



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^{er} janvier au 30 juin 2015

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 semestriels consolidés résumés
 - Bilan
 - Compte de résultat
 - Tableau de variation des capitaux propres
 - Tableau des flux de trésorerie
 - Annexes aux comptes semestriels consolidés résumés

3. Déclaration des personnes physiques

4. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

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 2014 Retraité (2)	30 juin 2015	Var. S1 2015/ S1 2014
Production (1)			
France	1 068	1 049	-1,8%
Europe du Nord	1 634	1 645	+0,7%
Pologne	215	240	+11,3%
Total	2 917	2 934	+0,6%
Encours au 30 juin (1)			
France	5 989	5 665	-5,4%
Europe du Nord	2 718	2 849	+4,9%
Pologne	474	396	-16,4%
Total	9 181	8 910	-2,9%
Produit net bancaire <i>A périmètre et changes constants (3)</i>	415,5	375,3	-9,7% -7,0%
Résultat brut d'exploitation	190,1	169,6	-10,8%
Résultat d'exploitation net du coût du risque <i>A périmètre et change constants (3)</i>	75,4	94,4	25,1% 25,3%
Résultat net	41,5	31,7	-23,6%

(1) Données issues du reporting analytique, à taux de change constant et ne comprenant pas la filiale Solféa consolidée en mise en équivalence depuis le 1^{er} janvier 2014 conformément à l'application de la norme IFRS 11. La production et les encours du 30 juin 2014 sont retraités pour ne pas prendre en compte l'activité de la filiale hollandaise LSN cédée en décembre 2014.

(2) Les résultats du 30 juin 2014 sont retraités en proforma suite à l'application de l'IFRIC 21 et au reclassement en frais généraux de la CVAE, initialement comptabilisée en impôt sur les sociétés..

(3) La comparaison à périmètre constant tient compte de la cession précitée de la filiale hollandaise LSN en décembre 2014 et de la neutralisation de diverses sociétés déconsolidées fin 2014.

1.2. Activité & Résultats consolidés

La production de crédits de LaSer Cofinoga du 1^{er} semestre 2015 est au même niveau que celle constatée au 1^{er} semestre 2014.

- En France, la production de LaSer Cofinoga est en retrait de 1,8%, tendance identique à celle du marché (-1.6% de production générée par les établissements de crédit spécialisés à fin mai 2015 dans le domaine des crédits renouvelables, prêts personnels et crédits pour l'amélioration de l'habitat et biens d'équipement du foyer (*Source ASF Statistiques des sociétés financières mai 2015*).

Les crédits renouvelables (y compris la production de cartes de paiement) représentent 60% du total de la production de LaSer Cofinoga. Cependant, cette activité est en baisse de 4,1% à fin juin 2015 par rapport à fin juin 2014, tandis que la production des crédits amortissables a progressé de 1,9% à fin juin 2015 par rapport à fin juin 2014.

- Suite à des années de croissance, l'activité au Royaume-Uni est ce semestre sensiblement au même niveau (+0,5%) qu'à fin juin 2014. A noter que le développement des crédits « amélioration de l'habitat » se poursuit et compense le ralentissement de l'activité de financements des primes d'assurance par canal courtier.
- Avec une production en hausse de 3,7%, le Danemark poursuit son développement assis sur un modèle commercial équilibré entre ses différents canaux de distribution et qui bénéficie de partenariats dynamiques.
- En Pologne, l'activité est en progression de 11,3%, soutenue par la renégociation avec le partenaire principal Euro AGD (enseigne majeure du secteur électroménager et électronique), la prolongation de l'accord avec Real RTV, la bonne performance du partenaire principal de l'ameublement, Agata Meble et le développement de la plateforme pour la commercialisation des produits amortissables.

A fin juin 2015, l'encours du Groupe LaSer Cofinoga de 8,9 milliards d'euros est en retrait de 2,9%, à périmètre et change constants, par rapport à fin juin 2014 avec toutefois une évolution favorable de la proportion d'encours rémunéré qui passe de 80,6% à fin juin 2014 à 83% à fin juin 2015

Le produit net bancaire (PNB) a diminué de 9,7%, de 7% à périmètre et change constants entre le premier semestre 2014 et le premier semestre 2015. Le PNB des activités en France est en retrait de 4,6% (*), celui de l'International de 10,3% (*), principalement lié à la forte baisse en Pologne dont l'encours a diminué de 16%. La France représente 59,2% du PNB du 1^{er} semestre 2015 contre 57,8% au 1^{er} semestre 2014 (*).

Les charges de fonctionnement ont diminué de 6,1% (*). En raison d'un PNB en baisse plus accentuée, le coefficient d'exploitation ressort à 55,4% à fin juin 2015 par rapport à 54,8% à fin juin 2014 (*), avec toutefois une amélioration sur le périmètre France.

Le coût du risque de LaSer Cofinoga, y compris dotations aux provisions pour perte de marge future, diminue de 31,6% (*), (de 19% si on neutralise le gain de 13 millions d'euros enregistré suite aux cessions d'encours douteux en Pologne). Cette évolution est le résultat à la fois d'une baisse des encours et de l'amélioration de la qualité de la production en France et à l'International, du repositionnement sur des produits et portefeuilles clients moins risqués, et de façon prépondérante, de la qualité des performances du recouvrement.

Le résultat d'exploitation net du coût du risque ressort à +94 millions d'euros à fin juin 2015 vs +75 millions d'euros à fin juin 2014.

Le résultat net qui s'établit à +32 millions d'euros comprend l'enregistrement d'une charge de 11,1 millions d'euros comptabilisée au titre de la dépréciation de la participation Banque Solféa, en conséquence des impairment tests reflétant la dégradation de perspectives de résultats de la filiale, ainsi qu'une provision pour moins-value latente de 19 millions d'euros en lien avec le projet de cession de la branche d'activité polonaise.

(*) à périmètre et change constants

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 est géré selon les normes du Groupe BNP Paribas.

Au 30 juin 2015, l'encours de financements de LaSer Cofinoga s'élève à 7 632 millions d'euros. Les nouvelles levées d'emprunts ont été entièrement faites auprès de BNP Paribas.

1.4. Evènement post clôture

Il n'existe aucun évènement significatif postérieur à l'arrêté semestriel qui serait de nature à avoir une incidence sur les comptes semestriels consolidés résumés.

1.5. Perspectives sur le second semestre

Dès le second semestre, LaSer Cofinoga bénéficiera de la mise en place du rapprochement organisationnel et juridique avec BNPP Personal Finance.

2. Comptes semestriels consolidés résumés de LaSer Cofinoga

Bilan

Compte de résultat

Tableau de variation des capitaux propres

Tableau des flux de trésorerie

Annexes aux comptes consolidés

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 des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle

LASER COFINOGA

BILAN CONSOLIDE

ACTIF <i>(Montants en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	31/12/2014 <i>retraité</i>	PASSIF <i>(Montants en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	31/12/2014 <i>retraité</i>
Caisses, Banques centrales	95 564	100 704	Banques centrales		
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	1 159	1 575	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	10 748	4 204
Instruments dérivés de couverture	68 582	71 237	Instruments dérivés de couverture	291 599	334 581
Actifs financiers disponibles à la vente	12 257	11 892	Dettes envers les établissements de crédit	6 894 936	6 832 255
Prêts et créances sur les établissements de crédit	698 229	1 053 645	Dettes envers la clientèle	68 386	75 398
Prêts et créances sur la clientèle	7 887 120	7 773 720	Dettes représentées par un titre	367 068	841 642
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	219 421	279 746			
Actifs d'impôts courants	46 807	37 937	Passifs d'impôts courants	8 847	5 573
Actifs d'impôts différés	199 670	208 910	Passifs d'impôts différés		
Comptes de régularisation et actifs divers	133 159	164 789	Comptes de régularisation et passifs divers	244 072	238 950
			Provisions pour risques et charges	68 580	47 824
			Dettes subordonnées	434 457	432 781
			CAPITAUX PROPRES	1 152 467	1 084 637
			CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	1 072 165	982 482
Participations dans les entreprises mises en équivalence	3 751	13 274	Capital et réserves liées	239 817	238 966
Immobilisations corporelles	26 736	29 084	Réserves consolidées	783 361	708 507
Immobilisations incorporelles	19 707	25 062	Autres éléments du résultat global	18 121	(27 181)
Ecarts d'acquisition	128 998	126 270	Résultat net - part du groupe	30 866	62 190
			Intérêts minoritaires	80 302	102 155
TOTAL ACTIF	9 541 160	9 897 845	TOTAL PASSIF	9 541 160	9 897 845

LASER COFINOGA

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2014 <i>retraité</i>
+ Intérêts et produits assimilés	335 826	358 011
+ Reprise de provision pour perte de marge future	37 167	42 519
- Intérêts et charges assimilées	(64 710)	(70 384)
+ Commissions (produits)	69 094	84 673
- Commissions (charges)	(13 769)	(11 970)
+/- Gains ou pertes sur actifs financiers à la juste valeur par résultat	54	(116)
+ Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	274	0
+ Produits des autres activités	12 383	13 491
- Charges des autres activités	(1 026)	(679)
PRODUIT NET BANCAIRE	375 293	415 545
- Charges générales d'exploitation	(194 337)	(213 287)
- Dot. amort. et dépréc. immob. corporelles & incorporelles	(11 339)	(12 204)
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	169 617	190 054
- Coût du risque	(59 357)	(89 318)
- Dotation aux provisions pour perte de marge future	(15 896)	(25 295)
RESULTAT D'EXPLOITATION	94 364	75 441
+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	(10 861)	(11 664)
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs	(33 835)	(836)
- Variation de valeur des écarts d'acquisition		
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	49 668	62 941
- Impôts sur les bénéfices	(18 004)	(21 476)
+/- Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		
RESULTAT NET	31 664	41 465
<i>Part du Groupe</i>	<i>30 866</i>	<i>38 271</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>798</i>	<i>3 194</i>
Résultat par action - Part du Groupe (en euros)	3,4	4,3
Résultat par action des activités poursuivies - Part du Groupe (en euros)	3,4	4,3

LASER COFINOGA

RESULTAT NET ET AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2014 <i>retraité</i>
RESULTAT NET	31 664	41 465
<u><i>Eléments qui sont recyclables ultérieurement en résultat net</i></u>		
Ecarts de conversion des filiales étrangères (1)	44 091	11 306
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	369	
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	329	337
Impôts liés	(113)	(116)
<u><i>Eléments qui ne sont pas recyclables ultérieurement en résultat net</i></u>		
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	954	(926)
Impôts liés	(328)	319
Total des autres éléments du résultat global	45 302	10 920
Résultat net et autres éléments du résultat global	76 966	52 385
<i>Part du Groupe</i>	<i>76 168</i>	<i>49 191</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>798</i>	<i>3 194</i>

(1) Ils comprennent également le recyclage d'écarts de conversion en résultat pour 14,3 millions d'euros suite à la diminution de l'avance en capital d'une succursale étrangère.

LASER COFINOGA

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Variation des capitaux propres consolidés du 31/12/2013 au 30/06/2015

<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						
Capitaux propres au 31/12/2013	135 000	103 966	680 556	(35 802)	28 885	912 605	99 781	1 012 386
Affectation du résultat			28 885		(28 885)	0	0	0
Retraitement proforma (2)			982			982	14	996
Capitaux propres au 1/01/2014	135 000	103 966	710 423	(35 802)	0	913 587	99 795	1 013 382
Résultat du 1er semestre 2014 (2)					38 271	38 271	3 194	41 465
Autres éléments du résultat global				10 920		10 920		10 920
Résultat du 2e semestre 2014					23 919	23 919	1 938	25 857
Autres éléments du résultat global				(4 213)		(4 213)		(4 213)
Résultat global de l'exercice				6 707	62 190	68 897	5 132	74 029
Distribution de dividendes (3)						0	(2 772)	(2 772)
Autres mouvements			(1 916)	1 914		(2)		(2)
Capitaux propres au 31/12/2014	135 000	103 966	708 507	(27 181)	62 190	982 482	102 155	1 084 637
Affectation du résultat		851	61 339		(62 190)	0	0	0
Capitaux propres au 1/01/2015	135 000	104 817	769 846	(27 181)	0	982 482	102 155	1 084 637
Résultat du 1er semestre 2015					30 866	30 866	798	31 664
Autres éléments du résultat global				45 302		45 302		45 302
Résultat global de l'exercice				45 302	30 866	76 168	798	76 966
Distribution de dividendes (3)						0	(8 334)	(8 334)
Variation de périmètre (4)			13 518			13 518	(14 318)	(800)
Autres mouvements			(3)			(3)	1	(2)
Capitaux propres au 30/06/2015	135 000	104 817	783 361	18 121	30 866	1 072 165	80 302	1 152 467

(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) Retraitement proforma IFRIC 21 et CVAE (cf. Synthèse des règles et méthodes comptables appliquées)

(3) Intérêts versés aux porteurs d'actions de préférence (0,9 M€) et dividendes versés aux minoritaires de CDGP (7,4 M€)

(4) Rachat de la part des minoritaires (35%) de CDGP

LASER COFINOGA

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2014 <i>retraité</i>
Résultat avant impôts des activités conservées	49 668	62 941
+/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	11 924	15 472
- Dépréciation des autres immobilisations (1)	-585	-3 268
+/- Dotations nettes aux provisions et décote	-140 897	-62 036
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence (2)	10 861	11 664
+/- Perte nette/gain net des activités d'investissement (3)	33 835	836
+/- Autres mouvements non monétaires (4)	-151 190	-54 797
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	-236 052	-92 129
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit (5)	133 262	-33 839
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle (6)	238 553	229 409
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers (7)	23 605	-8 105
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	8 521	17 852
- Impôts versés	-20 760	-15 111
Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	383 181	190 206
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE (A)	196 797	161 018
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	313	0
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-2 515	-6 769
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)	-2 202	-6 769
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires (8)	-8 334	-1 516
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement (9)	-473 033	-363 097
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)	-481 367	-364 613
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)	3 710	1 568
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE (A + B + C + D)	-283 062	-208 796
<i>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)</i>	<i>196 797</i>	<i>161 018</i>
<i>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)</i>	<i>-2 202</i>	<i>-6 769</i>
<i>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)</i>	<i>-481 367</i>	<i>-364 613</i>
<i>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)</i>	<i>3 710</i>	<i>1 568</i>
TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE A L'OUVERTURE	1 061 143	967 358
CAISSE, BANQUES CENTRALES (ACTIF ET PASSIF)	0	262 748
COMPTES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (ACTIF ET PASSIF)	1 061 143	704 610
TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE A LA CLOTURE	778 081	758 562
CAISSE, BANQUES CENTRALES (ACTIF ET PASSIF)	0	63 879
COMPTES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (ACTIF ET PASSIF)	778 081	694 683
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	-283 062	-208 796

- (1) 2014: essentiellement, dotation aux dépréciations des immobilisations incorporelles
2015: essentiellement, dotation aux dépréciations des immobilisations incorporelles
- (2) 2014: Solfea (12 M€) et Fidecom (-0,3 M€)
2015: Solfea (11,1 M€) et Fidecom (-0,3 M€)
- (3) Il s'agit essentiellement de l'impact des variations de change sur les opérations de refinancement internes.
- (4) 2015: dont recyclage écart conversion Pologne 14,3 M€ et perte-latente sur cession 19 M€
- (5) 2014: variation des prêts/emprunts à terme (-30 M€) et levée option credit-bail immobilier (-4 M€)
2015: variation des prêts (+ 75 M€) et des emprunts à terme (+58 M€)
- (6) 2014: variation de l'encours client et assimilés (+259 M€), emprunt SFEF (- 42 M€) et autres variations (+ 12 M€)
2015: variation de l'encours client et assimilés (+ 243 M€) et autres variations (-4 M€)
- (7) 2014: variation des opérations liées aux couvertures et collatéraux.
2015: variation des opérations liées aux couvertures et collatéraux.
- (8) 2014: distribution dividende sur actions de préférence (-1,5 M€)
2015: distribution dividende sur actions de préférence (- 0,9 M€) et CDGP (-7,4 M€)
- (9) 2014: dont remboursement net de Titres de Créances Négociables (-63 M€) et remboursement d'emprunts obligataires (- 300 M€)
2015: dont remboursement net de Titres de Créances Négociables (- 473 M€)

LASER COFINOGA

ANNEXES AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

30/06/2015

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe LaSer Cofinoga sont arrêtés par le Conseil d'Administration du 24 juillet 2015.

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 2014.

L'application continue des règles et méthodes comptables a notamment entraîné les effets ci-après sur le 1^{er} semestre 2015 :

- Titres mis en équivalence : compte-tenu de la dégradation des perspectives de résultats concernant la participation Banque Solféa, un nouveau test de dépréciation a été réalisé au 30 juin 2015, qui a amené l'enregistrement d'une charge de 11,1 millions d'euros,
- 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 2015, le montant des Impôts Différés Actifs non reconnus en France s'élève à 67,5, M€ soit un montant identique à celui du 31 décembre 2014.

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 2015 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 2014, telles qu'exposées dans ces mêmes états financiers, les nouvelles normes du référentiel IFRS applicables à compter du 1^{er} janvier 2015 n'ayant pas d'incidence sur les comptes du Groupe à l'exception du point suivant :

Interprétation IFRIC 21 « Droits ou taxes » (adoptée par l'Union européenne le 14 juin 2014 et applicable de manière obligatoire à compter des exercices ouverts à partir du 17 juin 2014).

L'interprétation IFRIC 21 appliquée depuis le 1^{er} janvier 2015 traite des règles de comptabilisation des droits et taxes entrant dans le champ d'application d'IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels » à savoir l'ensemble des taxes décidées par les autorités publiques, à l'exclusion de l'impôt sur les sociétés et des charges sociales.

La comptabilisation dépend du fait générateur qui engendre l'obligation légale de payer la taxe :

- Comptabilisation sur l'exercice au cours duquel le fait générateur intervient,
- Suppression de la proratisation des taxes sauf quand elles sont assises sur une base progressive.

Les changements résultant de cette interprétation sont :

- Décalage d'exercice de comptabilisation des droits et taxes qui étaient auparavant comptabilisés dans un exercice différent de celui du paiement (ex : C3S),
- Enregistrement sur un seul et même semestre des droits et taxes qui étaient auparavant répartis sur l'année (ex : Taxe Foncière).

L'interprétation IFRIC 21 étant d'application rétroactive, les comptes 2014 ont été retraités comme suit :

Bilan retraité au 31 décembre 2014

BILAN (en K€)	Publié 31/12/2014	IFRIC 21 →	Retraité 31/12/2014	BILAN (en K€)	Publié 31/12/2014	IFRIC 21 →	Retraité 31/12/2014
ACTIF				PASSIF			
Caisses, Banques centrales, CCP	100 704		100 704	Caisses, Banques centrales, CCP	0		0
Actifs financiers à la jv par résultat	1 575		1 575	Passifs financiers à la jv par résultat	4 204		4 204
Instruments dérivés de couverture	71 237		71 237	Instruments dérivés de couverture	334 581		334 581
Actifs financiers disponibles à la vente	11 892		11 892	Dettes envers les EdC	6 832 255		6 832 255
Prets et créances envers les EdC	1 053 645		1 053 645	Dettes envers la clientèle	75 398		75 398
Prets et créances sur la clientèle	7 773 720		7 773 720	Dettes représentées par un titre	841 642		841 642
Ecart reeval des portef couverts en taux	279 746		279 746	Passifs d'impôts courants	5 573		5 573
Actifs financiers HTM			0	Passifs d'impôts différés	0		0
Actifs d'impôts courants	37 937		37 937	Comptes de regul et passifs divers	240 433	(1 483)	238 950
Actifs d'impôts différés	209 404	(494)	208 910	Det liées act ncourants dest être cedes	0		0
Comptes de regul et actifs divers	164 789		164 789	Provisions pour risques et charges	47 824		47 824
				Dettes subordonnées	432 781		432 781
							0
				Capitaux propres	1 083 641	996	1 084 637
Actifs ncourants destinés à être cedes			0	Capitaux propres - part du groupe	981 500	982	982 482
Partic & parts dans les entreprises mée	13 267	7	13 274	Capital et réserves liées	238 966		238 966
Immeubles de placement			0	Autres réserves	707 525	982	708 507
Immobilisations corporelles	29 084		29 084	Gains ou pertes latents ou différés	-27 181		-27 181
Immobilisations incorporelles	25 062		25 062	Resultat de l'exercice	62 190		62 190
Ecarts d'acquisition	126 270		126 270				0
				Interets minoritaires	102 141	14	102 155
Total Actif	9 898 332	(487)	9 897 845	Total Passif	9 898 332	(487)	9 897 845

Compte de résultat retraité au 30 juin 2014

RESULTAT	Publié	CVAE	IFRIC 21	Retraité
(en K€)	30/06/2014	(1)		30/06/2014
Produit Net Bancaire	415 545	0	0	415 545
Charges générales d'exploitation	(208 764)	(1 812)	(2 711)	(213 287)
Dot. amort. et dépréc. immob. corporelles & incorporelles	(12 204)			(12 204)
Resultat brut d'exploitation	194 577	(1 812)	(2 711)	190 054
Coût du risque	(89 318)			(89 318)
Dotation aux provisions pour perte de marge future	(25 295)			(25 295)
Resultat d'exploitation	79 964	(1 812)	(2 711)	75 441
Quote-part du résultat net des entreprises mee	(11 667)	3		(11 664)
Gains ou pertes nets sur autres actifs	(836)			(836)
Variation de valeur des écarts d'acquisition				0
Resultat av. impôts	67 461	(1 809)	(2 711)	62 941
Impôts sur les bénéfices	(23 510)	2 034		(21 476)
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession				0
Resultat Net	43 950	225	(2 711)	41 465
Interets minoritaires	(3 179)	(15)		(3 194)
Resultat Net - Part du groupe	40 771	211	(2 711)	38 271

(1) CVAE (Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises)

Jusqu'en 2013, la CVAE était comptabilisée en « Impôts sur les bénéfices » conformément à la possibilité résultant de la norme IAS 12, considérant que l'assiette de cette contribution était déterminée en fonction d'un agrégat net du compte de résultat.

Ce traitement de la CVAE selon la norme IAS 12 avait pour conséquence la comptabilisation d'un impôt différé actif net résultant principalement des provisions pour créances douteuses de l'activité crédit non déductibles de l'assiette de la CVAE mais se rapportant à des charges déductibles de la CVAE à une date ultérieure.

Suite à l'évolution actionnariale intervenue en 2014 et afin de se conformer aux principes appliqués par BNP Paribas Personal Finance, le Groupe a revu la présentation de la CVAE dans ses comptes consolidés; elle est depuis lors comptabilisée en « Impôts et taxes » au sein des charges générales d'exploitation. Aucun impôt différé actif n'est reconnu.

Ce changement, intervenu durant le deuxième semestre 2014, a été comptabilisé de manière rétrospective dans les comptes du 31 décembre 2014. Le compte de résultat du 30 juin 2014 est ici retraité des impacts de ce changement sur le premier semestre 2014.

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, dès lors que leur consolidation présente un caractère significatif par rapport aux comptes consolidés de l'ensemble des entreprises incluses dans le périmètre de consolidation.

Au cours du premier semestre 2015, le périmètre a évolué de la manière suivante :

➤ *En France*

- Le 26 février 2015, acquisition par LaSer Cofinoga des 35% de titres détenus par EDS Group dans la filiale CDGP ; à l'issue de cette opération, le pourcentage d'intérêt de LaSer Cofinoga dans CDGP est de 100%. Les effets sur les comptes consolidés du premier semestre 2015 sont :
 - Une augmentation des Fonds Propres- Part du Groupe de 13,5 millions d'euros,
 - Une baisse des Fonds Propres- Intérêts Minoritaires de 21,7 millions d'euros.

➤ *A l'international*

- Pas d'évolution de périmètre au 1er semestre 2015,
- Dans le cadre de l'opération de restructuration des activités polonaises du Groupe BNPP, la cession de la branche d'activité polonaise du Groupe Laser Cofinoga à BGZ (groupe BNP Paribas) devrait intervenir sur le second semestre 2015. Compte tenu de l'estimation actuelle du prix de cession qui fera l'objet, conformément aux règles polonaises, d'une revue ultérieure par un expert indépendant, une provision pour moins-value latente a été enregistrée en gains ou pertes nettes sur autres actifs pour un montant de 19 millions d'euros, avant effet impôt, dans les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2015.

➤ *Projet de fusion BNPP PF-LaSer*

- Sous réserve de l'accord des autorités réglementaires (condition suspensive), BNPP PF et la majorité des entités françaises du Groupe LaSer (LaSer SA, LaSer Cofinoga SA, Sygma Banque SA, CDGP SA, LaSer Prestations SNC, LaSer Loyalty SA, GSGC SNC, CMS SNC) fusionneront le 1er septembre 2015.

Les projets de traités de fusion ont été approuvés par les organes compétents (Conseils d'Administration, Assemblées Générales) des entités concernées, les 29 et 30 juin 2015.

Ces opérations n'ont pas d'effet sur les comptes consolidés du Groupe LaSer Cofinoga au 30 juin 2015.

En conséquence, le périmètre de consolidation au 30 juin 2015 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 %	MEE
COMPAGNIE DE GESTION ET DES PRETS SA (CDGP) 18, rue de Londres 75009 Paris	100 %	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
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 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
COMMUNICATION MARKETING SERVICES SNC (CMS) 18, rue de Londres 75009 Paris	100 %	100 %	I G
FIDECOM SA 18, rue de Londres 75009 Paris	31,37 %	31,37 %	MEE
GESTION et SERVICES GROUPE COFINOGA SNC (GSGC) 18, rue de Londres 75009 Paris	100 %	100 %	I G
CREATION MARKETING SERVICES Ltd Chadwick house, Bleinheim Court, Solihull, B91 3AA - GRANDE BRETAGNE	100 %	100 %	I G

I G : Intégration Globale (Contrôle exclusif) / M EE : Mise En Equivalence (Influence Notable, Contrôle conjoint)

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)	30/06/2015	31/12/2014
Banques Centrales (Réserves obligatoires)	5	8
Banques Centrales (Autres comptes)	90	90
Caisses distributeurs automatiques	1	3
TOTAL	96	101

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
Au 30/06/2015				
1 - Actifs financiers		70	12	82
• Actifs disponibles à la vente			12	12
- titres de participations non consolidés			4	4
- titres subordonnés à durée indéterminée			8	8
- titres de placement de trésorerie				
• Instruments dérivés		70		70
- swaps de taux		70		70
- caps et FRA				
2 - Passifs financiers		303		303
• Instruments dérivés (swaps de taux)		303		303
Au 31/12/2014				
1 - Actifs financiers		73	12	85
• Actifs disponibles à la vente			12	12
- titres de participations non consolidés			4	4
- titres subordonnés à durée indéterminée			8	8
- titres de placement de trésorerie				
• Instruments dérivés		73		73
- swaps de taux		73		73
- caps et FRA				
2 - Passifs financiers		339		339
• Instruments dérivés (swaps de taux)		339		339

(*) 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 calculés à partir de courbes 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)	30/06/2015			31/12/2014		
	Montants notionnels	Juste valeur		Montants notionnels	Juste valeur	
		Actif	Passif		Actif	Passif
Instruments dérivés de transaction	275	1	11	498	2	4
Swaps de taux Caps & FRA	275	1	11	498	2	4
Instruments dérivés de couverture	6 562	69	292	7 106	71	335
Couverture de flux de trésorerie	262		36	459		17
Swaps de taux	262		36	459		17
Couverture de juste valeur	6 300	69	256	6 647	71	318
Swaps de taux Vente à terme de change	6 300	69	256	6 647	71	318
TOTAL	6 837	70	303	7 604	73	339

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; ils ont une juste valeur, coupons courus inclus, nulle (1 M€ au passif au 31/12/2014),
- les Cross-Currency Interest Rate Swaps non traités selon la comptabilité de couverture; ils ont une juste valeur, coupons courus et composante change inclus, de 1 M€ à l'actif et 11 M€ au passif (2 M€ à l'actif et 3 M€ au passif au 31/12/2014).

Hors coupons courus et composante change, ces dérivés ont une juste valeur nette nulle. C'est cette juste valeur, hors coupons courus et composante de change, qui représente potentiellement un impact en compte de résultat.

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. § 3.1.15) 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 de 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)	30/06/2015		31/12/2014	
	Valeur nominale	Juste valeur positive	Valeur nominale	Juste valeur positive
A	5 533	60	5 847	62
Aa	1 304	10	1 757	11
TOTAL	6 837	70	7 604	73

La relation de couverture entre les instruments de couverture de juste valeur et les éléments couverts correspondants a évolué de la façon suivante sur l'exercice concerné :

(en millions d'euros)	30/06/2015		31/12/2014	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Instruments dérivés de couverture, coupons inclus	69	292	71	335
- Juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie		(36)		(17)
- Coupons courus sur instruments financiers	(18)	(34)	(8)	(36)
Juste valeur des dérivés de couverture, pied de coupon	51	222	63	282
Ecart de réévaluation des crédits clients couverts en taux	219		280	
Ecart de réévaluation des dettes (refinancement)		48		61
Ecart de réévaluation des emprunts SFEF				
Réévaluation des dettes en devise - change				
TOTAL	270	270	343	343

Ventilation de la valeur nominale des instruments dérivés par durée résiduelle au 30 juin 2015 :

(en millions d'euros)	<1 an	1 à 5 ans	>5 ans	Total
Instruments dérivés de transaction	267	8		275
Swaps de taux	267	8		275
Caps & FRA				
Instruments dérivés de couverture	2 338	3 194	1 030	6 562
Couverture de flux de trésorerie	233	29		262
Swaps de taux	233	29		262
Couverture de juste valeur	2 105	3 165	1 030	6 300
Swaps de taux	2 105	3 165	1 030	6 300
Vente à terme de change				
TOTAL	2 605	3 202	1 030	6 837

Compensation des actifs et passifs financiers

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).

Le tableau ci-dessous récapitule les informations relatives aux compensations telles que requises par la norme IFRS 7.

En millions d'euros au 30 juin 2015	Montants bruts des actifs financiers	Montants compensés au bilan	Montants nets présentés dans le bilan	Impact des conventions- cadres de compensation	Trésorerie reçue ou versée en garantie	Montants nets selon IFRS 7 §13C
	a	b	c = a - b	d1	d2	e= c - d1 - d2
ACTIF						
Instruments financiers dérivés	70		70	70		
PASSIF						
Instruments financiers dérivés	303		303	70	71	162

3.1.4. Actifs financiers disponibles à la vente

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Titres de participations non consolidés	5	5
Dépréciation des titres de participations non consolidés	(1)	(1)
Certificats de Dépôts émis par des établissements de crédit		
Titres subordonnés à durée indéterminée	8	8
Titres de placement		
Dépréciation des titres de placement		
TOTAL DES ACTIFS NETS DISPONIBLES A LA VENTE AVANT DEPRECIATION	13	13
TOTAL DES ACTIFS NETS DISPONIBLES A LA VENTE, NETS DE DEPRECIATION	12	12
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)	30/06/2015	31/12/2014
Comptes et prêts		
<i>dont à vue</i>	698	979
<i>dont à terme</i>		75
Dépréciation	0	0
TOTAL	698	1 054

Au 30/06/2015 comme au 31/12/2014, les prêts et créances sur les établissements de crédit correspondent au placement temporaire d'excédents de refinancement destinés à faire face aux échéances d'emprunts des périodes subséquentes et également, à répondre aux contraintes réglementaires de liquidité.

Créances sur établissements de crédit - Analyse par durée résiduelle au 30 juin 2015 :

(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	698						698
Valeur brute	698						698
Dépréciation							-
Valeur nette							698

Détail des expositions sur les établissements de crédit

(en millions d'euros)	30/06/2015			31/12/2014		
	France	Intern.	Total	France	Intern.	Total
Prêts et créances sur les établissements de crédit	628	70	698	1 002	52	1 054
Engagements de financement donnés	158		158	158		158
Provision pour dépréciation						
Garanties reçues						
TOTAL (Net)	786	70	856	1 160	52	1 212

3.1.6. Prêts et créances sur la clientèle

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Prêts et créances sur la clientèle - brut - (*)	9 162	9 160
<i>dont Location Financement</i>	0	0
Provisions pour dépréciation	(1 275)	(1 386)
<i>dont dépréciations pour risque d'impayé</i>	(1 045)	(1 137)
<i>dont provisions pour perte de marge future</i>	(230)	(249)
TOTAL	7 887	7 774

Les intérêts courus relatifs aux prêts et créances dépréciés s'élèvent à 102 M€ au 30/06/2015 (107 M€ au 31/12/2014).

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 29 M€ au 30/06/2015 ; ce montant était de 24 M€ au 31/12/2014.

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 4,9 M€ au 30/06/2015 contre 6,1 M€ au 31/12/2014.

(*) 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 2015 :

(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	1 459	384	1 331	4 186	1 767	35	9 162
Valeur brute	1 459	384	1 331	4 186	1 767	35	9 162
Provision pour dépréciation							(1 275)
Valeur nette							7 887

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)	
Au 30/06/2015 :							
Prêts et créances sur la clientèle	6 739		838	(314)	1 585	(961)	7 887
Engagement en faveur de la clientèle (*)	6 157						6 157
Encours, en quote-part, de la SEP pour laquelle LaSer Cofinoga n'est pas gérant et qui ne sont pas portés au bilan (**)	3		1		3	(2)	5
Au 31/12/2014 :							
Prêts et créances sur la clientèle	6 544		894	(337)	1 722	(1 049)	7 774
Engagement en faveur de la clientèle (*)	6 094						6 094
Encours, en quote-part, de la SEP pour laquelle LaSer Cofinoga n'est pas gérant et qui ne sont pas portés au bilan (**)	4		2	(1)	3	(2)	6

(*) 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
Au 30/06/2015 :			
Prêts et créances sur la clientèle - Valeur Brute	5 804	3 358	9 162
Provision pour dépréciation	(811)	(464)	(1 275)
Prêts et créances sur la clientèle - Valeur Nette	4 993	2 894	7 887
Au 31/12/2014 :			
Prêts et créances sur la clientèle - Valeur Brute	6 025	3 135	9 160
Provision pour dépréciation	(891)	(495)	(1 386)
Prêts et créances sur la clientèle - Valeur Nette	5 134	2 640	7 774

Encours garantis

(en millions d'euros)	30/06/2015			31/12/2014		
	France	Intern.	Total	France	Intern.	Total
Encours clients garantis	1 200		1 200	1 171		1 171

Les encours clients garantis sont constitués essentiellement de regroupements de créances.

Variation des provisions pour dépréciation :

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Total des dépréciations constituées en début d'exercice	(1 386)	(1 642)
Dotations pour dépréciation comptabilisées en coût du risque	(237)	(471)
Dotations aux provisions pour perte de marge future enregistrées en coût du risque	(16)	(43)
Dotations pour dépréciation comptabilisées en PNB (Intérêts sur créances douteuses)	(44)	(38)
Reprises de dépréciation devenue sans objet comptabilisées en coût du risque	163	277
Reprises de dépréciation utilisée comptabilisées en coût du risque	193	280
Reprises de dépréciation comptabilisées en PNB (Intérêts sur créances douteuses)	51	29
Reprises de provision pour perte de marge future enregistrées en PNB	37	83
Variations de périmètre et des parités monétaires	(36)	139
Variations liées aux activités arrêtées ou en cours de cession		
Total des dépréciations constituées en fin d'exercice	(1 275)	(1 386)

3.1.7. Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux

(en millions d'euros)	30/06/2015		31/12/2014	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Réévaluation de la composante taux des créances clients	219		280	
TOTAL	219		280	

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)	30/06/2015	31/12/2014
Actifs d'impôts courants et différés	247	247
Impôts courants	47	38
Impôts différés	200	209
Passifs d'impôts courants et différés	9	6
Impôts courants	9	6
Impôts différés		

Détail de l'Impôt Différé :

(en millions d'euros)	31/12/2014	Impact Résultat	Autres	30/06/2015
Provisions pour engagements sociaux	4		(1)	3
Provisions, essentiellement sur créances douteuses	194	(16)	1	179
Instruments dérivés				
Etalement des commissions	(5)			(5)
Amortissements dérogatoires	(2)	1		(1)
Autres retraitements	(2)	1		(1)
Impôt différé sur reports fiscaux déficitaires	20	5		25
TOTAL	209	(9)		200

Impôts différés actifs	209	200
Impôts différés passifs	0	0

Les impôts différés France ont été calculés au taux de 34,43 % en 2015 et en 2014. Pour les filiales étrangères, l'impôt a été calculé au taux local.

Les impôts différés actifs sont reconnus au vu des perspectives de récupération déterminées dans chaque pays, par entité ou groupe fiscal. Ces probabilités de récupération sont appréciées selon les informations disponibles à la date d'arrêté des comptes.

Déficits non activés :

Au 30 juin 2015, le montant des déficits fiscaux non activés s'élève à 196 M€ (ex intégration fiscale France)

3.1.9. Comptes de régularisation et actifs et passifs divers

(en millions d'euros)	Actif		Passif	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Comptes de régularisation	42	31	116	109
Chèques à l'encaissement		1		
Charges ou produits constatés d'avance	13	6	4	4
Produits à recevoir	29	24		
Agios clientèle constatés d'avance			54	54
Charges à payer diverses			31	23
Provisions congés payés, intéressement et primes variables			27	28
Actifs et passifs divers	91	134	128	130
Dettes magasins au titre du financement ventes à crédit			22	17
Dépôt garantie, cautionnement	1	1		
Collatéraux sur instruments dérivés (*)	71	100		
Etat	1	2	8	11
Personnel, organismes sociaux	1	1	9	12
Fournisseurs d'exploitation			57	67
Stocks		1		
Créances et Dettes envers les compagnies d'assurance	2	2	11	10
Autres débiteurs / créditeurs	15	27	21	13
TOTAL	133	165	244	239

(*) 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)		31/12/2014	Résultat	Distribution dividendes	Autres (**)	30/06/2015
Banque Solfea (*)	44,90%	8,1	(11,1)		3,0	-
Fidecom	31,37%	5,2	0,3	(1,7)		3,8
TOTAL		13,3	(10,8)	(1,7)	3,0	3,8

(*) dont -21,1 M€ de dépréciation de la participation en application d'IAS 28 / 36 (en quote-part) au 30/06/2015; ce montant était de -12,8 M€ au 31/12/2014.

(**) La valeur négative des titres Banque Solfea a été reclassée en provision pour risques et charges pour 3 M€.

Rapprochement de la situation nette des entreprises mises en équivalence :

(en millions d'euros)	Situation nette (100%)	Quote-part de détention	Actif (§ 3.1.10)	Passif (§ 3.1.16)
Banque Solfea - Etablissement de crédit (*)	(6,8)	44,90%		(3,0)
Fidecom - Services marketing	12,0	31,37%	3,8	
TOTAL			3,8	(3,0)

(*) En application d'IAS 36, la participation dans Solféa fait l'objet d'une dépréciation de -47 M€ (soit -21,1 M€ en OP).

3.1.11. Immobilisations corporelles

Evolution des immobilisations corporelles :

(en millions d'euros)	31/12/2014	Augment.	Diminut.	Autres (*)	30/06/2015
Terrains	5				5
Constructions	59		(8)		51
Autres immobilisations corporelles	61	1	(23)	1	40
VALEUR BRUTE	125	1	(31)	1	96
Constructions	(42)	(1)	8		(35)
Autres immobilisations corporelles	(54)	(2)	23	(1)	(34)
Amortissements/Provisions	(96)	(3)	31	(1)	(69)
VALEUR NETTE	29	(2)	0	0	27

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

3.1.12. Immobilisations incorporelles

Evolution des immobilisations incorporelles :

(en millions d'euros)	31/12/2014	Augment.	Diminut.	Autres (*)	30/06/2015
Droit au bail	0				0
Logiciels acquis	175	1	(36)	5	145
Logiciels produits par l'entreprise	8		(7)		1
Autres (dont immobilisations en cours)	6	1	(3)	(1)	3
VALEUR BRUTE	189	2	(46)	4	149
Droit au bail	0				0
Logiciels acquis	(155)	(6)	36	(3)	(128)
Logiciels produits par l'entreprise	(5)	(3)	7		(1)
Autres	(4)	1	3		
Amortissements/Provisions	(164)	(8)	46	(3)	(129)
VALEUR NETTE	25	(6)		1	20

(*) 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)	31/12/2014	Augment.	Diminut.	Autres (*)	30/06/2015
France	41				41
Pologne	42			1	43
Europe du Nord	126			3	129
VALEUR BRUTE	209			4	213
France	(41)				(41)
Pologne	(42)			(1)	(43)
Europe du Nord					
Dépréciation	(83)			(1)	(84)
VALEUR NETTE	126			3	129

(*) La colonne "Autres" correspond aux écarts de conversion.

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

(en millions d'euros)	30/06/2015			31/12/2014		
	< 1 an	> 1 an	Total	< 1 an	> 1 an	Total
ACTIF						
Caisse, banques centrales	91	5	96	93	8	101
Actifs financiers à la JV par résultat	1		1	1	1	2
Instruments dérivés		69	69		71	71
Prêts et créances sur les établissements de crédit	698		698	1 054		1 054
Prêts et créances sur la clientèle	1 993	5 894	7 887	1 935	5 839	7 774
Actifs d'impôts courants	47		47	38		38
Actifs d'impôts différés		200	200		209	209
Comptes de régularisation et actifs divers	61	72	133	64	101	165
PASSIF						
Passifs financiers à la JV par résultat	11		11	3	1	4
Instruments dérivés	46	246	292	27	307	334
Dettes envers les établissements de crédit	2 351	4 544	6 895	2 799	4 033	6 832
Dettes envers la clientèle	68		68	75		75
Dettes représentées par un titre	340	27	367	656	186	842
Passifs d'impôts courants	9		9	6		6
Passifs d'impôts différés						
Comptes de régularisation et passifs divers	199	45	244	197	42	239
Provisions pour risques et charges	55	14	69	35	13	48
Dettes subordonnées	14	420	434	5	428	433

3.1.15. Dettes financières

Au cours du 1er semestre 2015 comme en 2014, 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)	30/06/2015	31/12/2014
Dettes envers les établissements de crédit	6 895	6 832
Comptes et emprunts à vue	16	18
Crédit-bail		
Comptes et emprunts à terme (*)	6 851	6 781
<i>dont dettes rattachées</i>	58	49
Réévaluation des emprunts interbancaires	28	33
Dettes représentées par un titre	367	842
Titres de créances négociables (BMTN et Certificats de dépôts)	367	842
<i>dont dettes rattachées</i>	1	3
Réévaluation des TCN émis à taux fixe couverts en juste valeur		
Dettes subordonnées	434	433
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	20	28
TOTAL	7 696	8 107

(*) Dont contrepartie BNPP 6 851 M€ au 30/06/2015 et 6 781 M€ au 31/12/2014.

Comparaison entre le coût amorti et la juste valeur :

(en millions d'euros)	30/06/2015			31/12/2014		
	juste valeur	coût amorti	Ecart	juste valeur	coût amorti	Ecart
Dettes envers les établissements de crédit	6 895	6 867	28	6 832	6 799	33
Dettes représentées par un titre	367	367		842	842	
Dettes subordonnées	434	414	20	433	405	28
TOTAL	7 696	7 648	48	8 107	8 046	61

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 2015 :

(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 (*)	16	3	31	77	142	34	303
Swaps de taux	16	3	31	77	142	34	303
Dettes envers les établissements de crédit (**)	325	428	1 541	3 618	925	58	6 895
Dettes représentées par un titre (**)	50	30	259	27		1	367
Titres de créances négociables (Certificats de dépôts, BMTN)	50	30	259	27		1	367
Dettes subordonnées (**)				420		14	434
Emprunts obligataires subordonnés remboursables				420		14	434
TOTAL	391	461	1 831	4 142	1 067	107	7 999

Engagements figurant en hors-bilan :

Engagements de financements donnés (***)	6 157						6 157
---	--------------	--	--	--	--	--	--------------

(*) 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)	30/06/2015			31/12/2014		
	France	Internat.	Total	France	Internat.	Total
Comptes et emprunts (à vue, à terme)	6 605	290	6 895	6 667	165	6 832
Titres de créances négociables (Certificats de dépôt, BMTN)	367		367	842		842
Emprunts obligataires subordonnés	434		434	433		433
TOTAL	7 406	290	7 696	7 942	165	8 107

Structure du refinancement de LaSer Cofinoga, en valeur nominale :

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Actions de préférence (*)	80	80
Emprunts obligataires subordonnés	400	400
Emprunts à terme	6 793	6 732
Titres de Créances Négociables (Certificats de Dépôt, Bons à Moyen Terme Négociables)	366	839
TOTAL	7 639	8 051

(*) 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€	sur décision de l'émetteur à n'importe quelle date après le 15/01/2014	TEC 10 + 1,35%	-

3.1.16. Provisions pour risques et charges

(en millions d'euros)	31/12/2014	Dotation	Reprise provision sans objet	Reprise provision utilisée	Autres (*)	30/06/2015
Provisions pour engagements sociaux	13				(2)	11
Provisions pour restructuration	1			(1)		
Provisions pour impôts	6	1		(6)		1
Provisions pour coûts sociaux	8		(1)	(1)		6
Provisions sur activités de crédit	16	9	(1)		1	25
Provision pour situation nette négative	1					1
Provision pour risques sur titres mis en équivalence (**)					3	3
Provision pour pertes sur cession (***)		19				19
Autres provisions pour risques et charges	3					3
TOTAL	48	29	(2)	(8)	2	69

(*) La colonne "Autres" correspond aux variations de périmètre (correction des déconsolidations de 2014), aux écarts actuariels, aux écarts de conversion et au reclassement de la valeur négative des titres mis en équivalence.

(**) Reclassement de la valeur négative des titres mis en équivalence (Banque Solfea +3 M€, cf. § 3.1.10)

(***) Provision de la perte estimée sur la cession de la succursale Sygma Bank Polska.

Détail des provisions sur engagements sociaux :

Analyse de la provision constituée au bilan, par nature :

(en millions d'euros)	31/12/2014	Variation	30/06/2015
Indemnités de départ en retraite	11,1	(1,0)	10,1
Régime de retraite à prestations définies (*)	1,3	(1,3)	
Médailles du travail	0,7		0,7
Provision constituée	13,1	(2,3)	10,8

(*) Cette ligne aurait dû être soldée dès 2014 en conséquence de la déconsolidation du GIE LaSer Archives.

Les engagements de retraite à prestations définies à l'étranger concernent Creation Consumer Finance et sont intégralement couverts par la valeur vénale des placements.

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

(en millions d'euros)	31/12/2014	Variation	30/06/2015
Dette actuarielle avec niveau futur de salaire	18,6	(4,2)	14,4
Valeur vénale des placements	(5,5)	1,9	(3,6)
Provision constituée	13,1	(2,3)	10,8

Variation de la dette actuarielle

(en millions d'euros)	30/06/2015		
	Indemnité départ retraite et autres	Régime à prestations définies	Total
Coût des services rendus durant l'exercice	0,4		0,4
Charge liée à l'actualisation des engagements			
Diminution suite aux départs			
Variation de périmètre (sociétés déconsolidées) / Ecart de conversion	(0,5)	(3,2)	(3,7)
Ecart actuariel par capitaux propres	(0,9)		(0,9)
Autres coûts			
Variation	(1,0)	(3,2)	(4,2)

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

(en millions d'euros)	30/06/2015
Rendement des actifs du régime	
Cotisations versées au fonds	
Prestations payées par le fonds	
Autres éléments par compte de résultat	
Variation de périmètre (sociétés déconsolidées) / Ecart de conversion	1,9
Ecart actuariel comptabilisé par capitaux propres	
Variation	1,9

Principales hypothèses actuarielles retenues :

(en %)	30/06/2015	31/12/2014
Taux d'actualisation (*)	2,10%	1,50%
Taux de revalorisation des salaires (**)	0,5% à 2,25%	0,5% à 2,25%
Taux d'inflation	1,80%	1,80%

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

Taux d'actualisation	1,85%	2,10%	2,35%
Dette actuarielle en M€	15,0	14,4	13,8

(**) Le taux varie en fonction des caractéristiques de la population concernée.

3.1.17. Autres éléments du résultat global

(en millions d'euros)	31/12/2014	Résultat global	Variations Périètre	Autres variations	30/06/2015
Ecart de conversion	(23)	44			21
Réévaluation AFS					
Juste valeur des Cash Flow Hedge	(1)			1	0
Ecart actuariels retraite	(5)	1			(4)
Impôts différés	2			(1)	1
TOTAL	(27)	45		0	18
<i>Dont part du groupe</i>	<i>(27)</i>	<i>45</i>			<i>18</i>
<i>Dont part des minoritaires</i>					

3.1.18. Intérêts Minoritaires

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

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

Au 30/06/2015, les droits des détenteurs des actions de préférence, en principal et en intérêts courus, s'élèvent à 80 M€.

Les dividendes versés sur la période aux détenteurs d'actions de préférence représentent un montant de 0,9 M€.

Les dividendes versés aux minoritaires de CDGP, préalablement au rachat des titres par LaSer Cofinoga, se sont élevés à 7,4 M€.

3.1.19. Distribution de dividendes

Aucun dividende n'a été versé au cours du 1er semestre 2015.

3.1.20. Engagements hors bilan

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Engagements donnés	6 775	7 064
Engagements de financement	6 315	6 252
Engagements en faveur d'établissements de crédit	158	158
Engagements en faveur de la clientèle	6 157	6 094
<i>dont ouverture de crédits revolving confirmés</i>	<i>6 041</i>	<i>6 011</i>
<i>dont autres engagements en faveur de la clientèle</i>	<i>116</i>	<i>83</i>
Engagements de garantie	11	9
Engagements d'ordre d'établissements de crédit	8	7
Engagements d'ordre de la clientèle	3	2
Opérations en devises	438	790
Engagements de loyers	11	13
Engagements reçus	2 492	2 390
Engagements de financement	898	445
Engagements reçus d'établissements de crédit	898	445
Engagements de garantie	1 200	1 171
Engagements reçus d'établissements de crédit	1 200	1 171
Engagements reçus de la clientèle	1 200	1 171
Opérations en devises	394	774

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

	30/06/2015	30/06/2014
Produit net bancaire (en millions d'euros)	375	416
Charges générales d'exploitation	-51,8%	-51,3%
Dot. Amort et Prov. Immob corporelles et incorporelles.	-3,0%	-2,9%
Résultat brut d'exploitation	45,2%	45,7%
Coût du risque et provisions pour perte de marge future	-20,1%	-27,6%
Résultat d'exploitation	25,1%	18,2%
QP du résultat net des entreprises mises en équivalence	-2,9%	-2,8%
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-9,0%	-0,2%
Variations de valeur des écarts d'acquisition		
Résultat courant avant impôt	13,2%	15,1%
Impôts sur les bénéfices	-4,8%	-5,2%
Resultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		
Résultat net de l'exercice	8,4%	10,0%

3.2.2. Produits nets d'intérêts et revenus assimilés

(en millions d'euros)	30/06/2015	30/06/2014
Intérêts et produits assimilés	336	358
Sur opérations avec les établissements de crédit	4	6
Sur opérations avec la clientèle (*)	331	352
Quote part de résultat dans les SEP financières dont la gérance n'est pas assurée par une société du Groupe	1	
Reprise de provision pour perte de marge future (**)	37	42
Intérêts et charges assimilées	(65)	(70)
Sur opérations avec les établissements de crédit	(64)	(65)
Sur opérations avec la clientèle		
Sur obligations et autres titres à revenu fixe	(12)	(18)
Sur opérations de couverture	11	13
Autres		
TOTAL	308	330

(*) Les swaps de macrocouverture adossés aux prêts clients échangeant des taux variables prêteurs contre des taux fixes emprunteurs, génèrent sur l'exercice des différentiels d'intérêts de - 35 M€ au 30/06/2015 contre - 34 M€ au 30/06/2014.

(**) 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 (18 M€ au 30/06/2015) et pour les créances douteuses (19 M€ au 30/06/2015).

3.2.3. Commissions

(en millions d'euros)	30/06/2015	30/06/2014
Commissions - Produits	69	85
Commissions d'assurance (gestion et courtage)	40	50
Autres commissions sur opérations avec la clientèle	29	35
Commissions - Charges	(14)	(12)
Commissions versées à des tiers	(8)	(9)
Autres commissions sur opérations avec la clientèle	(6)	(3)
TOTAL	55	73

3.2.4. Charges générales d'exploitation

(en millions d'euros)	30/06/2015	30/06/2014
Charges de personnel	(88)	(95)
Salaires	(63)	(67)
Charges sociales	(17)	(19)
Charges de retraite (dont provision)	(5)	(5)
Participation et intéressement des salariés	(3)	(4)
Autres charges externes	(106)	(118)
Sous-traitance générale	(40)	(42)
Marketing, publicité et fidélisation	(17)	(23)
Honoraires	(13)	(11)
Affranchissements et télécommunications	(7)	(10)
Loyers, locations et maintenance	(13)	(13)
Impôts et taxes	(11)	(14)
Déplacements	(3)	(3)
Fournitures et petit matériel	(1)	(1)
Divers	(1)	(1)
TOTAL	(194)	(213)

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

(en millions d'euros)	30/06/2015	30/06/2014
Pertes sur créances irrécouvrables provisionnées	(193)	(140)
Pertes sur créances irrécouvrables non provisionnées	(4)	(3)
Rentrées sur créances amorties	26	24
Variation nette de la provision pour risque de crédit	111	30
Coût du risque	(60)	(89)
Provisions pour perte de marge future	(16)	(25)
TOTAL	(76)	(114)

3.2.6. Gains ou pertes nets sur autres actifs

(en millions d'euros)	30/06/2015	30/06/2014
Recyclage des écarts de conversion en résultat (*)	(14)	
Provision pour moins-value latente (**)	(19)	
Divers	(1)	(1)
TOTAL	(34)	(1)

(*) Recyclage d'écarts de conversion en résultat suite à la diminution de l'avance en capital d'une succursale étrangère.

(**) cf. §2 Périmètre de consolidation - International - Pologne

3.2.7. Charges d'Impôts

(en millions d'euros)	30/06/2015	30/06/2014
Charge nette des impôts courants	(9)	(10)
- IS (*)	(14)	(10)
- Provision pour IS	5	
Charge nette des impôts différés	(9)	(11)
- IS	(9)	(11)
Charge nette de l'impôt sur les bénéfices	(18)	(21)

(*) dont impôts sur résultats des filiales bénéficiaires (Royaume Uni -6 M€; Danemark -3 M€; France -5 M€)

Analyse du taux effectif d'impôt :

(en millions d'euros)	30/06/2015	30/06/2014
Résultat avant impôt (hors QP résultat MEE et variation de valeur des écarts d'acquisition)	61	75
Impôt réel	(18)	(21)
<i>Taux d'impôt effectif moyen</i>	29,7%	28,79%
Impôt théorique 34,43%	(21)	(26)
Ecart constaté entre impôt théorique et impôt réel	3	5
Détail :		
Différences permanentes d'imposition et autres	(1)	(3)
Plus-value de consolidation non fiscalisée		
Dépréciation goodwill sans effet impôts		
Reconnaissance des Impôts Différés Actifs selon les règles Groupe	1	4
Résultats des filiales et succursales en cours de cession	(5)	(2)
Différences de taux d'imposition sur filiales internationales et effet report variable	8	6
TOTAL	3	5

3.2.8. Intérêts minoritaires

Le résultat minoritaire correspond à la rémunération des actions de préférence sur la période concernée. En 2014, cette ligne contenait également la part des minoritaires dans CDGP. 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, Danemark, Norvège),
- Pologne.

(en quote-part et en millions d'euros)	30/06/2015				30/06/2014 (*)			
	France	Europe du Nord	Pologne	TOTAL	France	Europe du Nord	Pologne	TOTAL
Produit Net Bancaire	212	136	24	372	222	141	32	395
Résultat exploitation	39	42	13	94	23	42	11	76
Gains et pertes sur autres actifs	-34			-34	-1			-1
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-11			-11	-12			-12
Production crédit	1 049	1 645	240	2 934	1 069	1 633	215	2 917
Encours financés moyens	5 736	2 784	448	8 968	6 048	2 670	485	9 203

(*) Pour des raisons de comparabilité, les chiffres au 30/06/2014 ont été retraités notamment des variations de périmètre du deuxième semestre 2014 (cession de la filiale LSN, déconsolidation de filiales en France et en Pologne) et des taux de change.

3.4. Information géographique

3.4.1. Répartition géographique du bilan

(en millions d'euros)	30/06/2015			31/12/2014		
	France	Intl	Total	France	Intl	Total
ACTIF						
Caisse, banques centrales	96		96	101		101
Actifs financiers à la JV par le résultat	1		1	2		2
Instruments dérivés	68	1	69	71		71
Actifs financiers disponibles à la vente	12		12	12		12
Prêts et créances sur les établissements de crédit	628	70	698	1 002	52	1 054
Prêts et créances sur la clientèle	4 993	2 894	7 887	5 134	2 640	7 774
<i>dont provisions pour dépréciation</i>	(811)	(464)	(1 275)	(891)	(495)	(1 386)
PASSIF						
Passifs financiers à la JV par le résultat	11		11	4		4
Instruments dérivés	291	1	292	334	1	335
Dettes envers les établissements de crédit	6 605	290	6 895	6 667	165	6 832
Dettes envers la clientèle	56	12	68	65	10	75
Dettes représentées par un titre	367		367	842		842
Dettes subordonnées	434		434	433		433

3.4.2. Répartition géographique du compte de résultat

(en millions d'euros)	30/06/2015			30/06/2014		
	France	Intl	Total	France	Intl	Total
Produit Net Bancaire	215	160	375	228	188	416
Résultat brut d'exploitation	81	89	170	81	110	191
Résultat d'exploitation	39	55	94	24	52	76
Résultat courant avant Impôt	(5)	55	50	11	52	63
Résultat net	(14)	46	32	6	36	42
Résultat net part du groupe	(15)	46	31	2	36	38

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'arrêt; 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'arrêt. 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.

Il n'a pas été procédé à un nouveau calcul d'écart de juste valeur par rapport au 31 décembre 2014.

Ainsi calculée, la juste valeur de ces actifs s'établit au 30 juin 2015 à 7 945 M€ pour une valeur nette comptable de 7 887 M€ et au 31 décembre 2014 à 7 832 M€ pour une valeur nette comptable de 7 774 M€. Comme dit en introduction, ces écarts de +58 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)	30/06/2015		31/12/2014	
	Valeur bilan	Juste valeur	Valeur bilan	Juste valeur
Actifs financiers	8 597	8 655	8 840	8 898
Prêts et créances sur les établissements de crédit	698	698	1 054	1 054
Actifs financiers disponibles à la vente	12	12	12	12
Prêts et créances sur la clientèle	7 887	7 945	7 774	7 832
Passifs financiers	7 764	7 764	8 182	8 182
Dettes envers les établissements de crédit	6 895	6 895	6 832	6 832
Dettes envers la clientèle	68	68	75	75
Dettes représentées par un titre	367	367	842	842
Dettes subordonnées	434	434	433	433

3.6. Actionnariat

BNPP- Personal Finance détient 100% des titres de LaSer SA, maison mère à 100% de LaSer-Cofinoga.

3.7. Effectifs

Les effectifs moyens du Groupe se répartissent comme suit :

(en ETC)	30/06/2015	31/12/2014
France	1 777	1 911
International	1 878	1 873
TOTAL	3 655	3 784

La répartition des salariés du Groupe est la suivante :

- 29 % des effectifs sont des cadres (28% en décembre 2014)
- 71 % des effectifs sont des non cadres (72% en décembre 2014)

3.8. Opérations avec les parties liées

Les parties liées au Groupe LaSer Cofinoga sont :

- les actionnaires qui contrôlent LaSer Cofinoga : LaSer SA et 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 2015 et au 31 décembre 2014 s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Créances brutes	693	989
Dettes	(7 066)	(6 998)
TOTAL	(6 373)	(6 009)

Les transactions avec les parties liées comprises dans le compte de résultat au 30 juin 2015 et au 30 juin 2014 s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2015	30/06/2014
Produit net bancaire	(23)	(72)
Autres charges d'exploitation	(8)	(8)
TOTAL	(31)	(80)

Les transactions avec les parties liées comprises dans le hors-bilan au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014 s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Hors bilan	1 058	605
<i>dont engagements de financement (reçus)</i>	898	445
<i>dont engagements de financement (donnés)</i>	160	160
TOTAL	1 058	605

3.8.1. Avec LaSer (et ses filiales)

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Créances brutes	48	53
Dettes	(8)	(15)
TOTAL	40	38

(en millions d'euros)	30/06/2015	30/06/2014
Produit net bancaire	3	3
<i>dont facturations</i>	3	4
<i>dont quote part de résultat dans les SEP</i>		(1)
<i>dont impact fidélisation</i>		
Autres charges d'exploitation	(8)	(8)
TOTAL	(5)	(5)

3.8.2. Avec le Groupe BNP Paribas

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Créances brutes	634	925
Instruments dérivés (actifs)	2	1
Dettes (refinancement)	(6 906)	(6 834)
<i>dont Comptes et Emprunts à terme</i>	<i>(6 851)</i>	<i>(6 781)</i>
<i>dont Emprunts obligataires</i>		
<i>dont Emprunts subordonnés</i>	<i>(48)</i>	<i>(47)</i>
Instruments dérivés (passifs)	(143)	(140)
Dettes (Créditeurs divers)	(9)	(9)
TOTAL	(6 422)	(6 057)

(en millions d'euros)	30/06/2015	30/06/2014
Produit net bancaire	(27)	(76)
<i>dont commissions nettes</i>	<i>27</i>	<i>30</i>
<i>dont charges d'intérêts nettes</i>	<i>(80)</i>	<i>(76)</i>
<i>dont gains ou pertes sur instruments dérivés en juste valeur</i>	<i>25</i>	<i>(31)</i>
Autres charges d'exploitation		
TOTAL	(27)	(76)

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Engagements de financement (reçus)	898	445
TOTAL	898	445

3.8.3. Avec les co-entreprises

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

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Créances brutes	9	10
Dettes		
TOTAL	9	10

(en millions d'euros)	30/06/2015	30/06/2014
Produit net bancaire	1	1
<i>dont intérêts et produits assimilés</i>	<i>1</i>	<i>1</i>
Autres charges d'exploitation		
<i>dont apports de charges aux SEP</i>		
TOTAL	1	1

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Engagements de financement (donnés)	158	158
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit	2	2
TOTAL	160	160

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 courants	Impôts différés	Résultat net (Part groupe)
France	1 777	215,6	-5,2	-6,9	-2,0	-15,0
Angleterre	739	104,6	30,4	-6,1		24,3
Pologne	1 019	23,2	12,5	6,4	-6,4	12,5
Norvège	13	3,5	1,1		-0,4	0,7
Danemark	107	28,3	10,9	-2,5		8,4
TOTAL	3 655	375	50	-9	-9	31

**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^{er} janvier au 30 juin 2015

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 2015, 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 24 juillet 2015

CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIES



Jean-Jacques Dedouit

Sandrine Le Mao

PRICEWATERHOUSECOOPERS Audit



Antoine Priollaud