat courant avant Impôt</b>	<b>15</b>	<b>52</b>	<b>67</b>	<b>12</b>	<b>46</b>	<b>58</b>
Résultat net d'impôt des act. arrêtées/en cours de cession						
Résultat net	8	36	44	10	35	45
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>5</b>	<b>36</b>	<b>41</b>	<b>6</b>	<b>35</b>	<b>41</b>

### 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.

La valeur de marché d'un instrument financier est le montant pour lequel un actif pourrait être échangé, ou un passif éteint, entre parties bien informées, consentantes, et agissant dans des conditions de concurrence normales.

Lorsque les prix cotés sur un marché actif sont disponibles, ils sont retenus pour la détermination de la valeur de marché. A défaut, la valeur de marché est déterminée à l'aide de techniques de valorisation, telles que l'actualisation des flux futurs estimés pour les prêts.

La valeur de marché retenue pour les prêts dont la maturité initiale est inférieure à un an (y compris exigibles à vue), ou dont les conditions se réfèrent à un taux variable est la valeur comptabilisée.

Dans les comptes du Groupe, seuls les prêts à la clientèle émis à taux fixe (prêts personnels et crédits classiques) et pour une durée initiale supérieure à un an, 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; le taux moyen client étant le taux moyen déterminé après pondération par les volumes et durées, auquel des crédits de nature similaire seraient accordés à la date d'arrêté. Les flux futurs prennent en compte l'existence de remboursements anticipés dès lors qu'il n'existe pas d'indemnités actuarielles compensant leur effet, et que leur impact est matériel.
- la composante crédit est constituée des provisions pour dépréciation déjà comptabilisées au bilan.

Ainsi calculée, la juste valeur de ces actifs s'établit au 30 juin 2014 à 8 002 M€ pour une valeur nette comptable de 8 027 M€ et au 31 décembre 2013 à 8 078 M€ pour une valeur nette comptable de 8 151 M€. Comme dit en introduction, ces écarts de respectivement - 25 M€ et -73 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)	30/06/2014		31/12/2013	
	Valeur bilan	Juste valeur	Valeur bilan	Juste valeur
<b>Actifs financiers</b>	<b>8 900</b>	<b>8 875</b>	<b>9 026</b>	<b>8 953</b>
Prêts et créances sur les établissements de crédit	873	873	875	875
Actifs financiers disponibles à la vente				
Prêts et créances sur la clientèle	8 027	8 002	8 151	8 078
<b>Passifs financiers</b>	<b>8 179</b>	<b>8 179</b>	<b>8 591</b>	<b>8 591</b>
Dettes envers les établissements de crédit	6 270	6 270	6 263	6 263
Dettes envers la clientèle	63	63	112	112
Dettes représentées par un titre	1 397	1 397	1 773	1 773
Dettes subordonnées	449	449	443	443

### **3.6. Actionnariat**

Au 31 décembre 2013, le Groupe LaSer est détenu à 50% par le Groupe Galeries Lafayette et à 50% par le Groupe BNP Paribas via sa filiale BNPP - Personal Finance.

Le 25 juillet 2014, en conséquence de l'option de vente exercée en Septembre 2012, le groupe Galeries Lafayette a cédé à BNP Paribas Personal Finance les 50% de titres qu'elle détenait dans LaSer SA, maison mère à 100% de LaSer-Cofinoga.

### **3.7. Effectifs**

Les effectifs moyens du Groupe se répartissent comme suit :

(en ETC)	30/06/2014	31/12/2013
France	1 908	1 929
International	1 900	2 007
<b>TOTAL</b>	<b>3 808</b>	<b>3 936</b>

La répartition des salariés du Groupe est la suivante :

- 28 % des effectifs sont des cadres (28 % en décembre 2013),
- 72 % des effectifs sont des non cadres (72 % en décembre 2013).

### **3.8. Opérations avec les parties liées**

Les parties liées au Groupe LaSer Cofinoga sont :

- les actionnaires qui contrôlaient l'entité Groupe LaSer Cofinoga au 30/06/2014 : 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 2014 et au 31 décembre 2013 s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Créances brutes	672	677
Dettes	(6 479)	(6 502)
<b>TOTAL</b>	<b>(5 807)</b>	<b>(5 825)</b>

Les transactions avec les parties liées comprises dans le compte de résultat au 30 juin 2014 et au 30 juin 2013 s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
Produit net bancaire	(76)	(13)
Autres charges d'exploitation	(10)	(9)
<b>TOTAL</b>	<b>(86)</b>	<b>(22)</b>

Les transactions avec les parties liées comprises dans le hors-bilan au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013 s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Hors bilan	519	624
<i>dont engagements de financement (reçus)</i>	361	466
<i>dont engagements de financement (donnés)</i>	158	158
<b>TOTAL</b>	<b>519</b>	<b>624</b>

### 3.8.1. Avec LaSer (et ses filiales)

(en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Créances brutes	35	38
Dettes	(8)	(21)
<b>TOTAL</b>	<b>27</b>	<b>17</b>

(en millions d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
Produit net bancaire	3	4
<i>dont facturations</i>	4	5
<i>dont quote part de résultat dans les SEP</i>		
<i>dont impact fidélisation</i>	(1)	(1)
Autres charges d'exploitation	(8)	(8)
<b>TOTAL</b>	<b>(5)</b>	<b>(4)</b>

### 3.8.2. Avec le Groupe Galeries Lafayette

(en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Créances brutes	1	1
Dettes	(6)	(8)
<b>TOTAL</b>	<b>(5)</b>	<b>(7)</b>

(en millions d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
Produit net bancaire	(4)	(6)
<i>dont commissions apporteurs payées</i>	(5)	(6)
Autres charges d'exploitation	(2)	(1)
<b>TOTAL</b>	<b>(6)</b>	<b>(7)</b>

### 3.8.3. Avec le Groupe BNP Paribas

(en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Créances brutes	633	633
Instruments dérivés (actifs)	1	3
Dettes (refinancement)	(6 341)	(6 386)
<i>dont Comptes et Emprunts à terme</i>	(6 221)	(6 226)
<i>dont Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés</i>	(72)	(82)
<i>dont Emprunts obligataires</i>		(31)
<i>dont Emprunts obligataires subordonnés</i>	(48)	(47)
Instruments dérivés (passifs)	(114)	(71)
Dettes (Créditeurs divers)	(10)	(16)
<b>TOTAL</b>	<b>(5 831)</b>	<b>(5 837)</b>

(en millions d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
Produit net bancaire	(76)	(11)
<i>dont commissions nettes</i>	30	35
<i>dont charges d'intérêts nettes</i>	(76)	(70)
<i>dont gains ou pertes sur instruments dérivés en juste valeur</i>	(31)	22
Autres charges d'exploitation		
<b>TOTAL</b>	<b>(76)</b>	<b>(11)</b>

(en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Engagements de financement (reçus)	361	466
<b>TOTAL</b>	<b>361</b>	<b>466</b>

### 3.8.4. Avec les co-entreprises

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

(en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Créances brutes	2	2
Dettes		
<b>TOTAL</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

(en millions d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
Produit net bancaire	1	
<i>dont intérêts et produits assimilés</i>	1	
Autres charges d'exploitation		
<i>dont apports de charges aux SEP</i>		
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	

(en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Engagements de financement (donnés)	158	158
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit	1	1
<b>TOTAL</b>	<b>159</b>	<b>159</b>



### 3.9. Transparence des activités bancaires

En application de la loi de 2013 sur la séparation et la régulation des activités bancaires, le tableau ci-dessous présente des informations synthétiques sur les implantations du Groupe dans chaque Etat. La liste des entités par pays et par activité est mentionnée dans le périmètre de consolidation.

(par pays)	Effectif (en ETP)	PNB (en M€)	Résultat av impôts	Impôts	Résultat net (Part groupe)
France	1 908	226,0	14,0	-7,0	5,0
Angleterre	745	101,0	27,0	-6,0	20,0
Pologne	931	35,0	11,0	-5,0	6,0
Norvège	13	4,0	3,0	-1,0	2,0
Danemark	109	28,0	10,0	-2,0	8,0
Pays-Bas	102	22,0	2,0	-2,0	
Espagne	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3 808</b>	<b>416,0</b>	<b>67,0</b>	<b>-23,0</b>	<b>41,0</b>

### **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 du patrimoine, de la situation financière et du résultat de LaSer Cofinoga et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Date et signature du responsable

Philippe REFFAY  
Directeur Général Délégué

### **4. Rapport d'examen limité des Commissaires aux comptes**

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

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Paris

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
179, cours du Médoc  
CS 3008  
33070 Bordeaux Cedex

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## **LaSer Cofinoga**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2014

### **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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2014, 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.

Fait à Paris et Bordeaux, le 29 août 2014

CAILLIAU DEDOUIT ET  
ASSOCIES

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
Audit

Jean-Jacques Dedouit

Antoine Priollaud