

***COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS***

***AU 30 JUIN 2008***

**aCéa**  
28, rue du Carrousel  
B.P. 72  
59652 Villeneuve d'Ascq Cedex

**Deloitte & Associés**  
185 avenue Charles de Gaulle  
B.P. 136  
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

## **GROUPE CREDIT MUTUEL NORD EUROPE**

4, place Richebé  
59800 LILLE

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008**

Mesdames, Messieurs,

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 condensés du Groupe CREDIT MUTUEL NORD EUROPE, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés 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.

#### **I- 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.

Nous attirons votre attention sur la note I, ainsi que les notes 10b et 19a de l'annexe liées à la correction d'erreur enregistrée, relative au traitement comptable en IFRS d'engagements consentis à des actionnaires minoritaires de certaines filiales du Groupe.

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 condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

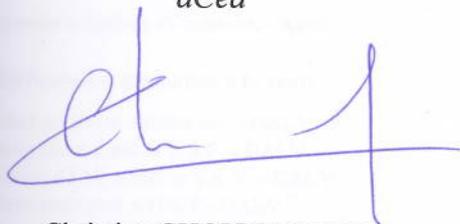
## II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Fait à Villeneuve d'Ascq et Neuilly-sur-Seine, le 27 octobre 2008

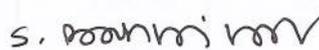
Les Commissaires aux comptes

*aCéa*



Christian CHOUNAVELLE

Deloitte & Associés



Sylvie BOURGUIGNON

**BILAN PUBLIABLE**

en milliers d'euros

au 30 juin 2008

**GROUPE CREDIT MUTUEL NORD EUROPE**

4, place Richebé 59000 Lille

|   | Note             | 30.06.2008        | 31.12.2007        | Variation        |                  |
|---|------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| <b>Caisse, Banques centrales, CCP - Actif</b>             | <b>1</b>         | <b>238 833</b>    | <b>256 089</b>    | <b>(17 256)</b>  | <b>(6,74)%</b>   |
| <b>Actifs financiers à la juste valeur par résultat</b>   | <b>2</b>         | <b>6 564 111</b>  | <b>6 328 036</b>  | <b>236 075</b>   | <b>3,73%</b>     |
| - Effets publics et valeurs ass. - Trading                |                  | -                 | -                 | -                | -                |
| - Effets publics et valeurs ass. - JVO                    |                  | -                 | -                 | -                | -                |
| - Obligations et autres T.R.F. - Trading                  |                  | 61 172            | 45 813            | 15 359           | 33,53%           |
| - Obligations et autres T.R.F. - JVO                      |                  | 2 438 208         | 2 031 347         | 406 861          | 20,03%           |
| - Actions et autres T.R.V - Trading                       |                  | 199 438           | 209 344           | (9 906)          | (4,73)%          |
| - Actions et autres T.R.V - JVO                           |                  | 3 826 952         | 4 031 183         | (204 231)        | (5,07)%          |
| - Prêts et créances sur EC - JVO                          |                  | -                 | -                 | -                | -                |
| - Prêts et créances sur la clientèle - JVO                |                  | -                 | -                 | -                | -                |
| - Dérivés et autres actifs fin. - Trading                 | <b>4</b>         | <b>38 341</b>     | <b>10 349</b>     | <b>27 992</b>    | <b>270,48%</b>   |
| <b>Instruments dérivés de couvert. - Actif</b>            | <b>3 &amp; 4</b> | <b>-</b>          | <b>1</b>          | <b>(1)</b>       | <b>(100,00)%</b> |
| <b>Actifs financiers disponible à la vente</b>            | <b>5 &amp; 8</b> | <b>4 810 058</b>  | <b>4 408 108</b>  | <b>401 950</b>   | <b>9,12%</b>     |
| - Effets publics et valeurs ass. - DALV                   |                  | 110 739           | 212 805           | (102 066)        | (47,96)%         |
| - Obligations et autres T.R.F. - DALV                     |                  | 4 213 332         | 3 590 595         | 622 737          | 17,34%           |
| - Actions , TAP et autres T.R.V. - DALV                   |                  | 380 039           | 473 248           | (93 209)         | (19,70)%         |
| - Participations et ATDLT - DALV                          |                  | 17 534            | 17 321            | 213              | 1,23%            |
| - Parts dans les entreprises liées - DALV                 |                  | 88 414            | 114 139           | (25 725)         | (22,54)%         |
| <b>Prêts et créances sur les établissements de crédit</b> | <b>1</b>         | <b>3 910 310</b>  | <b>3 732 054</b>  | <b>178 256</b>   | <b>4,78%</b>     |
| - Prêts sur les établissements de crédit                  |                  | 3 910 310         | 3 732 054         | 178 256          | 4,78%            |
| - Oblig. et ATRF NC / marché actif - EC                   |                  | -                 | -                 | -                | -                |
| <b>Prêts et créances sur la clientèle</b>                 | <b>6 &amp; 8</b> | <b>11 850 451</b> | <b>11 346 440</b> | <b>504 011</b>   | <b>4,44%</b>     |
| - Prêts sur la clientèle                                  |                  | 10 847 151        | 10 391 997        | 455 154          | 4,38%            |
| - Oblig. et ATRF NC / marché actif - CL                   |                  | -                 | -                 | -                | -                |
| - Location financement bailleur - Op de CB                |                  | 767 310           | 722 222           | 45 088           | 6,24%            |
| - Location financement bailleur - Op de LS                |                  | 235 990           | 232 221           | 3 769            | 1,62%            |
| <b>Ecart de rééval des PTF couverts en taux</b>           |                  | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>Actifs détenus jusqu'à l'échéance</b>                  | <b>7 &amp; 8</b> | <b>505 794</b>    | <b>523 617</b>    | <b>(17 823)</b>  | <b>(3,40)%</b>   |
| - Effets publics et valeurs ass. - DJM                    |                  | 208 000           | 203 915           | 4 085            | 2,00%            |
| - Obligations et autres T.R.F. - DJM                      |                  | 297 794           | 319 702           | (21 908)         | (6,85)%          |
| <b>Actifs d'impôt courants</b>                            | <b>9</b>         | <b>69 368</b>     | <b>53 631</b>     | <b>15 737</b>    | <b>29,34%</b>    |
| <b>Actifs d'impôt différés</b>                            | <b>9</b>         | <b>58 270</b>     | <b>57 027</b>     | <b>1 243</b>     | <b>2,18%</b>     |
| <b>Comptes de régularisation et actifs divers</b>         | <b>10</b>        | <b>308 515</b>    | <b>420 522</b>    | <b>(112 007)</b> | <b>(26,64)%</b>  |
| - Autres actifs   |                  | 155 800           | 279 955           | (124 155)        | (44,35)%         |
| - Comptes de régularisation - Actif                       |                  | 133 387           | 120 300           | 13 087           | 10,88%           |
| - Autres actifs d'assurance                               |                  | 19 328            | 20 267            | (939)            | (4,63)%          |
| <b>Actifs non courants dest. à être cédés</b>             |                  | <b>-</b>          | <b>177</b>        | <b>(177)</b>     | <b>(100,00)%</b> |
| <b>Participations dans les entreprises MEE</b>            | <b>11</b>        | <b>57 724</b>     | <b>54 722</b>     | <b>3 002</b>     | <b>5,49%</b>     |
| <b>Immeubles de placement</b>                             | <b>12</b>        | <b>11 692</b>     | <b>12 492</b>     | <b>(800)</b>     | <b>(6,40)%</b>   |
| <b>Immobilisations corporelles et LF preneur</b>          | <b>13</b>        | <b>198 080</b>    | <b>188 155</b>    | <b>9 925</b>     | <b>5,27%</b>     |
| - Immobilisations corporelles                             |                  | 198 080           | 188 155           | 9 925            | 5,27%            |
| - Location financement preneur                            |                  | -                 | -                 | -                | -                |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>                      | <b>13</b>        | <b>30 416</b>     | <b>29 878</b>     | <b>538</b>       | <b>1,80%</b>     |
| <b>Ecart d'acquisition</b>                                | <b>14</b>        | <b>48 980</b>     | <b>43 764</b>     | <b>5 216</b>     | <b>11,92%</b>    |
| <b>Total de l'actif</b>                                   |                  | <b>28 662 602</b> | <b>27 454 713</b> | <b>1 207 889</b> | <b>4,40%</b>     |

**BILAN PUBLIABLE**

en milliers d'euros

au 30 juin 2008

**GROUPE CREDIT MUTUEL NORD EUROPE**

4, place Richebé 59000 Lille

|  | Note             | 30.06.2008        | 31.12.2007        | Variation        |                 |
|--|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-----------------|
| <b>Banques centrales, CCP - Passif</b>                   | <b>1</b>         | <b>3 451</b>      | <b>335</b>        | <b>3 116</b>     | <b>n.s.</b>     |
| <b>Passifs financiers à la juste valeur par résultat</b> | <b>2</b>         | <b>25 165</b>     | <b>20 746</b>     | <b>4 419</b>     | <b>21,30%</b>   |
| - Dettes envers les EC - JVO                             |                  | -                 | -                 | -                | -               |
| - Dettes envers la clientèle - JVO                       |                  | -                 | -                 | -                | -               |
| - Dettes représentées par un titre - JVO                 |                  | -                 | -                 | -                | -               |
| - Dettes subordonnées - JVO                              |                  | -                 | -                 | -                | -               |
| - Dérivés et autres passifs fin. - Trading               | <b>4</b>         | 25 165            | 20 746            | 4 419            | 21,30%          |
| <b>Instruments dérivés de couvert. - Passif</b>          | <b>3 &amp; 4</b> | <b>17 390</b>     | <b>11 555</b>     | <b>5 835</b>     | <b>50,50%</b>   |
| <b>Dettes envers les Ets de crédit</b>                   | <b>1</b>         | <b>886 189</b>    | <b>751 255</b>    | <b>134 934</b>   | <b>17,96%</b>   |
| <b>Dettes envers la clientèle</b>                        | <b>6</b>         | <b>10 247 185</b> | <b>10 014 889</b> | <b>232 296</b>   | <b>2,32%</b>    |
| - Cptes créd. clientèle - CERS - A vue                   |                  | 5 883 317         | 5 347 761         | 535 556          | 10,01%          |
| - Cptes créd. clientèle - CERS - A terme                 |                  | 1 509 491         | 1 696 285         | (186 794)        | (11,01)%        |
| - Cptes créd. clientèle - Autres - A vue                 |                  | 2 163 611         | 2 293 718         | (130 107)        | (5,67)%         |
| - Cptes créd. clientèle - Autres - A terme               |                  | 690 766           | 677 125           | 13 641           | 2,01%           |
| <b>Dettes représentées par un titre</b>                  | <b>15</b>        | <b>7 339 753</b>  | <b>6 504 039</b>  | <b>835 714</b>   | <b>12,85%</b>   |
| - Dettes rep. par un T. - Bon de caisse                  |                  | 269 086           | 278 079           | (8 993)          | (3,23)%         |
| - Dettes rep. par un T. - M. interb. & TCN               |                  | 6 984 750         | 6 141 131         | 843 619          | 13,74%          |
| - Dettes rep. par un T. - Emprunts oblig.                |                  | 85 917            | 84 829            | 1 088            | 1,28%           |
| - Dettes rep. par un T. - Autres                         |                  | -                 | -                 | -                | -               |
| <b>Ecart de rééval des PTF couverts en taux</b>          |                  | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>         | <b>-</b>        |
| <b>Passifs d'impôt courants</b>                          | <b>9</b>         | <b>32 812</b>     | <b>42 766</b>     | <b>(9 954)</b>   | <b>(23,28)%</b> |
| <b>Passifs d'impôt différés</b>                          | <b>9</b>         | <b>22 310</b>     | <b>23 565</b>     | <b>(1 255)</b>   | <b>(5,33)%</b>  |
| <b>Comptes de régularisation et passifs divers</b>       | <b>10</b>        | <b>720 873</b>    | <b>781 982</b>    | <b>(61 109)</b>  | <b>(7,81)%</b>  |
| - Autres passifs   |                  | 557 917           | 622 014           | (64 097)         | (10,30)%        |
| - Comptes de régularisation - Passif                     |                  | 162 956           | 159 968           | 2 988            | 1,87%           |
| - Autres passifs d'assurance                             |                  | -                 | -                 | -                | -               |
| <b>Dettes liées aux actifs dest. à être cédés</b>        |                  | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>         | <b>-</b>        |
| <b>Prov. techniques des contrats d'assur.</b>            | <b>16</b>        | <b>7 258 127</b>  | <b>7 121 753</b>  | <b>136 374</b>   | <b>1,91%</b>    |
| <b>Provisions</b>  | <b>17</b>        | <b>52 217</b>     | <b>74 449</b>     | <b>(22 232)</b>  | <b>(29,86)%</b> |
| <b>Dettes subordonnées</b>                               | <b>18</b>        | <b>142 983</b>    | <b>147 640</b>    | <b>(4 657)</b>   | <b>(3,15)%</b>  |
| <b>Capitaux propres</b>                                  |                  | <b>1 914 147</b>  | <b>1 959 739</b>  | <b>(45 592)</b>  | <b>(2,33)%</b>  |
| <b>Capitaux propres - Part du groupe</b>                 | <b>19</b>        | <b>1 868 520</b>  | <b>1 912 306</b>  | <b>(43 786)</b>  | <b>(2,29)%</b>  |
| - Capital souscrit                                       |                  | 1 284 179         | 1 266 488         | 17 691           | 1,40%           |
| - Primes d'émission                                      |                  | 2 750             | 2 750             | -                | -               |
| - Réserves consolidées - Groupe                          |                  | 554 721           | 461 282           | 93 439           | 20,26%          |
| - Résultat - Groupe                                      |                  | 12 988            | 125 823           | (112 835)        | (89,68)%        |
| - Gains ou pertes latents - Groupe                       |                  | 13 882            | 55 963            | (42 081)         | (75,19)%        |
| <b>Capitaux propres - Intérêts minoritaires</b>          |                  | <b>45 627</b>     | <b>47 433</b>     | <b>(1 806)</b>   | <b>(3,81)%</b>  |
| - Réserves consolidées - Minoritaires                    |                  | 42 501            | 35 810            | 6 691            | 18,68%          |
| - Résultat consolidé - Minoritaires                      |                  | 3 446             | 11 505            | (8 059)          | (70,05)%        |
| - Gains ou pertes latents - Minoritaires                 |                  | (320)             | 118               | (438)            | (371,19)%       |
| <b>Total du passif</b>                                   |                  | <b>28 662 602</b> | <b>27 454 713</b> | <b>1 207 889</b> | <b>4,40%</b>    |

**COMPTE DE RESULTAT PUBLIABLE**

en milliers d'euros

au 30 juin 2008

**GROUPE CREDIT MUTUEL NORD EUROPE**

4, place Richebé 59000 Lille

|   | Note      | 30.06.2008       | 30.06.2007       | Variation        |                  | 31.12.2007         |
|---|-----------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| <b>Produits d'intérêts et assimilés</b>                           | <b>21</b> | <b>576 955</b>   | <b>487 329</b>   | <b>89 626</b>    | <b>18,39%</b>    | <b>1 035 588</b>   |
| - Int. & prod. ass. - Op. avec EC                                 |           | 87 076           | 70 697           | 16 379           | 23,17%           | 153 125            |
| - Int. & prod. ass. - Op. avec clientèle                          |           | 258 239          | 229 914          | 28 325           | 12,32%           | 478 356            |
| - Int. & prod. ass. - Actifs fin. DALV                            |           | 55 596           | 29 328           | 26 268           | 89,57%           | 73 755             |
| - Int. & prod. ass. - Actifs fin. DJM                             |           | 10 373           | 10 321           | 52               | 0,50%            | 20 146             |
| - Produits sur op. de crédit-bail et ass.                         |           | 122 350          | 110 523          | 11 827           | 10,70%           | 235 102            |
| - Produits sur op. de LS  |           | 43 321           | 36 326           | 6 995            | 19,26%           | 75 104             |
| - Dérivés de couverture - Produits                                |           | -                | 220              | (220)            | (100,00)%        | -                  |
| <b>Charges d'intérêts et assimilés</b>                            | <b>21</b> | <b>(453 823)</b> | <b>(369 963)</b> | <b>(83 860)</b>  | <b>22,67%</b>    | <b>(791 319)</b>   |
| - Int. & charges ass. - Op. avec EC                               |           | (19 431)         | (11 529)         | (7 902)          | 68,54%           | (26 684)           |
| - Int. & charges ass. - Op. avec clientèle                        |           | (140 867)        | (109 401)        | (31 466)         | 28,76%           | (233 503)          |
| - Int. & charges ass. - Dettes rep. titre                         |           | (149 187)        | (118 546)        | (30 641)         | 25,85%           | (258 186)          |
| - Int. & charges ass. - Dettes subord.                            |           | (3 601)          | (3 073)          | (528)            | 17,18%           | (6 436)            |
| - Charges sur op. de crédit-bail et ass.                          |           | (103 371)        | (94 895)         | (8 476)          | 8,93%            | (200 185)          |
| - Charges sur op. de LS   |           | (36 840)         | (31 827)         | (5 013)          | 15,75%           | (65 769)           |
| - Dérivés de couverture - Charges                                 |           | (526)            | (692)            | 166              | (23,99)%         | (556)              |
| <b>Commissions (Produits)</b>                                     | <b>22</b> | <b>66 053</b>    | <b>108 903</b>   | <b>(42 850)</b>  | <b>(39,35)%</b>  | <b>211 037</b>     |
| <b>Commissions (Charges)</b>                                      | <b>22</b> | <b>(10 075)</b>  | <b>(17 858)</b>  | <b>7 783</b>     | <b>(43,58)%</b>  | <b>(20 582)</b>    |
| <b>Gains ou pertes nets sur portefeuille à la JV par résultat</b> | <b>23</b> | <b>(284 979)</b> | <b>43 393</b>    | <b>(328 372)</b> | <b>n.s.</b>      | <b>(10 778)</b>    |
| - Solde net des op. / T. de transaction                           |           | (11 787)         | 10 839           | (22 626)         | (208,75)%        | 7 723              |
| - Solde net des op. de change                                     |           | 34               | 332              | (298)            | (89,76)%         | 468                |
| - Solde net des dérivés de trading                                |           | 26 419           | 1 347            | 25 072           | n.s.             | 7 827              |
| - Solde net - Inefficacité dérivés de couv                        |           | (68)             | (836)            | 768              | (91,87)%         | (576)              |
| - Solde net des actifs financiers JVO                             |           | (304 469)        | 29 381           | (333 850)        | n.s.             | (32 093)           |
| - Solde net des passifs financiers JVO                            |           | -                | -                | -                | -                | -                  |
| - Int. & prod. ass. - Actifs fin. JVO                             |           | 4 892            | 2 330            | 2 562            | 109,96%          | 5 873              |
| - Int. & charges ass. - Passifs fin. JVO                          |           | -                | -                | -                | -                | -                  |
| <b>Gains ou pertes nets sur actifs financiers DALV</b>            | <b>24</b> | <b>7 721</b>     | <b>10 703</b>    | <b>(2 982)</b>   | <b>(27,86)%</b>  | <b>32 891</b>      |
| - Revenus des titres à revenu variable                            |           | 4 423            | 5 109            | (686)            | (13,43)%         | 7 947              |
| - Oblig. et autres T.R.F. (dont EP)                               |           | 774              | 4 628            | (3 854)          | (83,28)%         | 8 338              |
| - Actions, TAP et autres T.R.V.                                   |           | 1 829            | 1 051            | 778              | 74,02%           | 8 099              |
| - Participations, ATDLT, PEL                                      |           | 695              | (85)             | 780              | n.s.             | 8 484              |
| - Autres gains et pertes / actifs fin                             |           | -                | -                | -                | -                | 23                 |
| <b>Produits des autres activités</b>                              | <b>25</b> | <b>953 932</b>   | <b>886 021</b>   | <b>67 911</b>    | <b>7,66%</b>     | <b>1 750 447</b>   |
| <b>Charges des autres activités</b>                               | <b>25</b> | <b>(535 645)</b> | <b>(797 587)</b> | <b>261 942</b>   | <b>(32,84)%</b>  | <b>(1 471 738)</b> |
| <b>Produit Net Bancaire IFRS</b>                                  |           | <b>320 139</b>   | <b>350 941</b>   | <b>(30 802)</b>  | <b>(8,78)%</b>   | <b>735 546</b>     |
| <b>Frais généraux IFRS</b>  | <b>26</b> | <b>(260 870)</b> | <b>(247 594)</b> | <b>(13 276)</b>  | <b>5,36%</b>     | <b>(543 507)</b>   |
| - Charges de personnel  |           | (147 240)        | (135 671)        | (11 569)         | 8,53%            | (273 257)          |
| - Charges générales d'exploitation                                |           | (103 380)        | (101 197)        | (2 183)          | 2,16%            | (247 885)          |
| - Dot/rep sur amts et prov. - Immos d'expl                        |           | (10 250)         | (10 726)         | 476              | (4,44)%          | (22 365)           |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation IFRS</b>                          |           | <b>59 269</b>    | <b>103 347</b>   | <b>(44 078)</b>  | <b>(42,65)%</b>  | <b>192 039</b>     |
| <b>Coût du risque</b>   | <b>27</b> | <b>(6 388)</b>   | <b>(6 912)</b>   | <b>524</b>       | <b>(7,58)%</b>   | <b>806</b>         |
| <b>Résultat d'Exploitation IFRS</b>                               |           | <b>52 881</b>    | <b>96 435</b>    | <b>(43 554)</b>  | <b>(45,16)%</b>  | <b>192 845</b>     |
| <b>QP de résultat des entreprises MEE</b>                         |           | <b>3 622</b>     | <b>3 454</b>     | <b>168</b>       | <b>4,86%</b>     | <b>7 042</b>       |
| <b>Gains ou pertes nets sur autres actifs</b>                     | <b>28</b> | <b>397</b>       | <b>64</b>        | <b>333</b>       | <b>520,31%</b>   | <b>1 357</b>       |
| - Solde net - Corr. val. immo corp incorp                         |           | 397              | 64               | 333              | 520,31%          | 1 357              |
| - Résultat sur entités conso (cession...)                         |           | -                | -                | -                | -                | -                  |
| <b>Variations de valeur des écarts d'acq.</b>                     | <b>29</b> | <b>-</b>         | <b>13 373</b>    | <b>(13 373)</b>  | <b>(100,00)%</b> | <b>13 373</b>      |
| <b>Résultat Avant Impôts IFRS</b>                                 |           | <b>56 900</b>    | <b>113 326</b>   | <b>(56 426)</b>  | <b>(49,79)%</b>  | <b>214 617</b>     |
| <b>Impôts sur le résultat</b>                                     | <b>30</b> | <b>(40 465)</b>  | <b>(40 698)</b>  | <b>233</b>       | <b>(0,57)%</b>   | <b>(77 289)</b>    |
| <b>Gains &amp; pertes nets d'impôts / act aband</b>               |           | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>           |
| <b>Résultat net total IFRS</b>                                    |           | <b>16 435</b>    | <b>72 628</b>    | <b>(56 193)</b>  | <b>(77,37)%</b>  | <b>137 328</b>     |
| <b>Résultat consolidé - Minoritaires</b>                          |           | <b>3 447</b>     | <b>4 996</b>     | <b>(1 549)</b>   | <b>(31,00)%</b>  | <b>11 505</b>      |
| <b>Résultat Net</b>   |           | <b>12 988</b>    | <b>67 632</b>    | <b>(54 644)</b>  | <b>(80,80)%</b>  | <b>125 823</b>     |

**GROUPE CREDIT MUTUEL NORD EUROPE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE NETTE 2007 / 2008**

| en millions d'euros   | CMNE              | CMNE              |
|---|-------------------|-------------------|
|   | IFRS 2007.12      | IFRS 2008.06      |
| Résultat net  | 137               | 16                |
| Impôt   | 77                | 40                |
| <b>Résultat avant impôts</b>  | <b>215</b>        | <b>56</b>         |
| +/- Dotations nettes aux amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles                       | 22                | 10                |
| - Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations   | 0                 | 0                 |
| +/- Dotations nettes aux provisions   | 789               | 161               |
| +/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence   | -7                | -4                |
| +/- Perte nette/gain net des activités d'investissement   | -11               | -1                |
| +/- (Produits)/charges des activités de financement   | 0                 | 0                 |
| +/- Autres mouvements   | -109              | -30               |
| <b>= Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b> | <b>684</b>        | <b>136</b>        |
| +/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit (a)  | -111              | -12               |
| +/- Flux liés aux opérations avec la clientèle (b)  | -310              | -376              |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers (c)                            | -370              | 165               |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers                            | -7                | 102               |
| - Impôts versés   | -91               | -68               |
| <b>= Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles</b>        | <b>-889</b>       | <b>-189</b>       |
| <b><u>TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE (A)</u></b>                           | <b><u>10</u></b>  | <b><u>3</u></b>   |
| +/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations (d)   | 84                | 22                |
| +/- Flux liés aux immeubles de placement (e)  | 1                 | 1                 |
| +/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles (f)  | -24               | -22               |
| <b><u>TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT (B)</u></b>                             | <b><u>61</u></b>  | <b><u>1</u></b>   |
| +/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires (g)  | 51                | -24               |
| +/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement (h)                                 | 56                | -4                |
| <b><u>TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)</u></b>                              | <b><u>107</u></b> | <b><u>-28</u></b> |
| <b>EFFET DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE SUR LA TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE (D)</b>             | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A + B+ C + D)</b>       | <b>178</b>        | <b>-24</b>        |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)   | 10                | 3                 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)  | 61                | 1                 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement ( C)   | 107               | -28               |
| Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)                    | 0                 | 0                 |
| <b><u>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</u></b>   | <b><u>451</u></b> | <b><u>629</u></b> |
| Caisse, banques centrales, CCP (actif & passif)   | 211               | 256               |
| Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                         | 240               | 373               |
| <b><u>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</u></b>  | <b><u>629</u></b> | <b><u>605</u></b> |
| Caisse, banques centrales, CCP (actif & passif)   | 256               | 235               |
| Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                         | 373               | 370               |
| <b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>   | <b>178</b>        | <b>-24</b>        |
|   | 0                 | 0                 |

| en milliers d'euros   | Capital et réserves liées |                               | Réserves consolidées | Gains/pertes latents ou différés (nets d'IS)                 |  | Résultat net part du groupe | Capitaux propres part du groupe | Capitaux propres part des minoritaires | Total capitaux propres consolidés |
|---|---------------------------|-------------------------------|----------------------|--|--|-----------------------------|---------------------------------|--|-----------------------------------|
|   | Capital                   | Réserves liées au capital (1) | Réserves consolidées | Variations de valeur des instruments financiers              |  |                             |                                 |  |                                   |
|   |                           |                               |                      | Variations de juste valeur des actifs disponibles à la vente | Variations de juste valeur des instruments dérivés de couverture |                             |                                 |  |                                   |
| <b>Capitaux propres au 31 décembre 2006</b>   | <b>1 186 700</b>          | <b>2 750</b>                  | <b>424 834</b>       | <b>62 683</b>  | <b>- 8 230</b>   | <b>110 893</b>              | <b>1 779 630</b>                | <b>52 512</b>                          | <b>1 832 142</b>                  |
| Augmentation de capital   | 79 798                    | -                             | -                    | -  | -  | -                           | 79 798                          | -                                      | 79 798                            |
| Elimination des titres auto-détenus   | - 10                      | -                             | -                    | -  | -  | -                           | - 10                            | -                                      | - 10                              |
| Emission d'actions de préférence  | -                         | -                             | -                    | -  | -  | -                           | -                               | -                                      | -                                 |
| Composante capitaux propres des instruments hybrides  | -                         | -                             | -                    | -  | -  | -                           | -                               | -                                      | -                                 |
| Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions  | -                         | -                             | -                    | -  | -  | -                           | -                               | -                                      | -                                 |
| Affectation du résultat 2006  | -                         | -                             | 82 164               | -  | -  | 82 164                      | -                               | -                                      | -                                 |
| Distribution 2007 au titre du résultat 2006   | -                         | -                             | -                    | -  | -  | - 28 729                    | - 28 729                        | -                                      | - 28 729                          |
| <b>Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires</b>   | <b>79 788</b>             | <b>-</b>                      | <b>82 164</b>        | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>- 110 893</b>            | <b>51 059</b>                   | <b>-</b>                               | <b>51 059</b>                     |
| Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations affectant les capitaux propres (3)               | -                         | -                             | -                    | - 2 820  | 1 711  | -                           | - 1 109                         | - 451                                  | - 1 560                           |
| Variations de valeurs des instruments financiers et des immobilisations rapportées au résultat (4)                      | -                         | -                             | -                    | -  | -  | -                           | -                               | -                                      | -                                 |
| Résultat 2007   | -                         | -                             | -                    | -  | -  | 128 956                     | 128 956                         | 11 505                                 | 140 461                           |
| <b>Sous-total</b>   | <b>-</b>                  | <b>-</b>                      | <b>-</b>             | <b>- 2 820</b>   | <b>1 711</b>   | <b>128 956</b>              | <b>127 847</b>                  | <b>11 054</b>                          | <b>138 901</b>                    |
| Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires  | -                         | -                             | - 11 257             | 86   | -  | -                           | - 11 171                        | - 12 258                               | - 23 429                          |
| Changement de méthodes comptables   | -                         | -                             | 1 984                | -  | -  | -                           | 1 984                           | -                                      | 1 984                             |
| Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises associées et des co-entreprises mises en équivalence | -                         | -                             | - 2 243              | 2 533  | -  | -                           | 290                             | -                                      | 290                               |
| Correction d'erreur (constatation engagement de rachat)   | -                         | -                             | - 28 677             | -  | -  | - 3 133                     | - 31 810                        | - 3 876                                | - 35 686                          |
| Autres variations (5)   | -                         | -                             | - 5 523              | -  | -  | -                           | - 5 523                         | -                                      | - 5 523                           |
| <b>Capitaux propres au 31 décembre 2007</b>   | <b>1 266 488</b>          | <b>2 750</b>                  | <b>461 282</b>       | <b>62 482</b>  | <b>- 6 519</b>   | <b>125 823</b>              | <b>1 912 306</b>                | <b>47 432</b>                          | <b>1 959 738</b>                  |
| Augmentation de capital   | 17 691                    | -                             | -                    | -  | -  | -                           | 17 691                          | -                                      | 17 691                            |
| Elimination des titres auto-détenus   | -                         | -                             | -                    | -  | -  | -                           | -                               | -                                      | -                                 |
| Emission d'actions de préférence  | -                         | -                             | -                    | -  | -  | -                           | -                               | -                                      | -                                 |
| Composante capitaux propres des instruments hybrides  | -                         | -                             | -                    | -  | -  | -                           | -                               | -                                      | -                                 |
| Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions  | -                         | -                             | -                    | -  | -  | -                           | -                               | -                                      | -                                 |
| Affectation du résultat 2007  | -                         | -                             | 89 420               | -  | -  | 89 420                      | -                               | -                                      | -                                 |
| Distribution 2008 au titre du résultat 2007   | -                         | -                             | -                    | -  | -  | - 36 403                    | - 36 403                        | -                                      | - 36 403                          |
| <b>Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires</b>   | <b>17 691</b>             | <b>-</b>                      | <b>89 420</b>        | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>- 125 823</b>            | <b>18 712</b>                   | <b>-</b>                               | <b>18 712</b>                     |
| Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations affectant les capitaux propres (3)               | -                         | -                             | -                    | - 38 515   | 2 733  | -                           | - 41 248                        | - 438                                  | - 41 686                          |
| Variations de valeurs des instruments financiers et des immobilisations rapportées au résultat (4)                      | -                         | -                             | -                    | -  | -  | -                           | -                               | -                                      | -                                 |
| Résultat 30 juin 2008   | -                         | -                             | -                    | -  | -  | 12 988                      | 12 988                          | 3 446                                  | 16 434                            |
| <b>Sous-total</b>   | <b>-</b>                  | <b>-</b>                      | <b>-</b>             | <b>- 38 515</b>  | <b>2 733</b>   | <b>12 988</b>               | <b>28 260</b>                   | <b>3 008</b>                           | <b>25 252</b>                     |
| Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires  | -                         | -                             | - 4 091              | 2  | -  | -                           | - 4 093                         | - 6 431                                | - 2 338                           |
| Changement de méthodes comptables   | -                         | -                             | -                    | -  | -  | -                           | -                               | -                                      | -                                 |
| Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises associées et des co-entreprises mises en équivalence | -                         | -                             | - 1 507              | 891  | -  | -                           | - 616                           | -                                      | - 616                             |
| Autres variations (5)   | -                         | -                             | - 1 435              | - 1 726  | -  | -                           | - 291                           | - 1 618                                | - 1 327                           |
| <b>Capitaux propres au 30 juin 2008</b>   | <b>1 284 179</b>          | <b>2 750</b>                  | <b>554 721</b>       | <b>23 134</b>  | <b>- 9 252</b>   | <b>12 988</b>               | <b>1 868 520</b>                | <b>45 627</b>                          | <b>1 914 147</b>                  |

(1) Comprend notamment les primes d'émission et la réserve légale de la société-mère, la composante capitaux propres des instruments hybrides de la société-mère et des plans dont le paiement est fondé sur des actions de la société-mère

(2) Comprend la réévaluation éventuelle des immobilisations

(3) Comprend notamment les variations de juste valeur des instruments financiers dérivés utilisés en couverture des flux de trésorerie et d'investissements nets en devises, ainsi que les variations de juste valeur des actifs disponibles à la vente

(4) Transfert au compte de résultat des variations de juste valeur des instruments dérivés de couverture, des actifs financiers disponibles à la vente lors de leur cession ou de leur dépréciation, de la réévaluation des immobilisations lors de leur cession

(5) Dont l'incidence en capitaux propres des actifs non courants destinés à être cédés

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES**  
**(Etablis selon les normes comptables IFRS adoptées par l'Union Européenne)**

**ARRETES AU 30 JUIN 2008**

---

Cette annexe est divisée en six parties :

- I        INFORMATIONS GENERALES
- II        METHODES ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION, PERIMETRE
- III        PRINCIPES COMPTABLES
- IV        NOTES RELATIVES AUX POSTES DES ETATS FINANCIERS
- V        INFORMATION SECTORIELLE
- VI        AUTRES INFORMATIONS

## **I INFORMATIONS GENERALES**

L'entité consolidante du groupe Crédit Mutuel Nord Europe est constituée de l'ensemble des Caisses Locales, de la Caisse Fédérale du Crédit Mutuel Nord Europe et de la Fédération du Crédit Mutuel Nord Europe. La Fédération du Crédit Mutuel Nord Europe est affiliée à la Confédération Nationale du Crédit Mutuel. Les Caisses Locales du Crédit Mutuel Nord Europe sont entièrement détenues par leurs sociétaires.

L'activité du CMNE, qui s'étend sur le nord de la France et le Belux, est l'élaboration, la gestion et la distribution de produits bancaires, d'assurance vie et IARD et de valeurs mobilières et immobilières.

Les comptes consolidés sont présentés selon les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'elles ont été adoptées au sein de l'Union Européenne.

Les normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et non encore appliquées du fait de la date de survenance sont les suivantes :

● IFRS 8 : Secteurs opérationnels (remplacement d'IAS14 – information sectorielle) ; Application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 ; Impact non significatif.

● IFRIC 11 : IFRS 2 – Traitement comptable de certains accords particuliers de paiements fondés sur des actions : actions propres et transactions intra-groupe ; Application obligatoire à compter de 1<sup>er</sup> janvier 2009 ; Non concerné.

Les états financiers sont présentés suivant le format préconisé par la recommandation n°2004-R03 du Conseil National de la Comptabilité relative aux états de synthèse IFRS. Ils respectent les normes comptables internationales telles qu'adoptées par l'Union européenne. Le contenu des présents états financiers est conforme à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire qui prévoit la publication de comptes semestriels condensés.

### ***FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2008***

● La société Groupe UFG a enregistré dans ses comptes l'effet de l'engagement de rachat consenti à des actionnaires minoritaires de certaines de ses filiales. Cet engagement ayant été pris par le groupe antérieurement au 1<sup>er</sup> janvier 2008 a donné lieu pour partie à une correction d'erreur sur le bilan au 31 décembre 2007. Les impacts chiffrés sont donnés dans les notes 10b et 19a.

## **II PERIMETRE, METHODES ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION**

### ***1. METHODES DE CONSOLIDATION***

La méthode de consolidation pratiquée est différente selon que l'entité consolidante exerce un contrôle exclusif, conjoint ou une influence notable sur l'entreprise détenue.

Ainsi, et selon le type de contrôle, la méthode de consolidation peut être :

- l'intégration globale, visant à reprendre les comptes des entreprises consolidées après retraitements éventuels et éliminations des opérations réciproques. Cette méthode s'applique en cas de contrôle exclusif : il y a présomption de contrôle exclusif lorsque le groupe détient, directement ou indirectement, une participation majoritaire en capital et, soit la majorité des droits de vote, soit le pouvoir de nommer la majorité des membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance, ou lorsque le groupe exerce une influence dominante,
- l'intégration proportionnelle, visant à pratiquer les mêmes opérations de retraitement et éliminations proportionnellement au contrôle exercé. L'intégration proportionnelle est appliquée aux entités sous contrôle conjoint,
- la mise en équivalence qui consiste à substituer à la valeur comptable des titres détenus, la quote-part des capitaux propres (y compris le résultat). Cette méthode s'applique lorsque le groupe exerce une influence notable (pouvoir de participation aux politiques financière et opérationnelle).

## 2. PERIMETRE

Le périmètre de consolidation du groupe CMNE au 30 juin 2008 est détaillé dans les tableaux suivants qui indiquent la contribution de chaque entité au résultat du groupe.

|  | Nationalité | Date          | Pourcentage |         | Contribution<br>au résultat<br>(en K€) | Méthode<br>d'intégration<br>(1) |
|--|-------------|---------------|-------------|---------|--|---------------------------------|
|  | F / E       | de<br>clôture | contrôle    | intérêt |  |                                 |
| <b>1. Entreprises à caractère financier</b>  |             |               |             |         |  |                                 |
| <b>1.1 Etablissements de crédit</b>  |             |               |             |         |  |                                 |
| > Caisses de crédit Mutuel + Caisse Fédérale du CMNE + Fédération du CMNE                        | F           | 12/07         | 100         | 100     | 21 108                                 | Mère                            |
| > Banque Commerciale du Marché Nord Europe (base consolidée) - 4 place Richebé 59000 LILLE       | F           | 12/07         | 100         | 100     | 4 216                                  | IG                              |
| > Banque Delubac - 16 Place Saléon-Terras - 07160 LE CHEYLARD                                    | F           | 12/07         | 20,98       | 20,98   | 895                                    | MEE                             |
| > CMNE Belgium ( <i>base consolidée</i> ) - Avenue des Arts 6-9 - 1210 BRUXELLES                 | E           | 12/07         | 100         | 100     | -11 832                                | IG                              |
| > Crédifidis - 61 avenue Halley 59667 VILLENEUVE D'ASCQ  | F           | 12/07         | 50          | 50      | -370                                   | IP                              |
| <b>1.2 Etablissements financiers autres que 1.1</b>  |             |               |             |         |  |                                 |
| > FCP Richebé Gestion - 173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS                                    | F           | 12/07         | 99,66       | 99,37   | -6 373                                 | IG                              |
| > Haussmann Gestion - 173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS                                      | F           | 12/07         | 100         | 100     | -2 251                                 | IG                              |
| > Nord Europe Gestion - 173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS                                    | F           | 12/07         | 100         | 100     | -2 587                                 | IG                              |
| <b>1.3 Autres entreprises à caractère financier</b>  |             |               |             |         |  |                                 |
| > SDR Normandie - 2 rue Andréï Sakharov - BP148 - 76135 MONT-SAINT-AIGNAN                        | F           | 12/07         | 99,86       | 99,86   | 595                                    | IG                              |
| <b>2. Entreprises non financières</b>  |             |               |             |         |  |                                 |
| <b>2.1 Assurances</b>  |             |               |             |         |  |                                 |
| > Nord Europe Assurances (base consolidée) - 173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS               | F           | 12/07         | 100         | 100     | -8 100                                 | IG                              |
| <b>2.2 Services</b>  |             |               |             |         |  |                                 |
| > Actéa Environnement - 4 Place Richebé 59000 LILLE  | F           | 12/07         | 100         | 100     | 38                                     | IG                              |
| > CMNE Environnement - 4 Place Richebé - 59000 LILLE   | F           | 12/07         | 100         | 100     | 906                                    | IG                              |
| > CMN TEL - 135 Boulevard de la Liberté - 59000 LILLE  | F           | 12/07         | 100         | 100     | 67                                     | IG                              |
| > Euro-Information - 34 Rue du Wacken - 67000 STRASBOURG   | F           | 12/07         | 10,45       | 10,45   | 2 669                                  | MEE                             |
| > Financière Nord Europe (ex FMA) - 4 Place Richebé - 59000 LILLE                                | F           | 12/07         | 100         | 100     | 4                                      | IG                              |
| > GIE CMN Gestion - 4 Place Richebé 59000 LILLE  | F           | 12/07         | 100         | 100     | 0                                      | IG                              |
| > GIE CMN Prestations - 4 Place Richebé 59000 LILLE  | F           | 12/07         | 100         | 100     | 0                                      | IG                              |
| > L'Immobilière du CMN (base consolidée) - 4 Place Richebé 59000 LILLE                           | F           | 12/07         | 100         | 100     | 1 028                                  | IG                              |
| > Sicorfé SNP - rue Pierre et Marie Curie 62223 St LAURENT BLANGY                                | F           | 12/07         | 92,29       | 92,29   | 21                                     | IG                              |
| > Sicorfé Maintenance - rue Pierre et Marie Curie 62223 St LAURENT BLANGY                        | F           | 12/07         | 34          | 31,38   | 52                                     | MEE                             |
| > Transactimmo - 1 Rue Arnould de Vuez - 59000 LILLE   | F           | 12/07         | 100         | 100     | 12                                     | IG                              |
| <b>2.3 Industrie</b>   |             |               |             |         |  |                                 |
| <b>2.4 Holding non financier</b>   |             |               |             |         |  |                                 |
| > Groupe UFG (ex NEAM. base consolidée) - 173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS                  | F           | 12/07         | 100         | 100     | 10 737                                 | IG                              |
| > Nord Europe Participations et Investissements (base consolidée)<br>4 Place Richebé 59000 LILLE | F           | 09/07         | 100         | 100     | 2 153                                  | IG                              |
|  |             |               |             |         | <b>Total</b>                           | <b>12 988</b>                   |

(1) MEE : Mise En Equivalence ; IP : Intégration Proportionnelle ; IG : Intégration Globale

### Banque Commerciale du Marché Nord Europe 4 place Richebé 59000 LILLE

| Périmètre de consolidation<br><i>servant de base aux éléments repris dans la consolidation publishable</i> | Nationalité | Date          | Pourcentage |         | Contribution<br>au résultat<br>(en K€) | Méthode<br>d'intégration<br>(1) |
|--|-------------|---------------|-------------|---------|--|---------------------------------|
|  | F / E       | de<br>clôture | contrôle    | intérêt |  |                                 |
| > Bail Actea - 33 rue Jeanne d'Arc - 62000 ARRAS   | F           | 12/07         | 100         | 100     | 1 843                                  | IG                              |
| > Bail Immo Nord - Tour de Lille- 60 Boulevard de Turin - 59777 EURALILLE                                  | F           | 12/07         | 100         | 100     | 111                                    | IG                              |
| > Bâtiroc Normandie - 2 rue Andréï Sakharov - BP148 - 76135 MONT-SAINT-AIGNAN                              | F           | 12/07         | 100         | 100     | 410                                    | IG                              |
| > GIE BCMNE Gestion - 4 Place Richebé - 59000 LILLE  | F           | 12/07         | 100         | 100     | 0                                      | IG                              |
| > Normandie Partenariat - 2 rue Andréï Sakharov - BP148 - 76135 MONT-SAINT-AIGNAN                          | F           | 12/07         | 99,65       | 99,64   | 488                                    | IG                              |
|  |             |               |             |         | <b>Total</b>                           | <b>2 852</b>                    |

**CMNE Belgium**
**6-9, avenue des Arts. B1210 BRUXELLES**

| Périmètre de consolidation<br><i>servant de base aux éléments repris dans la consolidation publiable</i> | Nationalité | Date          | Pourcentage |         | Contribution<br>au résultat<br>(en K€) | Méthode<br>d'intégration<br>(1) |
|--|-------------|---------------|-------------|---------|--|---------------------------------|
|  | F / E       | de<br>clôture | contrôle    | intérêt |  |                                 |
| > Alverzele - Kerkstraat 43 - 9200 DENDERMONDE   | E           | 12/07         | 100         | 100     | 147                                    | IG                              |
| > Banque du Brabant. Rue Belliard 21 - 1040 BRUXELLES  | E           | 12/07         | 93,8        | 93,8    | -1 166                                 | IG                              |
| > BKCP Noord - Dr A. Rubbensstraat 45 - 9240 ZELE  | E           | 12/07         | 91,14       | 91,14   | 661                                    | IG                              |
| > BKCP Securities SA - Avenue Louise 390 - 1050 BRUXELLES  | E           | 12/07         | 100         | 100     | -89                                    | IG                              |
| > Crédit Professionnel SA - Avenue des Arts 6-9 - 1210 BRUXELLES   | E           | 12/07         | 100         | 100     | -2 365                                 | IG                              |
| > CNCP - NKBK Pool SA - Avenue des Arts 6-9 - 1210 BRUXELLES   | E           | 12/07         | 100         | 100     | 27                                     | IG                              |
| > CP Banque - 41 rue des Croisiers - B5000 NAMUR   | E           | 12/07         | 90,17       | 90,17   | -4 255                                 | IG                              |
| > Crédit Professionnel Interfédéral SCRL - Rue de la station, 40 - 7700 MOUSCRON                         | E           | 12/07         | 99,52       | 99,52   | -1 342                                 | IG                              |
| > Federale Kas voor het BeroepsKrediet - Doorniksestraat, 38 - 8500 KORTRIJK                             | E           | 12/07         | 95,21       | 95,21   | -1 135                                 | IG                              |
| > GEIE BKCP IT - Avenue des Arts 6-9 - 1210 BRUXELLES  | E           | 12/07         | 100         | 100     | 483                                    | IG                              |
| > Immo W16 - Avenue des Arts 6-9 - 1210 BRUXELLES  | E           | 12/07         | 100         | 100     | -528                                   | IG                              |
| > Mobilease - Kerkstraat 43 - 9200 DENDERMONDE   | E           | 12/07         | 100         | 100     | 0                                      | IG                              |
| > Nord Europe GEStion SA -   | E           | 12/07         | 100         | 100     | 35                                     | IG                              |
| > Nord Europe Private Bank (ex VMSL) - Rue Charles Martel, 54 - L2134 Luxembourg                         | E           | 12/07         | 100         | 100     | -772                                   | IG                              |
| > Oostvlaamse Invest Company - Kerkstraat 43 - 9200 DENDERMONDE  | E           | 12/07         | 99,96       | 91,1    | -42                                    | IG                              |
| > Services et Crédits aux Professions Indépendantes et PME - Aachener Strabe 28, 4700 EUPEN Belgique     | E           | 12/07         | 56,22       | 50,71   | 0                                      | IG                              |
| <b>Total</b>   |             |               |             |         | <b>-10 341</b>                         |                                 |

**Nord Europe Participations et Investissements**
**4 Place Richebé - 59000 LILLE**

| Périmètre de consolidation<br><i>servant de base aux éléments repris dans la consolidation publiable</i> | Nationalité | Date          | Pourcentage |         | Contribution<br>au résultat<br>(en K€) | Méthode<br>d'intégration<br>(1) |
|--|-------------|---------------|-------------|---------|--|---------------------------------|
|  | F / E       | de<br>clôture | contrôle    | intérêt |  |                                 |
| > SCI Centre Gare  | F           | 12/07         | 100         | 100     | 785                                    | IG                              |
| > Financière Malesherbes   | F           | 12/07         | 100         | 100     | 840                                    | IG                              |
| > Finimad (Marchand de biens)  | F           | 09/07         | 100         | 100     | 578                                    | IG                              |
| > Poujoulat Belgique (Holding d'une société de production)   | E           | 12/07         | 34,53       | 34,53   | 0                                      | MEE                             |
| > Sofimmo 3  | F           | 09/07         | 100         | 100     | 16                                     | IG                              |
| > Sofimpar   | E           | 09/07         | 100         | 100     | -20                                    | IG                              |
| <b>Total</b>   |             |               |             |         | <b>2 199</b>                           |                                 |

**IMMOBILIERE DU CMN**
**4 Place Richebé - 59000 LILLE**

| Périmètre de consolidation<br><i>servant de base aux éléments repris dans la consolidation publiable</i> | Nationalité | Date          | Pourcentage |         | Méthode<br>d'intégration<br>(1) |
|--|-------------|---------------|-------------|---------|---------------------------------|
|  | F / E       | de<br>clôture | contrôle    | intérêt |                                 |
| > SCICMN   | F           | 12/07         | 100         | 100     | IG                              |
| > SCICMN 1   | F           | 12/07         | 100         | 100     | IG                              |
| > SCICMN 2   | F           | 12/07         | 100         | 100     | IG                              |
| > SCICMN 3   | F           | 12/07         | 100         | 100     | IG                              |
| > SCICMN Location  | F           | 12/07         | 100         | 100     | IG                              |
| > SCICMN Location 2  | F           | 12/07         | 100         | 100     | IG                              |
| > SCIRICHEBE INKERMAN  | F           | 12/07         | 100         | 100     | IG                              |

**Nord Europe Assurances**  
**173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS**

| Périmètre de consolidation<br><i>servant de base aux éléments repris dans la consolidation publiable</i> | Nationalité | Date          | Pourcentage |         | Contribution<br>au résultat<br>(en K€) | Méthode<br>d'intégration<br>(1) |
|--|-------------|---------------|-------------|---------|--|---------------------------------|
|  | F / E       | de<br>clôture | contrôle    | intérêt |  |                                 |
| > ACMN IARD - 4 Place Richebé - 59000 LILLE  | F           | 12/07         | 51          | 51      | 1 045                                  | IG                              |
| > ACMN Vie - 173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS   | F           | 12/07         | 100         | 100     | -1 477                                 | IG                              |
| > Courtage Crédit Mutuel Nord Europe - 4 Place Richebé - 59000 LILLE                                     | F           | 12/07         | 100         | 100     | 105                                    | IG                              |
| > CP-BK Reinsurance SA - Avenue de la gare, 65 - 1611 LUXEMBOURG   | E           | 12/07         | 100         | 100     | 217                                    | IG                              |
| > Nord Europe Life LUXEMBOURG - rue Charles Martel 62 L2134 LUXEMBOURG                                   | E           | 12/07         | 100         | 100     | -3 275                                 | IG                              |
| > Nord Europe Retraite - 4 Place Richebé - 59000 LILLE   | F           | 12/07         | 100         | 100     | 0                                      | IG                              |
| > La Pérennité- 173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS  | F           | 12/07         | 100         | 100     | -34                                    | IG                              |
| > Pérennité Entreprises - 173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS  | F           | 12/07         | 90          | 90      | 13                                     | IG                              |
| > Vie Services - 173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS   | F           | 12/07         | 77,5        | 77,5    | 5                                      | IG                              |
| <b>Total</b>   |             |               |             |         | <b>-3 401</b>                          |                                 |

**Groupe UFG**  
**173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS**

| Périmètre de consolidation<br><i>servant de base aux éléments repris dans la consolidation publiable</i> | Nationalité | Date          | Pourcentage |         | Contribution<br>au résultat<br>(en K€) | Méthode<br>d'intégration<br>(1) |
|--|-------------|---------------|-------------|---------|--|---------------------------------|
|  | F / E       | de<br>clôture | contrôle    | intérêt |  |                                 |
| > CLS - 25 Rue de Chazelles - 75017 PARIS  | F           | 12/07         | 100         | 67,53   | -147                                   | IG                              |
| > CMH Gestion - 88 Rue Cardinet - 75017 PARIS  | F           | 12/07         | 24,47       | 20,98   | 1                                      | MEE                             |
| > Eurogérance - 173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS  | F           | 12/07         | 100         | 85,73   | 47                                     | IG                              |
| > Franklin Gérance - 173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS   | F           | 12/07         | 100         | 85,73   | 1 073                                  | IG                              |
| > GEIE NEAM - 173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS  | F           | 12/07         | 100         | 100     | 0                                      | IG                              |
| > GESNOV - 25 Rue de Chazelles - 75017 PARIS   | F           | 12/07         | 100         | 67,53   | -25                                    | IG                              |
| > GIE UFG Services - 173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS   | F           | 12/07         | 100         | 100     | 0                                      | IG                              |
| > GIE UFG Trésorerie - 173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS   | F           | 12/07         | 100         | 100     | 0                                      | IG                              |
| > SL2A - 25 Rue de Chazelles - 75017 PARIS   | F           | 12/07         | 65          | 45,26   | 0                                      | IG                              |
| > SOGETEX - 25 Rue de Chazelles - 75017 PARIS  | F           | 12/07         | 99,9        | 67,46   | 39                                     | IG                              |
| > UFG PM (ex Sogindo) - 73 Rue Gutenberg - 75015 PARIS   | F           | 12/07         | 78,77       | 67,53   | 955                                    | IG                              |
| > UFG Courtages - 173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS  | F           | 12/07         | 100         | 87,95   | 845                                    | IG                              |
| > UFG Hôtels - 173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS   | F           | 12/07         | 100         | 84,35   | 0                                      | IG                              |
| > UFG REM (ex UFG Immobilier) - 173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS                                    | F           | 12/07         | 85,73       | 85,73   | 2 734                                  | IG                              |
| > UFG Alteram - 173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS  | F           | 12/07         | 63,06       | 63,06   | 1 986                                  | IG                              |
| > UFG Investment Managers (ex Multifonds) - 173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS                        | F           | 12/07         | 99,99       | 99,99   | 3 890                                  | IG                              |
| > UFG Partenaires (ex Ico) - 173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS                                       | F           | 12/07         | 87,95       | 87,95   | -301                                   | IG                              |
| > UFG Private Equity (ex NEPE) - 173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS                                   | F           | 12/07         | 75          | 75      | 471                                    | IG                              |
| > UFG Transactions - 173 Boulevard Haussmann - 75008 PARIS   | F           | 12/07         | 100         | 87,95   | -10                                    | IG                              |
| <b>Total</b>   |             |               |             |         | <b>11 558</b>                          |                                 |

Les variations intervenues sur le périmètre au cours du premier semestre 2008 sont les suivantes :

|  | Nom de l'entreprise   |
|--|---|
| Entrées :  |   |
| Entités précédemment détenues et consolidées pour la première fois | Nord Europe Gestion SA  |
| Sorties :  |   |
| Déconsolidation  | GEIE NEAM<br>SL2A<br>UFG Hôtels   |
| Changement de dénomination :                                       | Société d'Investissements et de Participations du Nord<br>devient : Nord Europe Participations et Investissements |

### 3. PRINCIPES DE CONSOLIDATION

#### ● **Retraitements et éliminations**

Les opérations réciproques significatives sont éliminées entre entités consolidées par intégration globale ou proportionnelle. Sont considérés comme significatifs les montants supérieurs à 200 K€ en charges et produits et 1.000 K€ en ce qui concerne le bilan et les engagements.

Les résultats de cessions internes font également l'objet d'éliminations.

D'une manière générale, les principes comptables du groupe sont appliqués dans l'ensemble des entités consolidées.

#### ● **Conversion des comptes en devises étrangères**

Les comptes consolidés du CMNE sont établis en euros. Tous les éléments d'actif ou de passif, monétaires et non monétaires, sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les produits et les charges sont convertis au cours moyen de la période.

#### ● **Regroupements d'entreprises et évaluation des écarts d'acquisition**

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Selon cette méthode, les actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entité acquise qui répondent aux critères de comptabilisation des normes IFRS, sont comptabilisés à la valeur de marché ou son équivalent, déterminée à la date d'acquisition. La comptabilisation d'un regroupement d'entreprises doit être finalisée dans un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition.

Le coût d'acquisition est égal à la juste valeur, à la date d'échange des actifs remis, des passifs encourus ou assumés et des instruments de capitaux propres émis en échange du contrôle de la société acquise. Les coûts directement afférents à l'opération sont inclus dans le coût d'acquisition.

L'écart d'acquisition, ou survalueur, représente la différence entre le coût d'acquisition et la quote-part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables à la date d'acquisition. Cet écart, lorsqu'il est positif, est porté à l'actif du bilan de l'acquéreur et il est immédiatement pris en résultat s'il est négatif.

Dans le cas d'une augmentation du pourcentage d'intérêt du groupe dans une entité déjà contrôlée, l'écart entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part complémentaire de capitaux propres consolidés que ces titres représentent à la date de leur acquisition est comptabilisé en capitaux propres.

Les écarts d'acquisition positifs font l'objet de tests de dépréciation afin de s'assurer qu'ils ne subissent pas de dépréciation durable. Ces variations de valeur s'apprécient au niveau des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) qui correspondent aux pôles d'activité du groupe.

#### ● **Impôts différés**

Des impôts différés sont constatés sur les différences temporaires entre les valeurs comptables des actifs et passifs du bilan et leurs valeurs fiscales. Les retraitements liés à l'application des normes IFRS font donc également l'objet de calcul d'impôts différés.

Les impôts différés actifs et passifs sont calculés selon la méthode du report variable par référence au taux de l'impôt sur les sociétés connu à la clôture de l'exercice et applicable au cours des exercices suivants, soit 34,43 % au 30 juin 2008.

Les actifs d'impôts différés ne sont retenus que lorsque leur récupération est probable grâce à l'existence d'un bénéfice imposable attendu.

Les impôts exigibles et différés sont comptabilisés comme un produit ou une charge d'impôt dans le compte de résultat, à l'exception de ceux relatifs aux gains ou pertes latents sur actifs disponibles à la vente et aux variations de valeur des instruments dérivés désignés en couverture de résultats futurs, pour lesquels les impôts différés correspondants sont imputés en capitaux propres. Les impôts différés actifs ou passifs sont compensés quand ils trouvent leur origine au sein d'une même entité ou groupe fiscal, relèvent de la même autorité fiscale, et lorsque existe un droit légal de compensation.

Les impôts différés ne font pas l'objet d'une actualisation.

#### 4. ETABLISSEMENT DU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

La présentation retenue utilise la méthode indirecte. Le résultat, pour la détermination des flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles, est ajusté pour tenir compte des effets des éléments sans effet de trésorerie et des éléments pour lesquels l'effet de la trésorerie consiste en flux de trésorerie d'investissement ou de financement.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont définis d'après leurs caractéristiques intrinsèques que sont la disponibilité immédiate ou la conversion à très court terme en un montant connu de liquidités dont la valeur ne risque pas de changer de façon significative.

La trésorerie comprend les fonds en caisse ainsi que les dépôts et emprunts auprès de la Banque Centrale et de l'office des CCP.

Les équivalents de trésorerie sont composés des prêts et emprunts à vue ou au jour le jour, contractés avec des établissements de crédit.

Les différents flux de trésorerie relatifs à un exercice sont classés, d'après la logique d'intention, en activités opérationnelles, d'investissement et de financement, sachant qu'une opération unique peut inclure des flux classés dans des activités différentes.

Les flux de trésorerie opérationnels sont ceux issus des activités d'exploitation qui contribuent à la formation de l'essentiel du résultat, y compris les activités de marché pour compte propre. Figurent à ce titre parmi les activités opérationnelles, les flux de trésorerie liés aux titres en juste valeur par résultat ainsi que les titres à revenus variables, constitutifs de placements à court terme ou relatifs aux activités de portefeuille, et les titres à revenu fixe disponibles à la vente.

Les flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers incluent les variations des actifs et passifs financiers en juste valeur par résultat pour la variation de leur juste valeur.

Par défaut, les flux de trésorerie qui ne répondent pas aux définitions d'investissement ou de financement sont classés sous cette activité.

Les activités d'investissement sont définies comme l'acquisition et la sortie d'actifs à long terme et des autres placements qui ne sont pas inclus dans les équivalents de trésorerie ou dans les activités opérationnelles. Y figurent notamment les titres de participation et les autres titres à revenu variable détenus à long terme qui ne sont pas liés aux activités de portefeuille ainsi que les titres à revenu fixe détenus jusqu'à maturité.

Les flux liés aux activités de financement comprennent les mouvements sur capital et les mouvements liés aux émissions ou remboursements d'emprunts ou de dettes subordonnées. Par option, les titres du marché interbancaire et les titres de créances négociables sont classés avec les activités opérationnelles.

N'étant pas constitutifs de ressources affectées aux activités qui les génèrent, les revenus (intérêts et dividendes) provenant des activités d'investissement ainsi que les intérêts liés aux activités de financement sont rattachés aux activités opérationnelles. Les produits de cessions restent, quant à eux, rattachés à l'activité auxquels ils se rapportent pour leur montant avant impôt.

### III PRINCIPES COMPTABLES

#### ● Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers à revenu fixe ou déterminable non cotés sur un marché actif. Ils comprennent les prêts consentis directement ou la quote-part dans le cadre de prêts syndiqués, les prêts acquis et les titres de dettes non cotés. Ils sont comptabilisés à leur valeur de marché (ou équivalent) lors de leur entrée dans le bilan qui est généralement le montant net décaissé à l'origine.

Les taux appliqués sont présumés être des taux de marché dans la mesure où les barèmes sont ajustés en permanence en fonction notamment des taux de la grande majorité des établissements concurrents.

Ces encours sont valorisés au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les commissions directement liées à la mise en place du prêt, reçues ou versées ayant une nature d'intérêt sont étalées sur la durée du prêt selon la méthode du taux d'intérêt effectif et sont inscrites au compte de résultat parmi les rubriques d'intérêts.

La juste valeur des crédits est communiquée dans l'annexe à chaque date d'arrêté : elle correspond à l'actualisation des flux futurs estimés à partir d'une courbe de taux zéro coupon qui comprend le coût de signature inhérent au débiteur.

Provision individuelle pour dépréciation des prêts et créances : une dépréciation est constatée dès lors qu'il existe une preuve objective de dépréciation résultant d'un ou de plusieurs événements survenus après la mise en place du prêt – ou d'un groupe de prêts - susceptible de générer une perte. Une analyse est faite à chaque arrêté contrat par contrat. La dépréciation est égale à la différence entre la valeur comptable et la valeur actualisée au taux d'intérêt d'origine du prêt des flux futurs estimés tenant compte de l'effet des garanties. En cas de taux variable, c'est le dernier taux contractuel connu qui est retenu.

L'existence d'échéances dues et impayées depuis plus de 3 mois ou 6 mois pour l'immobilier et les collectivités locales ou de comptes courants irréguliers depuis plus de 3 mois représente une preuve objective d'un événement de perte. De même lorsqu'il est probable que le débiteur ne pourra pas rembourser la totalité des sommes dues ou lorsqu'il y a déchéance du terme ou encore en cas de liquidation judiciaire une indication objective de perte est identifiée.

La dépréciation est comptabilisée sous la forme de provision dont les dotations sont comprises dans le coût du risque. Les reprises de dépréciation sont enregistrées en coût du risque pour la partie relative à la variation du risque et en marge d'intérêts pour la partie relative au passage du temps. La provision vient en moins de l'actif pour la dépréciation des prêts et au passif parmi les provisions pour risques pour les engagements de financement et de garantie.

Les créances irrécouvrables sont inscrites en pertes et les provisions correspondantes font l'objet d'une reprise.

Provision collective sur les prêts et créances : les prêts à la clientèle non dépréciés sur une base individuelle font l'objet d'une provision par portefeuilles homogènes de prêts en cas de dégradation de notes internes ou externes, sur la base des pertes en cas de défaut et de la probabilité de défaut jusqu'à maturité observées en interne ou en externe et appliquées aux encours. Elle est comptabilisée en déduction des encours correspondants à l'actif et les variations de l'exercice sont enregistrées dans la rubrique « coût du risque » du compte de résultat.

## ● Opérations de location

### ■ Opérations dans lesquelles CMNE est crédit bailleur

Les contrats sont classés en location financement lorsqu'ils conduisent, en substance, à transférer au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété du bien loué. La valeur actuelle des paiements dus au titre du contrat, augmentée le cas échéant de la valeur résiduelle, est enregistrée comme une créance. Les loyers perçus sont répartis sur la durée du contrat de location-financement en les imputant en amortissement du capital et en intérêts de façon à ce que le revenu net représente un taux de rentabilité constant sur l'encours résiduel. Le taux utilisé est le taux d'intérêt implicite.

Les contrats de location simple sont des contrats pour lesquels l'essentiel des risques et avantages de l'actif mis en location n'est pas transféré au preneur. Le bien est comptabilisé à l'actif du bailleur en immobilisations et amorti linéairement sur la période de location.

### ■ Opérations dans lesquelles CMNE est crédit preneur

Les immobilisations d'exploitation financées au moyen de contrats de location financement sont comptabilisées à l'actif du bilan en immobilisations corporelles pour un montant égal à la juste valeur, ou si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux à effectuer au titre de la location. La contrepartie est enregistrée au passif du bilan. Ces immobilisations sont amorties sur la durée prévue pour des biens de même catégorie.

## ● Titres acquis

### ■ Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat

La catégorie des « Instruments financiers évalués en juste valeur par résultat » comprend :

\* Les instruments financiers détenus à des fins de transaction :

il s'agit principalement des instruments qui ont été acquis pour être revendus ou rachetés à court terme, ou sont intégrés à un portefeuille d'instruments financiers gérés globalement pour lequel un calendrier effectif récent de prise de bénéfice à court terme existe, ou bien encore constituent un instrument dérivé non qualifié de couverture ;

\* Les instruments financiers classés par choix dès l'origine à la juste valeur par résultat en application de l'option ouverte par la norme IAS 39 dont les conditions d'application ont été précisées par l'amendement publié en juin 2005. L'application de l'option juste valeur a pour objet de produire une information financière plus pertinente, avec notamment :

- l'évaluation en juste valeur de certains instruments financiers composites sans séparation des dérivés incorporés, dont l'évaluation distincte n'aurait pas été suffisamment fiable,
- la réduction significative de distorsions de traitement comptable entre certains actifs et passifs,

- la gestion et le suivi des performances d'un groupe d'actifs et/ou passifs correspondant à une gestion des risques ou à une stratégie d'investissement effectuée en juste valeur.

Le groupe a utilisé cette option notamment dans le cadre de contrats en unité de comptes des activités d'assurance par cohérence avec le traitement s'appliquant aux passifs.

Les instruments classés en « actifs et passifs à la juste valeur par résultat » sont comptabilisés lors de leur entrée au bilan à leur juste valeur, ainsi que lors des arrêts ultérieurs, et ce jusqu'à leur cession. Les variations de juste valeur et les revenus perçus ou courus sur les titres à revenu fixe classés dans cette catégorie sont enregistrés au compte de résultat sous la rubrique « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat ».

Les achats et ventes de titres évalués en juste valeur par résultat sont comptabilisés en date de règlement. Les variations de juste valeur entre la date de transaction et la date de règlement sont comptabilisées en résultat. L'évaluation du risque de contrepartie sur ces titres est prise en compte dans la juste valeur.

La juste valeur est le montant auquel un actif pourrait être échangé ou un passif éteint, entre des parties bien informées, et consentantes agissant dans des conditions de concurrence normales. Lors de la comptabilisation initiale d'un instrument, sa juste valeur est généralement le prix de transaction.

La juste valeur en cas de cotation de l'instrument financier sur un marché actif est le prix coté ou valeur de marché car celui-ci est la meilleure estimation de la juste valeur.

En l'absence d'une telle cotation, la valeur est déterminée par l'application des techniques de valorisation couramment utilisées par les intervenants sur le marché telles que l'actualisation des flux futurs pour les swaps.

Les produits dérivés sont réévalués à partir de données observables dans le marché (par exemple des courbes de taux). Ils sont comptabilisés en actifs financiers lorsque la valeur de marché est positive, en passifs financiers lorsqu'elle est négative.

#### ■ *Actifs financiers disponibles à la vente*

Les actifs financiers disponibles à la vente comprennent les actifs financiers non classés en « prêts et créances », ni en « actifs financiers détenus jusqu'à maturité » ni en « juste valeur par résultat ».

Ces actifs sont comptabilisés au bilan à leur valeur de marché au moment de leur acquisition et lors des arrêts ultérieurs, jusqu'à leur cession. Les variations de juste valeur sont enregistrées dans une rubrique spécifique des capitaux propres « Gains ou pertes latents ou différés », hors revenus courus. Ces gains ou pertes latents comptabilisés en capitaux propres ne sont constatés en compte de résultat, qu'en cas de cession ou de dépréciation durable. Lors de la cession, ces gains ou pertes latents précédemment comptabilisés en capitaux propres sont constatés en compte de résultat sous la rubrique « Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente », ainsi que les plus et moins-values de cession. Les achats et ventes de titres sont comptabilisés en date de règlement.

Les revenus courus ou acquis des titres à revenu fixe sont comptabilisés en résultat dans la rubrique « Intérêts et produits assimilés ». Les dividendes perçus sur les titres à revenu variable sont enregistrés en compte de résultat dans la rubrique « Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente ».

#### \* Dépréciation des actifs disponibles à la vente :

Une dépréciation est constatée sur les actifs financiers disponibles à la vente en cas de baisse prolongée et/ou significative de la juste valeur par rapport au coût.

S'agissant de titres à revenus variables, le groupe CMNE considère qu'en cas d'absence de volatilité accrue du marché, une dévalorisation du titre d'au moins 20% par rapport à son coût d'acquisition sur une période de plus de six mois consécutifs, constitue un indicateur de dépréciation suffisamment fort pour déclencher une analyse. L'analyse est effectuée ligne à ligne. Si elle conclut à une perte probable, celle-ci est constatée en résultat, soit dans la rubrique « Gains ou pertes nets sur actifs disponibles à la vente » s'il s'agit d'un titre à revenu variable, soit dans la rubrique « Coût du risque » s'il s'agit d'un titre à revenu fixe. Toute baisse ultérieure est également comptabilisée en compte de résultat.

Les pertes pour dépréciation durable des actifs financiers disponibles à la vente « Actions ou assimilées » passées en résultat sont irréversibles tant que l'instrument est porté au bilan. Elles sont comptabilisées dans la rubrique « Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente ».

Les pertes pour dépréciation durable des actifs financiers disponibles à la vente à revenu fixe (obligations notamment) sont réversibles et sont comptabilisées dans le poste « Coût du risque » lorsqu'elles concernent le risque de crédit.

#### ■ *Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance*

Cette catégorie correspond aux actifs financiers à paiements fixes ou déterminables ayant une date d'échéance fixe ou déterminable que le groupe CMNE a l'intention et la capacité de détenir jusqu'à l'échéance.

Ils sont comptabilisés, à la date d'entrée, à leur juste valeur. Ils sont ensuite valorisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les revenus perçus sur ces titres sont présentés sous la rubrique "Intérêts et produits assimilés" du compte de résultat.

\* Dépréciation :

Le cas échéant, les actifs financiers détenus jusqu'à maturité sont dépréciés de la même façon que les prêts et créances dès lors que la valeur est affectée par un risque de crédit. La dépréciation figure en coût du risque dans le compte de résultat.

#### ■ *Dérivés et comptabilité de couverture*

La norme IAS 39 permet trois formes de relation de couverture. Le choix de la relation de couverture est effectué en fonction de la nature du risque couvert.

La couverture de juste valeur permet de couvrir l'exposition aux variations de juste valeur des actifs ou passifs financiers.

La couverture de flux de trésorerie sert à couvrir l'exposition aux variations des flux de trésorerie d'actifs ou passifs financiers, d'engagements fermes ou de transactions futures. Elle est notamment utilisée pour couvrir le risque de taux des actifs et passifs à taux révisable.

La couverture d'investissements nets en devises est un cas particulier de la couverture de flux de trésorerie.

Le CMNE a recours à la couverture de flux de trésorerie pour le TSS émis en 2004.

Les dérivés de couverture doivent satisfaire aux différents critères requis par la norme IAS 39 pour être comptablement qualifiés d'instruments de couverture. Les autres dérivés sont par défaut tous classés dans la catégorie actifs ou passifs de transaction même si, économiquement, ils ont été souscrits en vue de couvrir un ou plusieurs risques.

L'instrument de couverture et l'élément couvert doivent tous deux être éligibles à la comptabilité de couverture.

La relation entre l'élément couvert et l'instrument de couverture est formellement documentée, dès la mise en place de la relation de couverture. Cette documentation spécifie les objectifs de gestion du risque de la direction, la nature du risque couvert, la stratégie sous-jacente, l'identification de l'instrument de couverture et de l'élément couvert, ainsi que les modalités de mesure de l'efficacité de couverture.

L'efficacité de cette couverture doit être démontrée lors de la mise en place de la relation de couverture puis tout au long de sa durée de vie, au moins à chaque date d'arrêt. Le rapport entre la variation de valeur ou de résultat de l'instrument de couverture et celle de l'élément couvert doit se situer dans un intervalle de 80 à 125 %. Le cas échéant, la comptabilité de couverture cesse d'être appliquée et ce, sur base prospective.

\* Couverture de flux de trésorerie :

Dans le cas d'une relation de couverture de flux de trésorerie, les dérivés sont réévalués au bilan en valeur de marché par contrepartie des capitaux propres pour la partie efficace. La partie considérée comme inefficace est enregistrée au compte de résultat dans la rubrique "Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat".

Les montants enregistrés en capitaux propres sont repris en résultat dans la rubrique "Produits et charges d'intérêts" au même rythme que les flux de l'élément couvert affectent le résultat.

Les éléments couverts restent comptabilisés conformément aux règles spécifiques à leur catégorie comptable. En cas d'interruption de la relation de couverture ou de non respect des critères d'efficacité, la comptabilité de couverture cesse d'être appliquée. Les montants cumulés inscrits en capitaux propres au titre de la réévaluation du dérivé de couverture sont maintenus en capitaux propres jusqu'à ce que la transaction couverte affecte elle-même le résultat ou lorsqu'il est déterminé qu'elle ne se réalisera pas ; ces montants sont alors transférés en résultat.

En cas de disparition de l'élément couvert, les montants cumulés inscrits en capitaux propres sont immédiatement transférés en résultat.

## ● Immobilisations et amortissements

Les immobilisations inscrites au bilan comprennent les immobilisations corporelles et incorporelles d'exploitation ainsi que les immeubles de placement. Les immobilisations d'exploitation sont utilisées à des fins de production de services ou administratives. Les immeubles de placement sont des biens immobiliers détenus pour en retirer des loyers et/ou pour valoriser le capital investi. Ils sont enregistrés de la même façon que les immeubles d'exploitation, selon la méthode du coût historique.

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition augmenté des frais directement attribuables et nécessaires à leur mise en état de marche en vue de leur utilisation. Les coûts d'emprunt encourus lors de la construction ou l'adaptation des biens immobiliers ne sont pas activés.

Après comptabilisation initiale, les immobilisations sont évaluées selon la méthode du coût historique, c'est à dire à leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes éventuelles de valeur.

Lorsqu'une immobilisation est composée de plusieurs éléments pouvant faire l'objet de remplacement à intervalles réguliers, ayant des utilisations différentes ou procurant des avantages économiques selon un rythme différent, chaque élément est comptabilisé séparément dès l'origine et chacun des composants est amorti selon un plan d'amortissement qui lui est propre. La durée d'utilité des immobilisations étant généralement égale à la durée de vie économique attendue du bien, il n'est pas constaté de valeur résiduelle.

Les fourchettes de durées d'amortissement retenues sont :

### Immobilisations corporelles :

|  |   |
|--|---|
| - Constructions - gros œuvre structure | : 10 - 30 ans (en fonction du type d'immeuble concerné) |
| - Constructions - équipements          | : 10 - 25 ans   |
| - Agencements et installations         | : 5 - 15 ans  |
| - Mobilier et matériel de bureau       | : 5 - 10 ans  |
| - Matériel de sécurité                 | : 3 - 10 ans  |
| - Matériel roulant                     | : 3 - 5 ans   |
| - Matériel informatique                | : 3 - 5 ans   |

### Immobilisations incorporelles :

|  |             |
|--|-------------|
| - Logiciels acquis ou créés en interne | : 1 - 3 ans |
|--|-------------|

## ● Contrats d'épargne réglementée

Les comptes épargne logement (CEL) et les plans épargne logement (PEL) sont des produits réglementés français accessibles à la clientèle (personnes physiques). Ces produits associent une phase d'épargne rémunérée ouvrant des droits à un prêt immobilier dans une seconde phase. Ils génèrent des engagements de deux ordres pour l'établissement distributeur :

- un engagement de rémunération future de l'épargne à un taux fixe (uniquement sur les PEL, le taux de rémunération des CEL étant assimilable à un taux variable, périodiquement révisé en fonction d'une formule d'indexation),
- un engagement d'accord de prêt aux clients qui le demandent, à des conditions prédéterminées (PEL et CEL).

Ces engagements ont été estimés sur la base de statistiques comportementales des clients et de données de marché. Une provision est constituée au passif du bilan afin de couvrir les charges futures liées aux conditions potentiellement défavorables de ces produits, par rapport aux taux d'intérêt offerts à la clientèle des particuliers pour des produits similaires, mais non réglementés en terme de rémunération. Cette approche est menée par génération homogène en terme de conditions réglementées de PEL et de CEL. Les impacts sur le résultat sont inscrits parmi les intérêts versés à la clientèle.

## ● Dettes représentées par un titre

Les dettes représentées par un titre (bons de caisse, titres du marché interbancaire, emprunt obligataire...), non classées en juste valeur par résultat sur option, sont comptabilisées à leur valeur d'émission, généralement diminuée des coûts de transaction.

Ces dettes sont ensuite valorisées au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

## • Activités d'assurance

Les principes comptables et les règles d'évaluation propres aux actifs et passifs générés par l'émission des contrats d'assurance, y compris des contrats de réassurance émis ou souscrits, et des contrats financiers comportant une clause discrétionnaire de participation aux bénéfices (qui octroie aux souscripteurs des contrats le droit de recevoir, en plus de la rémunération garantie, une quote-part des résultats financiers réalisés) sont établis conformément à la norme IFRS 4.

Les autres actifs détenus et passifs émis par les sociétés d'assurance consolidées par intégration globale suivent les règles communes à tous les actifs et passifs du groupe. Les actifs financiers représentant les provisions techniques afférentes aux contrats en unités de compte sont ainsi présentés en "Actifs financiers à la juste valeur par résultat" et l'actif et passif correspondant évalués en date d'arrêt à la valeur de réalisation des supports de référence.

Par ailleurs, les contrats soumis à IFRS 4 restent comptabilisés et consolidés comme en normes françaises et sont valorisés et comptabilisés selon les mêmes règles à l'exception de quelques retraitements limités, notamment ceux liés à l'élimination des provisions d'égalisation réglementaires et à la comptabilisation de participations différées, conformément aux principes de la réglementation française appliquée aux différences de l'évaluation des actifs.

A la date de clôture, un test de suffisance du passif comptabilisé sur ces contrats (nets des autres éléments d'actifs ou de passifs liés tels que les frais d'acquisition reportés et les valeurs de portefeuille acquises) est réalisé : il est vérifié que le passif comptabilisé est suffisant pour couvrir les flux de trésorerie futurs estimés à cette date. Une insuffisance éventuelle des provisions techniques est constatée en résultat de la période (et serait reprise ultérieurement le cas échéant).

La réserve de capitalisation dotée en franchise d'impôt dans les comptes individuels des sociétés françaises du fait de la vente de valeurs mobilières amortissables, avec pour objet de différer une partie des plus-values nettes dégagées afin de maintenir le rendement actuariel du portefeuille constitué en représentation des engagements contractuels, est annulée dans les comptes consolidés. Les mouvements de l'exercice affectant cette réserve, constatés par le résultat dans les comptes individuels, sont annulés dans le compte de résultat consolidé. En application de la norme IAS 12 un impôt différé passif a été constaté relatif au reclassement effectif en capitaux propres de la réserve de capitalisation. En revanche, lorsqu'il existe une forte probabilité d'attribution aux assurés, notamment pour tenir compte des droits des assurés dans le cadre de certains portefeuilles d'assurance des entités du groupe, une participation différée est comptabilisée suite au retraitement de la réserve de capitalisation.

## • Provisions pour risques et charges

Les dotations et reprises de provisions pour risques et charges sont classées par nature dans les postes de charges et produits correspondants.

Une provision est constituée lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre une obligation née d'un événement passé et lorsque le montant de l'obligation peut être estimé de façon fiable. Le montant de cette obligation est actualisé le cas échéant pour déterminer le montant de la provision.

Les provisions constituées par le groupe couvrent notamment :

- les risques opérationnels,
- les engagements sociaux,
- les risques d'exécution des engagements par signature,
- les litiges et garanties de passif
- les risques fiscaux,
- les risques liés à l'épargne logement.

## • Avantages au personnel

Les avantages au personnel sont comptabilisés selon la norme IAS 19. Les engagements sociaux font l'objet, le cas échéant, d'une provision comptabilisée dans le poste "Provisions pour risques et charges". Sa variation est comptabilisée dans le compte de résultat dans le poste "Charges de personnel".

### ■ Avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies

Il s'agit des régimes de retraite, préretraite et retraite complémentaires dans lesquels le groupe conserve une obligation formelle ou implicite d'assurer les prestations promises au personnel.

Les engagements sont calculés selon la méthode des unités de crédit projetées, qui consiste à affecter les droits à prestations aux périodes de services en application de la formule contractuelle de calcul des prestations du régime, puis actualisés à partir d'hypothèses démographiques et financières telles que :

- le taux d'actualisation, déterminé par référence au taux long terme des emprunts d'Etat en fonction de la durée des engagements,
- le taux d'augmentation des salaires, évalué en fonction des tranches d'âges, des catégories cadre / non cadre ,
- les taux d'inflations, estimés par comparaison entre les taux de l'OAT et de l'OAT inflaté pour les différentes maturités,
- les taux de mobilité des salariés, déterminés par tranches d'âge, sur la base du ratio moyen sur 3 ans du nombre de démissions et licenciements rapporté au nombre de salariés présents à la clôture de l'exercice en CDI
- l'âge de départ en retraite : l'estimation est établie par individu sur la base de la date d'entrée réelle ou estimée dans la vie active et des hypothèses liées à la loi Fillon, avec un plafonnement maximum à 65 ans
- la mortalité selon la table INSEE TH/TF 00-02.

Les différences générées par les changements de ces hypothèses et par les différences entre les hypothèses antérieures et les réalisations constituent des écarts actuariels. Lorsque le régime dispose d'actifs, ceux ci sont évalués à la juste valeur et impactent le résultat pour leur rendement attendu. L'écart entre le rendement réel et le rendement attendu constitue également un écart actuariel.

Le groupe a opté pour la constatation immédiate des écarts actuariels excédant le corridor (au-delà de 10% de la valeur la plus élevée entre la valeur actualisée de l'engagement brute au titre des prestations à la date de clôture et la juste valeur des actifs du régime) en compte de résultat de l'exercice sous forme de provisions, sans étalement sur la durée d'activité résiduelle des salariés. Les réductions et liquidations de régime génèrent une variation de l'engagement qui est comptabilisée dans le compte de résultat de l'exercice.

#### ■ Indemnités de fin de carrière

Les droits des salariés à l'indemnité de départ en retraite sont calculés en fonction du temps de présence et de la rémunération brute du salarié conformément à la convention collective applicable au groupe.

Les engagements en matière d'indemnités de fin de carrière sont couverts par un contrat souscrit auprès d'une compagnie d'assurance. L'écart entre le montant des droits des salariés et la valeur du contrat de couverture fait l'objet d'une provision déterminée en fonction des informations communiquées par l'assureur.

#### ● Dettes subordonnées

Les dettes subordonnées, à terme ou à durée indéterminée, sont séparées des autres dettes représentées par un titre, car leur remboursement en cas de liquidation du débiteur n'est possible qu'après désintéressement des autres créanciers. Ces dettes sont valorisées au coût amorti.

#### ● Distinction Dettes et Capitaux propres

Selon l'interprétation IFRIC 2, les parts de sociétaires sont des capitaux propres si l'entité dispose d'un droit inconditionnel de refuser le remboursement ou s'il existe des dispositions légales ou statutaires interdisant ou limitant fortement le remboursement. En raison des dispositions statutaires et légales existantes, les parts sociales, émises par les structures composant l'entité consolidante du CMNE, sont comptabilisées en capitaux propres.

Les autres instruments financiers émis par le groupe sont comptablement qualifiés d'instruments de dettes dès lors qu'il existe une obligation contractuelle pour le groupe de délivrer de la trésorerie aux détenteurs de titres. C'est notamment le cas pour tous les titres subordonnés émis par le groupe.

## IV NOTES RELATIVES AUX POSTES DES ETATS FINANCIERS

(Les notes sont présentées en milliers d'euros)

### 1. NOTES RELATIVES AU BILAN

#### Note 1 : Caisse, Banques Centrales, CCP

##### 1a. Prêts et créances sur établissements de crédit

|   | 30.06.2008       | 31.12.2007       | Variation      |               |
|---|------------------|------------------|----------------|---------------|
| <b>Caisse, Banques centrales, CCP</b>                     |                  |                  |                |               |
| Banques centrales   | 192 428          | 197 659          | -5 231         | -2,65%        |
| dont réserves obligatoires                                | 41 066           | 41 668           | -602           | -1,44%        |
| Caisse, CCP   | 46 405           | 58 430           | -12 025        | -20,58%       |
| <b>Total</b>  | <b>238 833</b>   | <b>256 089</b>   | <b>-17 256</b> | <b>-6,74%</b> |
| <b>Prêts et créances sur les établissements de crédit</b> |                  |                  |                |               |
| Comptes réseau Crédit Mutuel                              | 2 815 840        | 2 552 966        | 262 874        | 10,30%        |
| Autres comptes ordinaires                                 | 160 493          | 102 194          | 58 299         | 57,05%        |
| Prêts   | 653 974          | 759 511          | -105 537       | -13,90%       |
| Autres créances   | 170 137          | 254 863          | -84 726        | -33,24%       |
| Titres non cotés sur un marché actif                      | 53 571           | 36 008           | 17 563         | 48,78%        |
| Créances dépréciées sur base individuelle                 | 46               | 46               | 0              | 0,00%         |
| Créances rattachées                                       | 56 249           | 26 466           | 29 783         | 112,53%       |
| <b>Total</b>  | <b>3 910 310</b> | <b>3 732 054</b> | <b>178 256</b> | <b>4,78%</b>  |

##### 1b. Dettes envers les établissements de crédit

|   | 30.06.2008     | 31.12.2007     | Variation      |               |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Banques centrales, CCP</b>                     |                |                |                |               |
| Banques centrales                                 | 3 451          | 335            | 3 116          | n.s.          |
| CCP   | 0              | 0              | 0              | n.s.          |
| <b>Total</b>                                      | <b>3 451</b>   | <b>335</b>     | <b>3 116</b>   | <b>n.s.</b>   |
| <b>Dettes envers les établissements de crédit</b> |                |                |                |               |
| Comptes réseau Crédit Mutuel                      | 1 218          | 1 159          | 59             | 5,09%         |
| Autres comptes ordinaires                         | 116 304        | 46 892         | 69 411         | 148,02%       |
| Emprunts  | 550 907        | 513 462        | 37 445         | 7,29%         |
| Autres dettes                                     | 109 608        | 81 087         | 28 521         | 35,17%        |
| Pensions  | 99 862         | 97 804         | 2 058          | 2,10%         |
| Dettes rattachées                                 | 8 291          | 10 851         | -2 560         | -23,59%       |
| <b>Total</b>                                      | <b>886 189</b> | <b>751 255</b> | <b>134 934</b> | <b>17,96%</b> |

#### Note 2 : Actifs et passifs à la juste valeur par résultat

##### 2a. Actifs financiers à la juste valeur par résultat

|  | 30.06.2008     |                         |                  | 31.12.2007     |                         |                  |
|--|----------------|-------------------------|------------------|----------------|-------------------------|------------------|
|  | Transaction    | Juste valeur sur option | Total            | Transaction    | Juste valeur sur option | Total            |
| Titres                                       | 260 610        | 6 265 160               | 6 525 770        | 255 157        | 6 062 530               | 6 317 687        |
| - Effets publics                             | 0              | 0                       | 0                | 0              | 0                       | 0                |
| - Obligations et autres titres à revenu fixe | 61 172         | 2 438 208               | 2 499 380        | 45 813         | 2 031 347               | 2 077 160        |
| . Cotés                                      | 61 172         | 2 380 658               | 2 441 830        | 45 813         | 1 968 321               | 2 014 134        |
| . Non cotés                                  | 0              | 57 550                  | 57 550           | 0              | 63 026                  | 63 026           |
| - Actions et autres titres à revenu variable | 199 438        | 3 826 952               | 4 026 390        | 209 344        | 4 031 183               | 4 240 527        |
| . Cotés                                      | 199 438        | 3 826 952               | 4 026 390        | 209 344        | 4 031 183               | 4 240 527        |
| . Non cotés                                  | 0              | 0                       | 0                | 0              | 0                       | 0                |
| Instrument dérivé de transaction             | 38 341         | 0                       | 38 341           | 10 349         | 0                       | 10 349           |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>298 951</b> | <b>6 265 160</b>        | <b>6 564 111</b> | <b>265 506</b> | <b>6 062 530</b>        | <b>6 328 036</b> |

## 2b. Passifs financiers à la juste valeur par résultat

|  | 30.06.2008    | 31.12.2007    | Variation    |               |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Passifs financiers détenus à des fins de transaction         | 25 165        | 20 746        | 4 419        | 21,30%        |
| Passifs financiers à la juste valeur sur option par résultat | 0             | 0             | 0            | n.s.          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>25 165</b> | <b>20 746</b> | <b>4 419</b> | <b>21,30%</b> |

## Note 3 : Couverture

|   | 30.06.2008 |               | 31.12.2007 |               |
|---|------------|---------------|------------|---------------|
|   | Actif      | Passif        | Actif      | Passif        |
| . Couverture de flux de trésorerie ( Cash flow Hedge )      | 0          | 15 341        | 0          | 11 173        |
| . Couverture de juste valeur (var. enregistrée en résultat) | 0          | 2 049         | 1          | 382           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>0</b>   | <b>17 390</b> | <b>1</b>   | <b>11 555</b> |

## Note 4 : Analyse des instruments dérivés

|   | 30.06.2008       |               |               | 31.12.2007       |               |               |
|---|------------------|---------------|---------------|------------------|---------------|---------------|
|   | Notionnel        | Actif         | Passif        | Notionnel        | Actif         | Passif        |
| <b>Instruments dérivés de transaction</b> |                  |               |               |                  |               |               |
| <i>Instrument de taux</i>                 |                  |               |               |                  |               |               |
| Swaps                                     | 3 212 059        | 38 333        | 25 163        | 1 968 790        | 10 332        | 20 743        |
| Options et instr conditionnels            | 21 977           | 5             | 0             | 23 062           | 12            | 0             |
| <i>Instrument de change</i>               |                  |               |               |                  |               |               |
| Autres contrats fermes                    | 0                | 3             | 2             | 0                | 5             | 3             |
| <i>Autres que taux et change</i>          |                  |               |               |                  |               |               |
| Autres contrats fermes                    | 0                | 0             | 0             | 253 576          | 0             | 0             |
| <b>Sous-total</b>                         | <b>3 234 036</b> | <b>38 341</b> | <b>25 165</b> | <b>2 245 428</b> | <b>10 349</b> | <b>20 746</b> |
| <b>Instruments dérivés de couverture</b>  |                  |               |               |                  |               |               |
| <i>Couverture de Fair Value Hedge</i>     |                  |               |               |                  |               |               |
| Swaps                                     | 0                | 0             | 2 049         | 102 000          | 1             | 382           |
| <i>Couverture de Cash Flow Hedge</i>      |                  |               |               |                  |               |               |
| Swaps                                     | 300 000          | 0             | 15 341        | 300 000          | 0             | 11 173        |
| <b>Sous-total</b>                         | <b>300 000</b>   | <b>0</b>      | <b>17 390</b> | <b>402 000</b>   | <b>1</b>      | <b>11 555</b> |
| <b>Total</b>                              | <b>3 534 036</b> | <b>38 341</b> | <b>42 555</b> | <b>2 647 428</b> | <b>10 350</b> | <b>32 301</b> |

## Note 5 : Actifs financiers disponibles à la vente

|   | 30.06.2008       | 31.12.2007       | Variation      |              |
|---|------------------|------------------|----------------|--------------|
| . Effets publics  | 107 101          | 206 089          | -98 988        | -48,03%      |
| . Obligations et autres titres à revenu fixe                      | 4 181 884        | 3 575 723        | 606 161        | 16,95%       |
| - Cotés   | 2 236 368        | 2 287 383        | -51 015        | -2,23%       |
| - Non cotés   | 1 945 516        | 1 288 340        | 657 176        | 51,01%       |
| . Actions et autres titres à revenu variable                      | 380 039          | 473 248          | -93 209        | -19,70%      |
| - Cotés   | 274 029          | 403 243          | -129 214       | -32,04%      |
| - Non cotés   | 106 010          | 70 005           | 36 005         | 51,43%       |
| . Titres immobilisés  | 105 946          | 131 460          | -25 514        | -19,41%      |
| - Titres de participations  | 7 624            | 7 245            | 379            | 5,23%        |
| - Autres titres détenus à long terme                              | 9 908            | 10 076           | -168           | -1,67%       |
| - Parts dans les entreprises liées                                | 88 414           | 114 139          | -25 725        | -22,54%      |
| . Créances rattachées   | 35 088           | 21 588           | 13 500         | 62,53%       |
| <b>TOTAL</b>  | <b>4 810 058</b> | <b>4 408 108</b> | <b>401 950</b> | <b>9,12%</b> |
| Dont plus ou moins values latentes constatées en capitaux propres | 20 703           | 66 975           | -46 272        | -69,09%      |
| Dont obligations dépréciées                                       | 5                | 5                | 0              | 0,00%        |
| Dont prov pour dépréciation                                       | -6 340           | -6 144           | -196           | 3,19%        |
| Dont titres de participation cotés.                               | 0                | 0                | 0              | n.s.         |

## Note 6 : Clientèle

### 6a. Prêts et créances sur la clientèle

|  | 30.06.2008        | 31.12.2007        | Variation      |              |
|--|-------------------|-------------------|----------------|--------------|
| Créances saines                                      | 10 736 423        | 10 285 246        | 451 177        | 4,39%        |
| . Créances commerciales                              | 17 543            | 18 994            | -1 451         | -7,64%       |
| . Autres concours à la clientèle                     | 10 675 661        | 10 219 378        | 456 283        | 4,46%        |
| - crédits à l'habitat                                | 6 532 419         | 6 154 820         | 377 599        | 6,14%        |
| - autres concours et créances diverses dont pensions | 4 143 242         | 4 064 558         | 78 684         | 1,94%        |
| . Créances rattachées                                | 43 219            | 46 874            | -3 655         | -7,80%       |
| Créances dépréciées sur base individuelle            | 340 440           | 338 126           | 2 314          | 0,68%        |
| <b>Créances brutes</b>                               | <b>11 076 863</b> | <b>10 623 372</b> | <b>453 491</b> | <b>4,27%</b> |
| Provisions individuelles                             | -218 215          | -220 986          | 2 771          | -1,25%       |
| Provisions collectives                               | -11 497           | -10 389           | -1 108         | 10,67%       |
| <b>SOUS TOTAL I</b>                                  | <b>10 847 151</b> | <b>10 391 997</b> | <b>455 154</b> | <b>4,38%</b> |
| Location financement (investissement net)            | 1 017 505         | 966 340           | 51 165         | 5,29%        |
| . Mobilier   | 762 515           | 729 520           | 32 995         | 4,52%        |
| . Immobilier   | 237 872           | 221 057           | 16 815         | 7,61%        |
| . Créances dépréciées sur base individuelle          | 17 118            | 15 763            | 1 355          | 8,60%        |
| Provisions pour dépréciation                         | -14 205           | -11 897           | -2 308         | 19,40%       |
| <b>SOUS TOTAL II</b>                                 | <b>1 003 300</b>  | <b>954 443</b>    | <b>48 857</b>  | <b>5,12%</b> |
| <b>TOTAL</b>   | <b>11 850 451</b> | <b>11 346 440</b> | <b>504 011</b> | <b>4,44%</b> |
| dont prêts participatifs                             | 0                 | 0                 | 0              | n.s.         |
| dont prêts subordonnés                               | 0                 | 0                 | 0              | n.s.         |

### Opérations de location financement avec la clientèle :

|   | 31.12.2007 | Acquisition | Cession | Autres | 30.06.2008 |
|---|------------|-------------|---------|--------|------------|
| Valeur brute comptable                    | 966 340    | 110 865     | -60 198 | 498    | 1 017 505  |
| Dépréciations des loyers non recouvrables | -11 897    | -5 030      | 2 722   | 0      | -14 205    |
| Valeur nette comptable                    | 954 443    | 105 835     | -57 476 | 498    | 1 003 300  |

### 6b. Dettes envers la clientèle

|   | 30.06.2008        | 31.12.2007        | Variation       |               |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|---------------|
| . Comptes d'épargne à régime spécial      | 7 277 217         | 7 035 220         | 241 997         | 3,44%         |
| - à vue                                   | 5 793 880         | 5 342 957         | 450 923         | 8,44%         |
| - à terme                                 | 1 483 337         | 1 692 263         | -208 926        | -12,35%       |
| . Dettes rattachées sur comptes d'épargne | 115 591           | 8 826             | 106 765         | n.s.          |
| <b>Sous-total</b>                         | <b>7 392 808</b>  | <b>7 044 046</b>  | <b>348 762</b>  | <b>4,95%</b>  |
| . Comptes à vue                           | 2 136 952         | 2 266 975         | -130 023        | -5,74%        |
| . Comptes et emprunts à terme             | 686 764           | 672 722           | 14 042          | 2,09%         |
| . Dettes rattachées                       | 4 475             | 4 729             | -254            | -5,37%        |
| . Dettes d'assurance et de réassurance    | 26 186            | 26 417            | -231            | -0,87%        |
| <b>Sous-total</b>                         | <b>2 854 377</b>  | <b>2 970 843</b>  | <b>-116 466</b> | <b>-3,92%</b> |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>10 247 185</b> | <b>10 014 889</b> | <b>232 296</b>  | <b>2,32%</b>  |

## Note 7 : Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance

|  | 30.06.2008     | 31.12.2007     | Variation      |               |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|
| . Titres                                     | 492 165        | 515 100        | -22 935        | -4,45%        |
| - Effets publics                             | 199 027        | 199 715        | -688           | -0,34%        |
| - Obligations et autres titres à revenu fixe | 293 138        | 315 385        | -22 247        | -7,05%        |
| . Cotés                                      | 239 945        | 259 959        | -20 014        | -7,70%        |
| . Non cotés                                  | 53 193         | 55 426         | -2 233         | -4,03%        |
| . Créances rattachées                        | 13 629         | 8 517          | 5 112          | 60,02%        |
| <b>TOTAL BRUT</b>                            | <b>505 794</b> | <b>523 617</b> | <b>-17 823</b> | <b>-3,40%</b> |
| dont actifs dépréciés                        | 0              | 0              | 0              | n.s.          |
| Provisions pour dépréciation                 | 0              | 0              | 0              | n.s.          |
| <b>TOTAL NET</b>                             | <b>505 794</b> | <b>523 617</b> | <b>-17 823</b> | <b>-3,40%</b> |

## Note 8 : Evolution des provisions pour dépréciations

|  | 31.12.2007      | Dotation       | Reprise      | Autres        | 30.06.2008      |
|--|-----------------|----------------|--------------|---------------|-----------------|
| Prêts et créances Établissements de crédit | 0               | 0              | 0            | 0             | 0               |
| Prêts et créances sur la clientèle         | -243 273        | -31 543        | 4 379        | 26 520        | -243 917        |
| Titres en AFS "disponibles à la vente"     | -6 144          | -199           | 4            | -1            | -6 340          |
| Titres en HTM "détenus jusqu'à l'échéance" | 0               | 0              | 0            | 0             | 0               |
| <b>Total</b>                               | <b>-249 417</b> | <b>-31 742</b> | <b>4 383</b> | <b>26 519</b> | <b>-250 257</b> |

## Note 9 : Impôts

### 9a. Impôts courants

|                       | 30.06.2008 | 31.12.2007 | Variation |         |
|-----------------------|------------|------------|-----------|---------|
| Actif (par résultat)  | 69 368     | 53 631     | 15 737    | 29,34%  |
| Passif (par résultat) | 32 812     | 42 766     | -9 954    | -23,28% |

### 9b. Impôts différés

|                               | 30.06.2008 | 31.12.2007 | Variation |         |
|-------------------------------|------------|------------|-----------|---------|
| Actif (par résultat)          | 51 034     | 56 250     | -5 216    | -9,27%  |
| Actif (par capitaux propres)  | 7 236      | 777        | 6 459     | n.s.    |
| Passif (par résultat)         | 22 043     | 21 837     | 206       | 0,94%   |
| Passif (par capitaux propres) | 267        | 1 728      | -1 461    | -84,55% |

## Note 10 : Comptes de régularisations et actifs et passifs divers

### 10a. Comptes de régularisations et actifs divers

|  | 30.06.2008     | 31.12.2007     | Variation       |                |
|--|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| <b>Comptes de régularisation actif</b> |                |                |                 |                |
| Valeurs reçues à l'encaissement        | 7 902          | 25 267         | -17 365         | -68,73%        |
| Comptes d'ajustement sur devises       | 13             | 10             | 3               | 30,00%         |
| Produits à recevoir                    | 8 448          | 5 808          | 2 640           | 45,46%         |
| Comptes de régularisation divers       | 117 024        | 89 215         | 27 809          | 31,17%         |
| <b>Sous-total</b>                      | <b>133 387</b> | <b>120 300</b> | <b>13 087</b>   | <b>10,88%</b>  |
| <b>Autres actifs</b>                   |                |                |                 |                |
| Débiteurs divers                       | 152 184        | 273 599        | -121 415        | -44,38%        |
| Stocks et assimilés                    | 3 616          | 6 356          | -2 740          | -43,11%        |
| <b>Sous-total</b>                      | <b>155 800</b> | <b>279 955</b> | <b>-124 155</b> | <b>-44,35%</b> |
| <b>Autres actifs d'assurance</b>       |                |                |                 |                |
| Autres                                 | 19 328         | 20 267         | -939            | -4,63%         |
| <b>Sous-total</b>                      | <b>19 328</b>  | <b>20 267</b>  | <b>-939</b>     | <b>-4,63%</b>  |
| <b>Total</b>                           | <b>308 515</b> | <b>420 522</b> | <b>-112 007</b> | <b>-26,64%</b> |

## 10b. Comptes de régularisations et passifs divers

|  | 30.06.2008     | 31.12.2007     | Variation      |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Comptes de régularisation passif</b>              |                |                |                |                |
| Comptes indisponibles sur opérations de recouvrement | 10             | 9 903          | -9 893         | -99,90%        |
| Charges à payer                                      | 25 245         | 30 558         | -5 313         | -17,39%        |
| Comptes de régularisation divers                     | 137 701        | 119 507        | 18 194         | 15,22%         |
| <b>Sous-total</b>                                    | <b>162 956</b> | <b>159 968</b> | <b>2 988</b>   | <b>1,87%</b>   |
| <b>Autres passifs</b>                                |                |                |                |                |
| Comptes de règlement s/opérations sur titres         | 294 608        | 295 029        | -421           | -0,14%         |
| Versements restant à effectuer sur titres            | 1 325          | 1 825          | -500           | -27,40%        |
| Créditeurs divers                                    | 261 984        | 325 160        | -63 176        | -19,43%        |
| <b>Sous-total</b>                                    | <b>557 917</b> | <b>622 014</b> | <b>-64 097</b> | <b>-10,30%</b> |
| <b>Total</b>   | <b>720 873</b> | <b>781 982</b> | <b>-61 109</b> | <b>-7,81%</b>  |

Le montant du poste "créditeurs divers" au 31/12/2007 est supérieur de 35.685 K€ à celui publié dans les comptes au 31 décembre 2007. La différence provient de la prise en compte en correction d'erreur sur les années antérieures de l'engagement de rachat donné à des minoritaires de certaines filiales du groupe UFG.

### Note 11 : Participations dans les entreprises mises en équivalence Quote-part dans le résultat des entreprises MEE

|                     | 30.06.2008    |                | 31.12.2007    |                |
|---------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|                     | Valeur de MEE | QP de résultat | Valeur de MEE | QP de résultat |
| Euro Information    | 51 176        | 2 669          | 48 920        | 6 669          |
| CM Habitat Gestion  | 99            | 2              | 97            | 5              |
| Poujoulat Belgique  | 475           | 0              | 475           | 3              |
| Sicorfe Maintenance | 539           | 56             | 483           | 129            |
| Banque Delubac      | 5 435         | 895            | 4 747         | 236            |
| <b>TOTAL</b>        | <b>57 724</b> | <b>3 622</b>   | <b>54 722</b> | <b>7 042</b>   |

### Note 12 : Immeubles de placement

|                               | 31.12.2007    | Augmentation | Diminution  | Autres variations | 30.06.2008    |
|-------------------------------|---------------|--------------|-------------|-------------------|---------------|
| Coût historique               | 20 141        | 90           | -920        | -416              | 18 895        |
| Amortissement et dépréciation | -7 649        | -206         | 391         | 261               | -7 203        |
| <b>Montant net</b>            | <b>12 492</b> | <b>-116</b>  | <b>-529</b> | <b>-155</b>       | <b>11 692</b> |

La juste valeur de ces immeubles (enregistrés au coût) est de 19.405 K€. Cette juste valeur est déterminée à dire d'expert.

### Note 13 : Immobilisations corporelles et incorporelles

#### 13a. Immobilisations corporelles

| Traitement de référence              | 31.12.2007      | Augmentation  | Diminution    | Autres variations | 30.06.2008      |
|--------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|-------------------|-----------------|
| <b>Coût historique</b>               |                 |               |               |                   |                 |
| Terrains d'exploitation              | 25 621          | 499           | -220          | -19               | 25 881          |
| Constructions d'exploitation         | 177 796         | 3 155         | -1 147        | 516               | 180 320         |
| Autres immobilisations corporelles   | 160 106         | 15 840        | -1 930        | 162               | 174 178         |
| <b>Total</b>                         | <b>363 523</b>  | <b>19 494</b> | <b>-3 297</b> | <b>659</b>        | <b>380 379</b>  |
| <b>Amortissement et dépréciation</b> |                 |               |               |                   |                 |
| Terrains d'exploitation              | -879            | -26           | 0             | 0                 | -905            |
| Constructions d'exploitation         | -86 584         | -4 434        | 1 118         | -527              | -90 427         |
| Autres immobilisations corporelles   | -87 905         | -4 167        | 1 106         | -1                | -90 967         |
| <b>Total</b>                         | <b>-175 368</b> | <b>-8 627</b> | <b>2 224</b>  | <b>-528</b>       | <b>-182 299</b> |
| <b>Montant net</b>                   | <b>188 155</b>  | <b>10 867</b> | <b>-1 073</b> | <b>131</b>        | <b>198 080</b>  |

### 13b. Immobilisations incorporelles

| Traitement de référence               | 31.12.2007     | Acquisitions  | Cessions   | Autres variations | 30.06.2008     |
|---------------------------------------|----------------|---------------|------------|-------------------|----------------|
| <b>Coût historique</b>                |                |               |            |                   |                |
| . Immobilisations générées en interne | 6 414          | 49            | 0          | 0                 | 6 463          |
| . Immobilisations acquises            | 46 900         | 4 069         | -47        | -1 942            | 48 980         |
| - logiciels                           | 11 010         | 816           | 0          | 1 829             | 13 655         |
| - autres                              | 35 890         | 3 253         | -47        | -3 771            | 35 325         |
| <b>Total</b>                          | <b>53 314</b>  | <b>4 118</b>  | <b>-47</b> | <b>-1 942</b>     | <b>55 443</b>  |
| <b>Amortissement et dépréciation</b>  |                |               |            |                   |                |
| . Immobilisations acquises            | -23 436        | -1 640        | 48         | 1                 | -25 027        |
| - logiciels                           | -13 399        | -1 067        | 0          | -1 173            | -15 639        |
| - autres                              | -10 037        | -573          | 48         | 1 174             | -9 388         |
| <b>Total</b>                          | <b>-23 436</b> | <b>-1 640</b> | <b>48</b>  | <b>1</b>          | <b>-25 027</b> |
| <b>Montant net</b>                    | <b>29 878</b>  | <b>2 478</b>  | <b>1</b>   | <b>-1 941</b>     | <b>30 416</b>  |

### Note 14 : Ecarts d'acquisition

|                                | 31.12.2007    | Acquisitions | Cessions | Autres variations | 30.06.2008    |
|--------------------------------|---------------|--------------|----------|-------------------|---------------|
| Ecart d'acquisition brut       | 63 398        | 2 000        | 0        | 3 216             | 68 614        |
| Dépréciations*                 | -19 634       | 0            | 0        | 0                 | -19 634       |
| <b>Ecart d'acquisition net</b> | <b>43 764</b> | <b>2 000</b> | <b>0</b> | <b>3 216</b>      | <b>48 980</b> |

\* Dont 19.635 KEuros correspondant au cumul des amortissements au 01/01/2005

### Détail des écarts d'acquisition

| Filiales                   | 31.12.2007    | Augmentation | Diminution | Variation dépréciation | 30.06.2008    |
|----------------------------|---------------|--------------|------------|------------------------|---------------|
| BKCP / BKCP Securities     | 316           |              |            |                        | 316           |
| CMNE Belgium / BKCP        | 2 027         |              |            |                        | 2 027         |
| CMNE Belgium / NEPB        | 2 736         |              |            |                        | 2 736         |
| Amortissement au 1-1-2005  | -821          |              |            |                        | -821          |
| CMNE / UFG Im              | 8 061         |              |            |                        | 8 061         |
| Amortissement au 1-1-2005  | -3 348        |              |            |                        | -3 348        |
| CMNE / Pérennité           | 18 025        |              |            |                        | 18 025        |
| Amortissement au 1-1-2005  | -5 858        |              |            |                        | -5 858        |
| CMNE / SNP Sicorfé         | 1 876         |              |            |                        | 1 876         |
| Amortissement au 1-1-2005  | -380          |              |            |                        | -380          |
| CMNE / UFG                 | 937           |              |            |                        | 937           |
| Amortissement au 1-1-2005  | -298          |              |            |                        | -298          |
| UFG REM / Eurogérance      | 1 368         | 199          |            |                        | 1 567         |
| UFG REM / Franklin Gérance | 755           |              |            |                        | 755           |
| Groupe UFG / UFG REM       | 7 261         | 110          |            |                        | 7 371         |
| Amortissement au 1-1-2005  | -3 872        |              |            |                        | -3 872        |
| NEA / ACMN Vie             | 5 640         |              |            |                        | 5 640         |
| NEPI / SCI Centre Gare     | 1 358         |              |            |                        | 1 358         |
| Amortissement au 1-1-2005  | -633          |              |            |                        | -633          |
| NEPI / UFG REM             | 6 321         |              |            |                        | 6 321         |
| Amortissement au 1-1-2005  | -4 425        |              |            |                        | -4 425        |
| UFG PM / CLS               | 6 717         | 4 907        |            |                        | 11 624        |
| Autres                     | 1             |              |            |                        | 1             |
| <b>TOTAL</b>               | <b>43 764</b> | <b>5 216</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>               | <b>48 980</b> |

L'augmentation sur CLS correspond pour 2 M€ à la revalorisation de l'écart (comme le prévoit IFRS3) suite au paiement d'un complément de prix pour les titres et, pour 2,9 M€, à l'enregistrement de la part des minoritaires dans l'écart qui n'avait pas été constatée au 31 décembre 2007 (la contrepartie de ce montant se trouve dans les intérêts minoritaires).

### Note 15 : Dettes représentées par un titre

|                       | 30.06.2008       | 31.12.2007       | Variation      |               |
|-----------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|
| Bons de caisse        | 263 691          | 273 428          | -9 737         | -3,56%        |
| TMI & TCN             | 6 915 684        | 6 059 226        | 856 458        | 14,13%        |
| Emprunts obligataires | 83 751           | 84 702           | -951           | -1,12%        |
| Dettes rattachées     | 76 627           | 86 683           | -10 056        | -11,60%       |
| <b>TOTAL</b>          | <b>7 339 753</b> | <b>6 504 039</b> | <b>835 714</b> | <b>12,85%</b> |

## Note 16 : Provisions techniques des contrats d'assurance

|                  | 30.06.2008       | 31.12.2007       | Variation      |              |
|------------------|------------------|------------------|----------------|--------------|
| Vie              | 6 096 951        | 5 885 931        | 211 020        | 3,59%        |
| Non vie          | 101 170          | 95 910           | 5 260          | 5,48%        |
| Unités de compte | 1 047 026        | 1 129 095        | -82 069        | -7,27%       |
| Autres           | 12 980           | 10 817           | 2 163          | 20,00%       |
| <b>TOTAL</b>     | <b>7 258 127</b> | <b>7 121 753</b> | <b>136 374</b> | <b>1,91%</b> |

## Note 17 : Provisions

|   | 31.12.2007    | Dotations de l'exercice | Reprises de l'exercice (provision utilisée) | Reprises de l'exercice (provision non utilisée) | Autres variations | 30.06.2008    |
|---|---------------|-------------------------|---|---|-------------------|---------------|
| Provisions pour engagements de retraite | 23 367        | 65                      | -205  | -255  | 1                 | 22 973        |
| Provisions pour risques                 | 2 595         | 373                     | -190  | -170  | 1 146             | 3 754         |
| Autres                                  | 48 487        | 5 225                   | -2 017                                      | -25 715   | -490              | 25 490        |
| <b>Total</b>                            | <b>74 449</b> | <b>5 663</b>            | <b>-2 412</b>                               | <b>-26 140</b>                                  | <b>657</b>        | <b>52 217</b> |

## Provisions PEL / CEL

|   | 0-4 ans | 4-10 ans | +10 ans | Total     |
|---|---------|----------|---------|-----------|
| Montant des encours collectés au titre des PEL sur la phase épargne | 112 768 | 547 987  | 506 750 | 1 167 505 |
| Montant des provisions sur PEL                                      | 5 394   | 1 301    | 474     | 7 169     |
| Montant des encours collectés au titre des CEL sur la phase épargne |         |          |         | 217 446   |
| Montant des provisions sur CEL                                      |         |          |         | 4 764     |
| Dotations Provisions EL   |         |          |         | (397)     |
| Reprises Provisions EL  |         |          |         | 630       |
| Montant des encours de crédits en vie octroyés au titre des PEL/CEL |         |          |         | 88 177    |
| Montant des provisions sur prêts PEL/CEL                            |         |          |         | 2 060     |

## Engagements de retraite et avantages similaires

|  | 31.12.2007    | Dotations de l'exercice | Reprises de l'exercice | Autres variations | 30.06.2008    |
|--|---------------|-------------------------|------------------------|-------------------|---------------|
| Engagements de retraite à prestations définies et assimilés hors caisses de retraite |               |                         |                        |                   |               |
| Indemnités de fin de carrière  | 19 855        | 54                      | 19                     | 0                 | 19 928        |
| Compléments de retraite  | 2 274         | 11                      | -224                   | -254              | 1 807         |
| Primes liées aux médailles du travail (autres avantages à long terme)                | 1 238         | 0                       | 0                      | 0                 | 1 238         |
| <b>Total comptabilisé</b>  | <b>23 367</b> | <b>65</b>               | <b>-205</b>            | <b>-254</b>       | <b>22 973</b> |

## Note 18 : Dettes subordonnées

|  | 30.06.2008     | 31.12.2007     | Variation     |               |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Dettes subordonnées à durée indéterminée | 142 066        | 146 152        | -4 086        | -2,80%        |
| Dettes rattachées                        | 917            | 1 488          | -571          | -38,37%       |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>142 983</b> | <b>147 640</b> | <b>-4 657</b> | <b>-3,15%</b> |

## Caractéristiques des principales dettes subordonnées

|  | Date Emission | Montant Emission | Montant fin d'exercice | Taux                  | Echéance |
|--|---------------|------------------|------------------------|-----------------------|----------|
| Titres Super Subordonnés à Durée Indéterminée Caisse Fédérale CMNE | 2004          | 150 000          | 150 000                | Euribar 6 mois + 0,86 | -        |
| - détention groupe CMNE  |               | -10 000          | -                      |                       |          |
| Avance long terme Caisse Centrale de Crédit Mutuel                 | 1993          | 17 185           | -                      | -                     | -        |
| Autres   |               |                  | 2 066                  |                       |          |
| Dettes rattachées  |               |                  | 917                    |                       |          |
| <b>TOTAL</b>   |               |                  | <b>142 983</b>         |                       |          |

## Note 19 : Capitaux propres

### 19a. Capitaux propres part du Groupe (hors résultat et gains et pertes latents)

|  | 30.06.2008       | 31.12.2007       | Variation      |              |
|--|------------------|------------------|----------------|--------------|
| Capital et réserves liées au capital                           | 1 286 929        | 1 269 238        | 17 691         | 1,39%        |
| - Capital  | 1 284 179        | 1 266 488        | 17 691         | 1,40%        |
| - Prime d'émission, apport, fusion, scission, conversion       | 2 750            | 2 750            | 0              | 0,00%        |
| Réserves consolidées   | 554 721          | 461 282          | 93 439         | 20,26%       |
| - Autres réserves (dont effets liés à la première application) | 648 368          | 459 036          | 189 332        | 41,25%       |
| - Report à nouveau   | -93 647          | 2 246            | -95 893        | n.s.         |
| <b>Total</b>   | <b>1 841 650</b> | <b>1 730 520</b> | <b>111 130</b> | <b>6,42%</b> |

Le montant du poste "autres réserves" au 31/12/2007 est inférieur de 28.677 K€ à celui publié dans les comptes au 31 décembre 2007. La différence provient de la prise en compte en correction d'erreur sur les années antérieures de l'engagement de rachat donné à des minoritaires de certaines filiales du groupe UFG.

### 19b. Gains ou pertes latents différés

|   | 30.06.2008    | 31.12.2007    | Variation      |                |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Gains ou pertes latents ou différés* liés aux : |               |               |                |                |
| - actifs disponibles à la vente                 | 23 134        | 62 482        | -39 348        | -62,98%        |
| - dérivés de couverture (CFH)                   | -9 252        | -6 519        | -2 733         | 41,92%         |
| <b>Total</b>                                    | <b>13 882</b> | <b>55 963</b> | <b>-42 081</b> | <b>-75,20%</b> |

\* soldes net d'IS et après traitement de la comptabilité reflect

## Note 20 : Engagements donnés et reçus

| Engagements donnés                               | 30.06.2008 | 31.12.2007 | Variation |        |
|--|------------|------------|-----------|--------|
| <b>Engagements de financement</b>                |            |            |           |        |
| Engagements en faveur d'établissements de crédit | 54 414     | 57 801     | -3 387    | -5,86% |
| Engagements en faveur de la clientèle            | 1 144 762  | 1 084 348  | 60 414    | 5,57%  |
| <b>Engagements de garantie</b>                   |            |            |           |        |
| Engagements d'ordre d'établissements de crédit   | 169 112    | 162 085    | 7 027     | 4,34%  |
| Engagements d'ordre de la clientèle              | 355 329    | 342 616    | 12 713    | 3,71%  |
| <b>Engagements sur titres</b>                    |            |            |           |        |
| Autres engagements donnés                        | 8 714      | 7 950      | 764       | 9,61%  |

| Engagements reçus                            | 30.06.2008 | 31.12.2007 | Variation |         |
|--|------------|------------|-----------|---------|
| <b>Engagements de financement</b>            |            |            |           |         |
| Engagements reçus d'établissements de crédit | 30 000     | 30 000     | 0         | 0,00%   |
| <b>Engagements de garantie</b>               |            |            |           |         |
| Engagements reçus d'établissements de crédit | 1 861 855  | 1 685 349  | 176 506   | 10,47%  |
| Engagements reçus de la clientèle            | 3 363 400  | 3 004 334  | 359 066   | 11,95%  |
| <b>Engagements sur titres</b>                |            |            |           |         |
| Autres engagements reçus                     | 47 714     | 98 450     | -50 736   | -51,53% |

## 2. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

### Note 21 : Intérêts et produits / charges assimilés

|  | 30.06.2008     |                 | 30.06.2007     |                 | 31.12.2007       |                 |
|--|----------------|-----------------|----------------|-----------------|------------------|-----------------|
|  | Produits       | Charges         | Produits       | Charges         | Produits         | Charges         |
| . Etablissements de crédit & banques centrales     | 87 076         | -19 431         | 70 697         | -11 529         | 153 125          | -26 684         |
| . Clientèle  | 423 910        | -281 078        | 376 763        | -236 123        | 788 562          | -499 457        |
| - dont location financement                        | 165 671        | -140 211        | 146 849        | -126 722        | 310 206          | -265 954        |
| . Instruments dérivés de couverture                | 0              | -526            | 220            | -692            | 0                | -556            |
| . Actifs financiers disponibles à la vente         | 55 596         | 0               | 29 328         | 0               | 73 755           | 0               |
| . Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance     | 10 373         | 0               | 10 321         | 0               | 20 146           | 0               |
| . Dettes représentées par un titre                 | 0              | -149 187        | 0              | -118 546        | 0                | -258 186        |
| . Dettes subordonnées                              | 0              | -3 601          | 0              | -3 073          | 0                | -6 436          |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>576 955</b> | <b>-453 823</b> | <b>487 329</b> | <b>-369 963</b> | <b>1 035 588</b> | <b>-791 319</b> |
| Dont produits et charges d'intérêt calculés au TIE | 576 955        | -313 086        | 487 109        | -242 549        | 1 035 588        | -524 809        |
| Dont sur passifs au cout amorti                    |                | -313 086        |                | -242 549        |                  | -524 809        |

### Note 22 : Commissions

|   | 30.06.2008    |                | 30.06.2007     |                | 31.12.2007     |                |
|---|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | Produits      | Charges        | Produits       | Charges        | Produits       | Charges        |
| Etablissements de crédit                          | 1 472         | -139           | 1 443          | -212           | 2 926          | -340           |
| . Clientèle                                       | 24 603        | 0              | 25 038         | -4             | 49 703         | -4             |
| . Titres  | 7 804         | 0              | 11 994         | -2             | 15 049         | -261           |
| <i>dont activités gérées pour compte de tiers</i> | <i>2 304</i>  |                | <i>2 349</i>   | <i>0</i>       | <i>2 960</i>   |                |
| . Instruments dérivés                             | 1             | 0              | 2              | 0              | 5              | 0              |
| . Change  | 66            | 0              | 65             | 0              | 114            | 0              |
| . Engagements de financement et de garantie       | 73            | -25            | 65             | -10            | 137            | -54            |
| . Prestations de services                         | 32 034        | -9 911         | 70 297         | -17 631        | 143 103        | -19 923        |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>66 053</b> | <b>-10 075</b> | <b>108 903</b> | <b>-17 859</b> | <b>211 037</b> | <b>-20 582</b> |

### Note 23 : Gains ou pertes sur instruments financiers à la juste valeur par résultat

|   | 30.06.2008      | 30.06.2007    | Variation       |                 | 31.12.2007     |
|---|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Instruments de transaction                              | 14 632          | 12 186        | 2 446           | 20,08%          | 15 550         |
| Instruments à la juste valeur sur option                | -299 577        | 31 711        | -331 288        | n.s.            | -26 220        |
| Inefficacité des couvertures                            | -68             | -836          | 768             | -91,87%         | -576           |
| . Sur couverture de juste valeur                        | -68             | -836          | 768             | -91,87%         | -576           |
| . Variations de juste valeur des éléments couverts      | 1 620           | -2 020        | 3 640           | -180,20%        | -1 634         |
| . Variations de juste valeur des éléments de couverture | -1 688          | 1 184         | -2 872          | -242,57%        | 1 058          |
| Résultat de change                                      | 34              | 332           | -298            | -89,76%         | 468            |
| <b>Total des variations de juste valeur</b>             | <b>-284 979</b> | <b>43 393</b> | <b>-328 372</b> | <b>-756,74%</b> | <b>-10 778</b> |
| <i>dont dérivés de transaction</i>                      | <i>26 419</i>   | <i>1 347</i>  | <i>25 072</i>   | <i>n.s.</i>     | <i>7 827</i>   |

### Note 24 : Gains ou pertes sur actifs financiers disponibles à la vente

|  | 30.06.2008   |                 |              |              |
|--|--------------|-----------------|--------------|--------------|
|  | Dividendes   | PV/MV réalisées | Dépréciation | Total        |
| . Effets publics, obligations et autres titres à revenu fixe |              | 775             | -1           | 774          |
| . Actions et autres titres à revenu variable                 | 1 385        | 2 028           | -199         | 3 214        |
| . Titres immobilisés   | 3 038        | 696             | -1           | 3 733        |
| <b>Total</b>   | <b>4 423</b> | <b>3 499</b>    | <b>-201</b>  | <b>7 721</b> |

|  | 30.06.2007   |                 |              |               |
|--|--------------|-----------------|--------------|---------------|
|  | Dividendes   | PV/MV réalisées | Dépréciation | Total         |
| . Effets publics, obligations et autres titres à revenu fixe |              | 4 602           | 26           | 4 628         |
| . Actions et autres titres à revenu variable                 | 1 486        | 1 040           | 11           | 2 537         |
| . Titres immobilisés   | 3 623        | 360             | -445         | 3 538         |
| <b>Total</b>   | <b>5 109</b> | <b>6 002</b>    | <b>-408</b>  | <b>10 703</b> |

|  | 31.12.2007   |                 |              |               |
|--|--------------|-----------------|--------------|---------------|
|  | Dividendes   | PV/MV réalisées | Dépréciation | Total         |
| . Effets publics, obligations et autres titres à revenu fixe |              | 8 312           | 26           | 8 338         |
| . Actions et autres titres à revenu variable                 | 3 576        | 8 022           | 77           | 11 675        |
| . Titres immobilisés   | 4 371        | 9 572           | -1 065       | 12 878        |
| <b>Total</b>   | <b>7 947</b> | <b>25 906</b>   | <b>-962</b>  | <b>32 891</b> |

## Note 25 : Produits et charges des autres activités

|   | 30.06.2008      | 30.06.2007      | Variation      |                | 31.12.2007        |
|---|-----------------|-----------------|----------------|----------------|-------------------|
| <b>Produits des autres activités</b>                                |                 |                 |                |                |                   |
| . Contrats d'assurance :  | 822 541         | 829 905         | -7 364         | -0,89%         | 1 613 661         |
| - primes acquises   | 796 775         | 636 054         | 160 721        | 25,27%         | 1 233 940         |
| - produits nets des placements                                      | 23 158          | 191 661         | -168 503       | -87,92%        | 374 628           |
| - produits techniques et non techniques                             | 2 608           | 2 190           | 418            | 19,09%         | 5 093             |
| . Immeubles de placement :  | 387             | 0               | 387            | n.s.           | 0                 |
| - plus values de cession  | 387             | 0               | 387            | n.s.           | 0                 |
| . Produits sur location   | 0               | 0               | 0              | n.s.           | 0                 |
| . Charges refacturées   | 1 147           | 7 608           | -6 461         | -84,92%        | 7 009             |
| . Autres produits   | 129 857         | 48 508          | 81 349         | 167,70%        | 129 777           |
| <b>Sous-total</b>   | <b>953 932</b>  | <b>886 021</b>  | <b>67 911</b>  | <b>7,66%</b>   | <b>1 750 447</b>  |
| <b>Charges des autres activités</b>                                 |                 |                 |                |                |                   |
| . Contrats d'assurance :  | -485 215        | -795 710        | 310 495        | -39,02%        | -1 468 250        |
| - charges de prestations  | -276 934        | -250 209        | -26 725        | 10,68%         | -539 829          |
| - variation des provisions  | -188 546        | -535 521        | 346 975        | -64,79%        | -900 132          |
| - charges techniques et non techniques                              | -19 735         | -9 980          | -9 755         | 97,75%         | -28 289           |
| . Immeubles de placement :  | -207            | -171            | -36            | 21,05%         | -450              |
| - dotations aux provisions/amortissements (selon traitement retenu) | -207            | -170            | -37            | 21,76%         | -450              |
| - moins values de cession   | 0               | -1              | 1              | -100,00%       | 0                 |
| . Autres charges  | -50 223         | -1 706          | -48 517        | n.s.           | -3 038            |
| <b>Sous-total</b>   | <b>-535 645</b> | <b>-797 587</b> | <b>261 942</b> | <b>-32,84%</b> | <b>-1 471 738</b> |
| <b>Total autres produits nets / autres charges nettes</b>           | <b>418 287</b>  | <b>88 434</b>   | <b>329 853</b> | <b>372,99%</b> | <b>278 709</b>    |

## Note 26 : Frais généraux

|                      | 30.06.2008      | 30.06.2007      | Variation      |              | 31.12.2007      |
|----------------------|-----------------|-----------------|----------------|--------------|-----------------|
| Charges de personnel | -147 240        | -135 671        | -11 569        | 8,53%        | -273 257        |
| Autres charges       | -113 630        | -111 923        | -1 707         | 1,53%        | -270 250        |
| <b>TOTAL</b>         | <b>-260 870</b> | <b>-247 594</b> | <b>-13 276</b> | <b>5,36%</b> | <b>-543 507</b> |

### 26a. Charges de personnel

|   | 30.06.2008      | 30.06.2007      | Variation      |              | 31.12.2007      |
|---|-----------------|-----------------|----------------|--------------|-----------------|
| Salaires et traitements                                 | -92 138         | -82 305         | -9 833         | 11,95%       | -165 293        |
| Charges sociales  | -39 634         | -37 116         | -2 518         | 6,79%        | -74 311         |
| Intéressement et participation des salariés             | -8 430          | -8 931          | 501            | -5,61%       | -20 295         |
| Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations | -7 506          | -7 320          | -186           | 2,54%        | -14 612         |
| Autres  | 468             | 0               | 468            | n.s.         | 1 254           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>-147 240</b> | <b>-135 671</b> | <b>-11 569</b> | <b>8,53%</b> | <b>-273 257</b> |

### Effectifs moyens

|                          | 30.06.2008   | 30.06.2007   | Variation  |              | 31.12.2007   |
|--------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| Techniciens de la banque | 2 891        | 2 840        | 51         | 1,80%        | 2 827        |
| Cadres                   | 1 291        | 1 196        | 95         | 7,94%        | 1 222        |
| <b>Total</b>             | <b>4 182</b> | <b>4 036</b> | <b>146</b> | <b>3,62%</b> | <b>4 049</b> |

### 26b. Autres charges d'exploitation

|   | 30.06.2008      | 30.06.2007      | Variation     |              | 31.12.2007      |
|---|-----------------|-----------------|---------------|--------------|-----------------|
| Impôts et taxes   | -8 242          | -6 574          | -1 668        | 25,37%       | -14 170         |
| Services extérieurs                                     | -93 757         | -95 364         | 1 607         | -1,68%       | -231 652        |
| Autres charges diverses (transports, déplacements, ...) | -1 381          | 741             | -2 122        | -286,37%     | -2 063          |
| <b>Total</b>  | <b>-103 380</b> | <b>-101 197</b> | <b>-2 183</b> | <b>2,16%</b> | <b>-247 885</b> |

## 26c. Dotations / reprises sur amortissements et dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles

|                                 | 30.06.2008     | 30.06.2007     | Variation  |               | 31.12.2007     |
|---------------------------------|----------------|----------------|------------|---------------|----------------|
| Amortissements :                | -10 250        | -10 601        | 351        | -3,31%        | -22 365        |
| - immobilisations corporelles   | -8 596         | -8 688         | 92         | -1,06%        | -18 246        |
| - immobilisations incorporelles | -1 654         | -1 913         | 259        | -13,54%       | -4 119         |
| Dépréciations :                 | 0              | -125           | 125        | -100,00%      | 0              |
| - immobilisations corporelles   | 0              | -125           | 125        | -100,00%      | 0              |
| <b>Total</b>                    | <b>-10 250</b> | <b>-10 726</b> | <b>476</b> | <b>-4,44%</b> | <b>-22 365</b> |

## Note 27 : Coût du risque

| 30.06.2008               | Dotations      | Reprises      | Créances irrécouvrables couvertes | Créances irrécouvrables non couvertes | Recouvrement sur créances apurées | TOTAL         |
|--------------------------|----------------|---------------|-----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|---------------|
| Etablissements de crédit | 0              | 0             | -9                                | -376                                  | 0                                 | -385          |
| Clientèle                | -28 078        | 25 827        | -4 041                            | -128                                  | 468                               | -5 952        |
| . Location financement   | -2 175         | 336           | -236                              | 0                                     | 0                                 | -2 075        |
| . Autres clientèle       | -25 903        | 25 491        | -3 805                            | -128                                  | 468                               | -3 877        |
| <b>Sous total</b>        | <b>-28 078</b> | <b>25 827</b> | <b>-4 050</b>                     | <b>-504</b>                           | <b>468</b>                        | <b>-6 337</b> |
| AFS - DALV               | 0              | 0             | 0                                 | 0                                     | 0                                 | 0             |
| Autres                   | -411           | 360           | 0                                 | 0                                     | 0                                 | -51           |
| <b>Total</b>             | <b>-28 489</b> | <b>26 187</b> | <b>-4 050</b>                     | <b>-504</b>                           | <b>468</b>                        | <b>-6 388</b> |

| 30.06.2007               | Dotations      | Reprises      | Créances irrécouvrables couvertes | Créances irrécouvrables non couvertes | Recouvrement sur créances apurées | TOTAL         |
|--------------------------|----------------|---------------|-----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|---------------|
| Etablissements de crédit | -28            | 83            | -2                                | -407                                  | 0                                 | -354          |
| Clientèle                | -25 061        | 23 927        | -4 890                            | -209                                  | 2 660                             | -3 573        |
| . Location financement   | -1 611         | 716           | -675                              | 0                                     | 1 886                             | 316           |
| . Autres clientèle       | -23 450        | 23 211        | -4 215                            | -209                                  | 774                               | -3 889        |
| <b>Sous total</b>        | <b>-25 089</b> | <b>24 010</b> | <b>-4 892</b>                     | <b>-616</b>                           | <b>2 660</b>                      | <b>-3 927</b> |
| AFS - DALV               | 0              | 515           | 0                                 | 0                                     | 0                                 | 515           |
| Autres                   | -4 633         | 1 132         | 0                                 | 0                                     | 0                                 | -3 501        |
| <b>Total</b>             | <b>-29 722</b> | <b>25 657</b> | <b>-4 892</b>                     | <b>-616</b>                           | <b>2 660</b>                      | <b>-6 913</b> |

| 31.12.2007               | Dotations      | Reprises      | Créances irrécouvrables couvertes | Créances irrécouvrables non couvertes | Recouvrement sur créances apurées | TOTAL         |
|--------------------------|----------------|---------------|-----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|---------------|
| Etablissements de crédit | 0              | 1 560         | -25                               | -1 969                                | 0                                 | -434          |
| Clientèle                | -45 139        | 47 208        | -9 445                            | -613                                  | 1 391                             | -6 598        |
| . Location financement   | -1 129         | 2 033         | -1 849                            | 0                                     | 0                                 | -945          |
| . Autres clientèle       | -44 010        | 45 175        | -7 596                            | -613                                  | 1 391                             | -5 653        |
| <b>Sous total</b>        | <b>-45 139</b> | <b>48 768</b> | <b>-9 470</b>                     | <b>-2 582</b>                         | <b>1 391</b>                      | <b>-7 032</b> |
| AFS - DALV               | -5             | 2 490         | 0                                 | 0                                     | 0                                 | 2 485         |
| Autres                   | -501           | 5 854         | 0                                 | 0                                     | 0                                 | 5 353         |
| <b>Total</b>             | <b>-45 645</b> | <b>57 112</b> | <b>-9 470</b>                     | <b>-2 582</b>                         | <b>1 391</b>                      | <b>806</b>    |

## Note 28 : Gains ou pertes sur autres actifs

|                               | 30.06.2008 | 30.06.2007 | Variation  |                | 31.12.2007   |
|-------------------------------|------------|------------|------------|----------------|--------------|
| Immobilisations corp & incorp | 397        | 64         | 333        | 520,31%        | 1 357        |
| . MV de cession               | -33        | -166       | 133        | -80,12%        | -42          |
| . PV de cession               | 430        | 230        | 200        | 86,96%         | 1 399        |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>397</b> | <b>64</b>  | <b>333</b> | <b>520,31%</b> | <b>1 357</b> |

## Note 29 : Variations de valeur des écarts d'acquisition

|   | 30.06.2008 | 30.06.2007    | Variation      |                 | 31.12.2007    |
|---|------------|---------------|----------------|-----------------|---------------|
| Dépréciation des écarts d'acquisition         | 0          | 0             | 0              | n.s.            | 0             |
| Ecart d'acquisition négatif passé en résultat | 0          | 13 373        | -13 373        | -100,00%        | 13 373        |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>0</b>   | <b>13 373</b> | <b>-13 373</b> | <b>-100,00%</b> | <b>13 373</b> |

## Note 30 : Impôt sur les bénéfices

### Décomposition de la charge d'impôt

|   | 30.06.2008     | 30.06.2007     | Variation  |               | 31.12.2007     |
|---|----------------|----------------|------------|---------------|----------------|
| Charge d'impôt exigible                                       | -34 822        | -42 309        | 7 487      | -17,70%       | -90 482        |
| Charge d'impôt différé  | -5 420         | 1 628          | -7 048     | -433,03%      | 13 156         |
| Impact des variations de taux d'impôt sur les impôts différés |                | 0              | 0          | n.s.          |                |
| Ajustements au titre des exercices antérieurs                 | -223           | -16            | -207       | n.s.          | 37             |
| <b>TOTAL</b>  | <b>-40 465</b> | <b>-40 698</b> | <b>233</b> | <b>-0,57%</b> | <b>-77 289</b> |

## V INFORMATIONS SECTORIELLES

En matière d'information sectorielle (IAS14), le CMNE communique sur deux niveaux. L'information par secteur d'activité constitue le premier niveau, et celle par secteur géographique le second niveau.

### ● Information sectorielle par activité (1<sup>er</sup> niveau)

Le groupe CMNE est organisé selon six pôles d'activité :

- Bancassurance France
- Bancassurance Belux
- Entreprises
- Assurances
- Gestion pour compte de tiers
- Services et activités diverses

Le détail des entités composant chacun de ces pôles d'activité est donné dans les tableaux suivants :

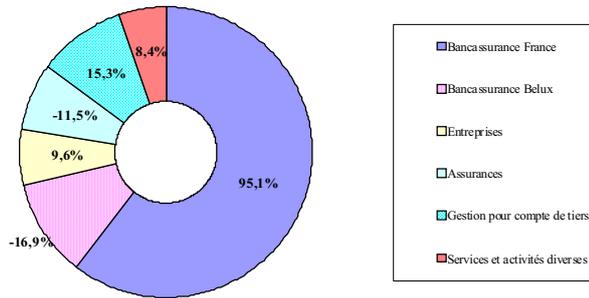
| Société                              | Activité                 | 2007      |            |          | 2008      |            |          |
|--------------------------------------|--------------------------|-----------|------------|----------|-----------|------------|----------|
|                                      |                          | % Intérêt | % Contrôle | Méthode  | % Intérêt | % Contrôle | Méthode  |
| <b><u>Bancassurance France</u></b>   |                          |           |            |          |           |            |          |
| Crédit Mutuel Nord Europe            | Etablissement de crédit  | 100,00    | 100,00     | Sté mère | 100,00    | 100,00     | Sté mère |
| Crédifidis                           | Distribution de crédit   | 50,00     | 50,00      | IP       | 50,00     | 50,00      | IP       |
| Banque Delubac                       | Etablissement de crédit  | 20,98     | 20,98      | ME       | 20,98     | 20,98      | ME       |
| Hausmann Gestion                     | Fonds dédié              | 100,00    | 100,00     | IG       | 100,00    | 100,00     | IG       |
| Nord Europe Gestion                  | Fonds dédié              | 100,00    | 100,00     | IG       | 100,00    | 100,00     | IG       |
| FCP Richebé Gestion                  | Fonds dédié              | 99,30     | 99,62      | IG       | 99,37     | 99,66      | IG       |
| GIE CMN GESTION                      | Groupement de moyens     | 100,00    | 100,00     | IG       | 100,00    | 100,00     | IG       |
| GIE CMN Prestations                  | Groupement de moyens     | 100,00    | 100,00     | IG       | 100,00    | 100,00     | IG       |
| SA Immobilière du CMN                | Immobilier               | 100,00    | 100,00     | IG       | 100,00    | 100,00     | IG       |
| Cumul SCI                            | Immobilier               | 100,00    | 100,00     | IG       | 100,00    | 100,00     | IG       |
| <b><u>Bancassurance Belux</u></b>    |                          |           |            |          |           |            |          |
| CMNE Belgium                         | Opérations financières   | 100,00    | 100,00     | IG       | 100,00    | 100,00     | IG       |
| Alverzele                            | Courtage assurance       | 100,00    | 100,00     | IG       | 100,00    | 100,00     | IG       |
| Banque du Brabant                    | Etablissement de crédit  | 93,80     | 93,80      | IG       | 93,80     | 93,80      | IG       |
| GEIE BKCP IT                         | Informatique et services | 100,00    | 100,00     | IG       | 100,00    | 100,00     | IG       |
| BKCP Securities                      | Gestion de patrimoine    | 100,00    | 100,00     | IG       | 100,00    | 100,00     | IG       |
| CNCP - NKBK Pool                     | Société de moyens        | 100,00    | 100,00     | IG       | 100,00    | 100,00     | IG       |
| CP Banque                            | Etablissement de crédit  | 90,12     | 90,12      | IG       | 90,17     | 90,17      | IG       |
| Crédit Professionnel                 | Etablissement de crédit  | 100,00    | 100,00     | IG       | 100,00    | 100,00     | IG       |
| Crédit Professionnel Interfédéral    | Etablissement de crédit  | 99,52     | 99,52      | IG       | 99,52     | 99,52      | IG       |
| Federale Kas voor het BeroepsKrediet | Etablissement de crédit  | 94,44     | 94,44      | IG       | 95,21     | 95,21      | IG       |
| Immo W16                             | Gestion immobilière      | 100,00    | 100,00     | IG       | 100,00    | 100,00     | IG       |
| Mobilease                            | Leasing mobilier         | 100,00    | 100,00     | IG       | 100,00    | 100,00     | IG       |
| NEGE SA                              | Gestion de patrimoine    | 0,00      | 0,00       | NI       | 100,00    | 100,00     | IG       |
| BKCP Noord                           | Etablissement de crédit  | 91,12     | 91,12      | IG       | 91,14     | 91,14      | IG       |
| Oostvlaamse Invest Company           | Immobilier               | 91,08     | 99,96      | IG       | 91,10     | 99,96      | IG       |
| Nord Europe Private Bank             | Etablissement de crédit  | 100,00    | 100,00     | IG       | 100,00    | 100,00     | IG       |
| SCPI                                 | Opérations financières   | 50,68     | 56,22      | IG       | 50,71     | 56,22      | IG       |
| <b><u>Entreprises</u></b>            |                          |           |            |          |           |            |          |
| BCMNE                                | Etablissement de crédit  | 100,00    | 100,00     | IG       | 100,00    | 100,00     | IG       |
| Bail Actéa                           | Crédit bail mobilier     | 100,00    | 100,00     | IG       | 100,00    | 100,00     | IG       |
| Bail Immo Nord                       | Crédit bail immobilier   | 100,00    | 100,00     | IG       | 100,00    | 100,00     | IG       |
| Batiroc Normandie                    | Crédit bail immobilier   | 100,00    | 100,00     | IG       | 100,00    | 100,00     | IG       |
| GIE BCMNE Gestion                    | Groupement de moyens     | 100,00    | 100,00     | IG       | 100,00    | 100,00     | IG       |
| Normandie Partenariat                | Capital Développement    | 99,64     | 99,65      | IG       | 99,64     | 99,65      | IG       |
| SDR Normandie                        | Opérations financières   | 99,86     | 99,86      | IG       | 99,86     | 99,86      | IG       |

| Société                                      | Activité                              | 2007      |            |         | 2008      |            |         |
|--|---------------------------------------|-----------|------------|---------|-----------|------------|---------|
|  |                                       | % Intérêt | % Contrôle | Méthode | % Intérêt | % Contrôle | Méthode |
| <b><u>Assurances</u></b>                     |                                       |           |            |         |           |            |         |
| ACMN IARD                                    | Assurance                             | 51,00     | 51,00      | IG      | 51,00     | 51,00      | IG      |
| ACMN Vie                                     | Assurance                             | 100,00    | 100,00     | IG      | 100,00    | 100,00     | IG      |
| Courtage CMNE                                | Courtage assurance                    | 100,00    | 100,00     | IG      | 100,00    | 100,00     | IG      |
| CP - BK Réassurance                          | Ré assurance                          | 100,00    | 100,00     | IG      | 100,00    | 100,00     | IG      |
| Nord Europe Assurances                       | Gestion collective assurance          | 100,00    | 100,00     | IG      | 100,00    | 100,00     | IG      |
| Nord Europe Life Luxembourg                  | Assurance                             | 100,00    | 100,00     | IG      | 100,00    | 100,00     | IG      |
| Nord Europe Retraite                         | Gestion PERP                          | 100,00    | 100,00     | IG      | 100,00    | 100,00     | IG      |
| La Pérennité                                 | Assurance                             | 100,00    | 100,00     | IG      | 100,00    | 100,00     | IG      |
| Pérennité Entreprises                        | Courtage assurance                    | 90,00     | 90,00      | IG      | 90,00     | 90,00      | IG      |
| Vie Services                                 | Services informatiques et de gestion  | 77,50     | 77,50      | IG      | 77,50     | 77,50      | IG      |
| <b><u>Gestion pour compte de tiers</u></b>   |                                       |           |            |         |           |            |         |
| UFG Alteram                                  | Gestion de portefeuille               | 63,06     | 63,06      | IG      | 63,06     | 63,06      | IG      |
| CLS  | Gestion collective                    | 69,63     | 100,00     | IG      | 67,53     | 100,00     | IG      |
| CMH Gestion                                  | Gestion collective                    | 20,64     | 24,47      | ME      | 20,98     | 24,47      | ME      |
| Eurogérance                                  | Gestion immobilière                   | 84,35     | 100,00     | IG      | 85,73     | 100,00     | IG      |
| Franklin Gérance                             | Gestion collective                    | 84,35     | 100,00     | IG      | 85,73     | 100,00     | IG      |
| GESNOV                                       | Gestion immobilière                   | 69,63     | 100,00     | IG      | 67,53     | 100,00     | IG      |
| GEIE CMNE Asset Management                   | Groupement de moyens                  | 100,00    | 100,00     | IG      | 0,00      | 0,00       | IG      |
| GIE UFG Services                             | Groupement de moyens                  | 100,00    | 100,00     | IG      | 100,00    | 100,00     | IG      |
| GIE UFG Trésorerie                           | Répartition de produits de trésorerie | 100,00    | 100,00     | IG      | 100,00    | 100,00     | IG      |
| UFG Partenaires (ex Ico)                     | Immobilier                            | 85,99     | 85,99      | IG      | 87,95     | 87,95      | IG      |
| UFG Investment Manager (ex Multifonds)       | Gestion collective                    | 98,24     | 98,24      | IG      | 99,99     | 99,99      | IG      |
| Groupe UFG (ex NEAM)                         | Gestion collective                    | 100,00    | 100,00     | IG      | 100,00    | 100,00     | IG      |
| SL2A   | Gestion immobilière                   | 45,26     | 65,00      | IG      | 0,00      | 0,00       | IG      |
| SOGETEX                                      | Gestion immobilière                   | 69,56     | 99,90      | IG      | 67,46     | 99,90      | IG      |
| UFG PM (ex Sogindo)                          | Gestion immobilière                   | 69,63     | 82,55      | IG      | 67,53     | 78,77      | IG      |
| UFG Private Equity (ex NEPE)                 | Gestion collective                    | 75,00     | 75,00      | IG      | 75,00     | 75,00      | IG      |
| UFG Courtages                                | Courtage                              | 85,99     | 100,00     | IG      | 87,95     | 100,00     | IG      |
| UFG Hotels                                   | Tourisme                              | 84,35     | 100,00     | IG      | 0,00      | 0,00       | IG      |
| UFG Real Estate Managers (ex UFG Immobilier) | Gestion collective                    | 84,35     | 84,35      | IG      | 85,73     | 85,73      | IG      |
| UFG Transactions                             | Immobilier                            | 85,99     | 100,00     | IG      | 87,95     | 100,00     | IG      |
| <b><u>Services et activités diverses</u></b> |                                       |           |            |         |           |            |         |
| CMN Environnement                            | Gestion immobilière (ex courtage)     | 100,00    | 100,00     | IG      | 100,00    | 100,00     | IG      |
| Actéa Environnement                          | Gestion immobilière                   | 100,00    | 100,00     | IG      | 100,00    | 100,00     | IG      |
| CMN Tél                                      | Services                              | 100,00    | 100,00     | IG      | 100,00    | 100,00     | IG      |
| Euro Information SAS                         | Informatique                          | 10,45     | 10,45      | ME      | 10,45     | 10,45      | ME      |
| Financière Malesherbes                       | Gestion collective                    | 100,00    | 100,00     | IG      | 100,00    | 100,00     | IG      |
| Financière Nord Europe                       | Gestion collective                    | 100,00    | 100,00     | IG      | 100,00    | 100,00     | IG      |
| Fininmad                                     | Immobilier                            | 100,00    | 100,00     | IG      | 100,00    | 100,00     | IG      |
| Poujoulat Belgique                           | Petite industrie                      | 34,53     | 34,53      | ME      | 34,53     | 34,53      | ME      |
| SCI Centre Gare                              | Immobilier                            | 100,00    | 100,00     | IG      | 100,00    | 100,00     | IG      |
| Sicorfé Maintenance                          | Services                              | 31,38     | 34,00      | ME      | 31,38     | 34,00      | ME      |
| Sicorfé SNP                                  | Informatique                          | 92,29     | 92,29      | IG      | 92,29     | 92,29      | IG      |
| NEPI   | Opérations financières                | 100,00    | 100,00     | IG      | 100,00    | 100,00     | IG      |
| Sofimmo 3                                    | Immobilier                            | 100,00    | 100,00     | IG      | 100,00    | 100,00     | IG      |
| Sofimpar                                     | Immobilier                            | 100,00    | 100,00     | IG      | 100,00    | 100,00     | IG      |
| Transactimmo                                 | Immobilier                            | 100,00    | 100,00     | IG      | 100,00    | 100,00     | IG      |

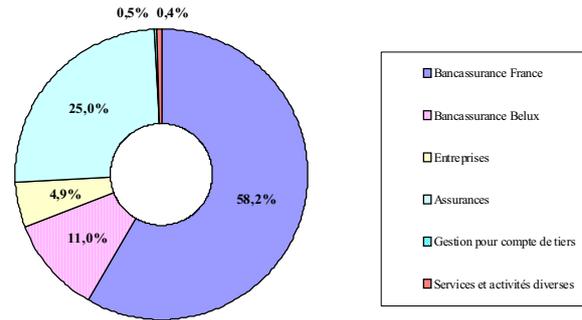
## Résumé des contributions par pôles

|                                | Contribution au PNB 30/06/07 | Contribution au PNB 31/12/07 | Contribution au PNB 30/06/08 | Contribution au RBE 30/06/07 | Contribution au RBE 31/12/07 | Contribution au RBE 30/06/08 | Contribution au résultat consolidé 30/06/07 | Contribution au résultat consolidé 31/12/07 | Contribution au résultat consolidé 30/06/08 | Contribution au total bilan consolidé 30/06/07 | Contribution au total bilan consolidé 31/12/07 | Contribution au total bilan consolidé 30/06/08 |
|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|---|---|---|--|--|--|
| Bancassurance France           | 223 236                      | 411 683                      | 244 312                      | 81 487                       | 125 781                      | 95 894                       | 57 993                                      | 93 266                                      | 66 839                                      | 16 464 723                                     | 17 504 578                                     | 18 878 323                                     |
| Bancassurance Belux            | 24 453                       | 63 218                       | 30 827                       | -6 608                       | -9 967                       | -9 218                       | 8 489                                       | 1 843                                       | -11 879                                     | 3 020 442                                      | 3 314 003                                      | 3 557 321                                      |
| Entreprises                    | 18 126                       | 38 615                       | 20 973                       | 7 024                        | 17 101                       | 10 113                       | 4 978                                       | 11 651                                      | 6 751                                       | 1 472 455                                      | 1 551 307                                      | 1 593 611                                      |
| Assurances                     | 51 506                       | 85 285                       | 16 699                       | 30 491                       | 40 247                       | -7 502                       | 17 403                                      | 20 912                                      | -8 052                                      | 7 793 306                                      | 7 994 499                                      | 8 097 303                                      |
| Gestion pour compte de tiers   | 77 426                       | 196 528                      | 59 431                       | 25 032                       | 56 634                       | 21 433                       | 13 516                                      | 31 012                                      | 10 736                                      | 153 619  | 207 381  | 160 507  |
| Services et activités diverses | 4 354                        | 8 087                        | 7 998                        | 1 855                        | 26                           | 4 013                        | 817   | 6 256                                       | 5 922                                       | 138 230  | 140 228  | 136 619  |
| Eliminations entre pôles       | -48 160                      | -64 737                      | -60 101                      | -35 934                      | -34 650                      | -55 464                      | -35 564                                     | -35 984                                     | -57 330                                     | -2 697 342                                     | -3 257 283                                     | -3 761 082                                     |
| <b>Total</b>                   | <b>350 941</b>               | <b>738 679</b>               | <b>320 139</b>               | <b>103 347</b>               | <b>195 172</b>               | <b>59 269</b>                | <b>67 632</b>                               | <b>128 956</b>                              | <b>12 988</b>                               | <b>26 345 433</b>                              | <b>27 454 713</b>                              | <b>28 662 602</b>                              |

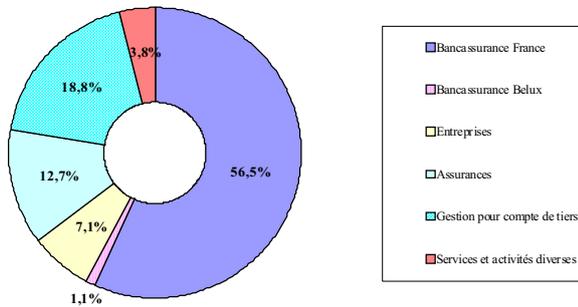
Résultat 30 juin 2008



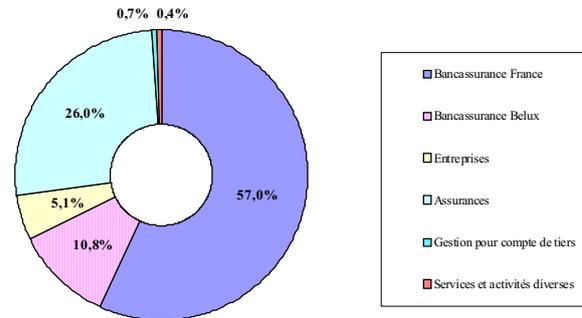
Bilan 30 juin 2008



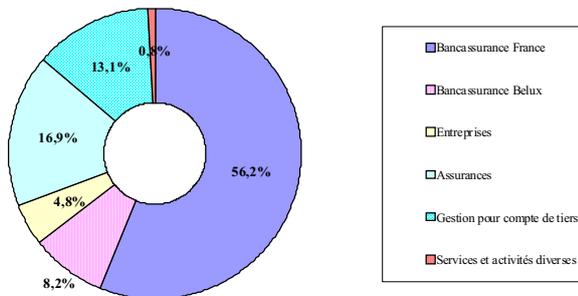
Résultat 31 décembre 2007



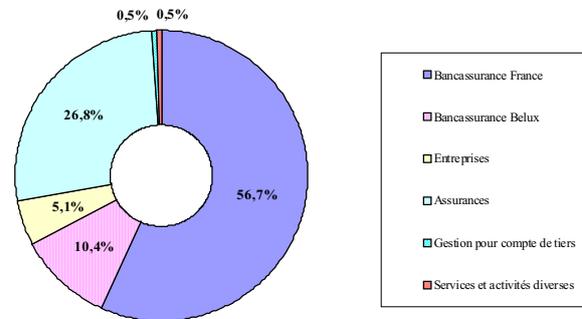
Bilan 31 décembre 2007



Résultat 30 juin 2007



Bilan 30 juin 2007



## Synthèse bilan et résultat par pôles

| ACTIF  | 31/12/07 | Pôle Bancassurance France | Pôle Bancassurance Bélux | Pôle Entreprises | Pôle Assurances  | Pôle Gestion pour Compte de Tiers | Pôle Services et Activités Diverses | Opérations spécifiques et éliminations | Total             |
|--|----------|---------------------------|--------------------------|------------------|------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|--|-------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat |          | 362 638                   | 32 500                   | 3                | 5 935 293        | -                                 | -                                   | (2 397)                                | 6 328 037         |
| Instruments dérivés de couverture                |          | -                         | 2 884                    | -                | -                | -                                 | -                                   | (2 883)                                | 1                 |
| Actifs financiers disponibles à la vente         |          | 2 730 154                 | 421 462                  | 16 267           | 1 919 716        | 73 495                            | 52 920                              | (805 906)                              | 4 408 108         |
| Prêts et créances sur établissements de crédit   |          | 4 892 190                 | 1 147 479                | 99 445           | 26 672           | 20 627                            | 957                                 | (2 199 227)                            | 3 988 143         |
| Prêts et créances sur la clientèle               |          | 8 630 768                 | 1 436 184                | 1 404 379        | 40 377           | 6 610                             | 888                                 | (172 766)                              | 11 346 440        |
| Actifs détenus jusqu'à l'échéance                |          | 436 336                   | 180 535                  | -                | -                | 172                               | -                                   | (93 426)                               | 523 617           |
| Comptes de régularisation et actifs divers       |          | 341 891                   | 24 465                   | 30 119           | 60 393           | 69 182                            | 5 802                               | (496)                                  | 531 356           |
| Participations dans les entreprises MEE          |          | 4 747                     | -                        | -                | -                | 97                                | 49 878                              | (0)                                    | 54 722            |
| Immobilisations corporelles et incorporelles     |          | 105 855                   | 64 236                   | 1 094            | 6 408            | 24 968                            | 29 059                              | (1 095)                                | 230 525           |
| Ecarts d'acquisition                             |          | -                         | 4 258                    | -                | 5 640            | 12 230                            | 724                                 | 20 912                                 | 43 764            |
| <b>TOTAL</b>                                     |          | <b>17 504 578</b>         | <b>3 314 003</b>         | <b>1 551 307</b> | <b>7 994 499</b> | <b>207 381</b>                    | <b>140 228</b>                      | <b>(3 257 283)</b>                     | <b>27 454 713</b> |

| ACTIF  | 30/06/08 | Pôle Bancassurance France | Pôle Bancassurance Bélux | Pôle Entreprises | Pôle Assurances  | Pôle Gestion pour Compte de Tiers | Pôle Services et Activités Diverses | Opérations spécifiques et éliminations | Total             |
|--|----------|---------------------------|--------------------------|------------------|------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|--|-------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat |          | 391 520                   | 33 443                   | 3                | 6 141 160        | -                                 | -                                   | (2 015)                                | 6 564 111         |
| Instruments dérivés de couverture                |          | -                         | 1 289                    | -                | -                | -                                 | -                                   | (1 289)                                | -                 |
| Actifs financiers disponibles à la vente         |          | 3 272 264                 | 394 857                  | 16 421           | 1 822 129        | 59 399                            | 46 366                              | (801 378)                              | 4 810 058         |
| Prêts et créances sur établissements de crédit   |          | 5 329 960                 | 1 449 581                | 37 756           | 13 176           | 10 766                            | 2 346                               | (2 694 442)                            | 4 149 143         |
| Prêts et créances sur la clientèle               |          | 9 105 079                 | 1 404 216                | 1 490 530        | 39 976           | 54                                | -                                   | (189 404)                              | 11 850 451        |
| Actifs détenus jusqu'à l'échéance                |          | 416 165                   | 179 686                  | -                | -                | -                                 | -                                   | (90 057)                               | 505 794           |
| Comptes de régularisation et actifs divers       |          | 253 109                   | 19 391                   | 47 785           | 68 984           | 41 946                            | 5 314                               | (376)                                  | 436 153           |
| Participations dans les entreprises MEE          |          | 5 435                     | -                        | -                | -                | 99                                | 52 190                              | 0                                      | 57 724            |
| Immobilisations corporelles et incorporelles     |          | 104 793                   | 70 600                   | 1 116            | 6 238            | 30 797                            | 29 679                              | (3 035)                                | 240 188           |
| Ecarts d'acquisition                             |          | -                         | 4 258                    | -                | 5 640            | 17 446                            | 724                                 | 20 912                                 | 48 980            |
| <b>TOTAL</b>                                     |          | <b>18 878 323</b>         | <b>3 557 321</b>         | <b>1 593 611</b> | <b>8 097 303</b> | <b>160 507</b>                    | <b>136 619</b>                      | <b>(3 761 082)</b>                     | <b>28 662 602</b> |

| PASSIF  | 31/12/07 | Pôle Bancassurance France | Pôle Bancassurance Bélux | Pôle Entreprises | Pôle Assurances  | Pôle Gestion pour Compte de Tiers | Pôle Services et Activités Diverses | Opérations spécifiques et éliminations | Total             |
|---|----------|---------------------------|--------------------------|------------------|------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|--|-------------------|
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat |          | 20 822                    | -                        | 3                | -                | -                                 | -                                   | (79)                                   | 20 746            |
| Instruments dérivés de couverture                 |          | 11 285                    | 270                      | -                | -                | -                                 | -                                   | -                                      | 11 555            |
| Dettes envers les établissements de crédit        |          | 1 309 156                 | 499 439                  | 1 121 373        | 19 287           | 5 513                             | 18 649                              | (2 221 827)                            | 751 590           |
| Dettes envers la clientèle                        |          | 8 018 925                 | 1 888 171                | 167 431          | 35 861           | 200                               | -                                   | (95 699)                               | 10 014 889        |
| Dettes représentées par un titre                  |          | 5 948 268                 | 586 344                  | -                | -                | -                                 | -                                   | (30 573)                               | 6 504 039         |
| Comptes de régularisation et passifs divers       |          | 251 055                   | 25 080                   | 92 102           | 345 067          | 97 238                            | 4 330                               | (2 244)                                | 812 628           |
| Provisions techniques des contrats d'assurance    |          | -                         | -                        | -                | 7 125 577        | -                                 | -                                   | (3 824)                                | 7 121 753         |
| Provisions  |          | 43 096                    | 2 867                    | 639              | 5 409            | 2 517                             | 1 202                               | 18 719                                 | 74 449            |
| Dettes subordonnées                               |          | 154 756                   | 79 556                   | -                | 138 000          | -                                 | 5 015                               | (229 687)                              | 147 640           |
| Intérêts minoritaires                             |          | 1 150                     | 16 679                   | 42               | 20 670           | 13 120                            | 133                                 | (486)                                  | 51 308            |
| Capitaux propres hors résultat (part du groupe)   |          | 1 652 799                 | 213 753                  | 158 065          | 283 716          | 57 782                            | 104 642                             | (655 599)                              | 1 815 160         |
| Résultat de l'exercice (part du groupe)           |          | 93 266                    | 1 844                    | 11 651           | 20 912           | 31 012                            | 6 256                               | (35 985)                               | 128 956           |
| <b>TOTAL</b>                                      |          | <b>17 504 578</b>         | <b>3 314 003</b>         | <b>1 551 307</b> | <b>7 994 499</b> | <b>207 381</b>                    | <b>140 228</b>                      | <b>(3 257 283)</b>                     | <b>27 454 713</b> |

| PASSIF  | 30/06/08 | Pôle Bancassurance France | Pôle Bancassurance Bélux | Pôle Entreprises | Pôle Assurances  | Pôle Gestion pour Compte de Tiers | Pôle Services et Activités Diverses | Opérations spécifiques et éliminations | Total             |
|---|----------|---------------------------|--------------------------|------------------|------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|--|-------------------|
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat |          | 25 163                    | -                        | 2                | -                | -                                 | -                                   | -                                      | 25 165            |
| Instruments dérivés de couverture                 |          | 15 484                    | 1 906                    | -                | -                | -                                 | -                                   | -                                      | 17 390            |
| Dettes envers les établissements de crédit        |          | 1 719 843                 | 691 449                  | 1 164 994        | 43 789           | 7 437                             | 17 196                              | (2 755 068)                            | 889 640           |
| Dettes envers la clientèle                        |          | 8 061 315                 | 2 057 159                | 151 273          | 33 094           | -                                 | -                                   | (55 656)                               | 10 247 185        |
| Dettes représentées par un titre                  |          | 6 906 512                 | 463 952                  | -                | -                | -                                 | -                                   | (30 711)                               | 7 339 753         |
| Comptes de régularisation et passifs divers       |          | 219 973                   | 29 653                   | 103 707          | 338 260          | 88 538                            | 2 808                               | (6 944)                                | 775 995           |
| Provisions techniques des contrats d'assurance    |          | -                         | -                        | -                | 7 261 882        | -                                 | -                                   | (3 755)                                | 7 258 127         |
| Provisions  |          | 19 115                    | 5 644                    | 760              | 4 650            | 1 906                             | 1 202                               | 18 940                                 | 52 217            |
| Dettes subordonnées                               |          | 150 872                   | 93 577                   | -                | 103 000          | -                                 | -                                   | (204 466)                              | 142 983           |
| Intérêts minoritaires                             |          | 1 090                     | 15 737                   | 40               | 17 512           | 11 593                            | 125                                 | (470)                                  | 45 627            |
| Capitaux propres hors résultat (part du groupe)   |          | 1 692 118                 | 210 123                  | 166 084          | 303 168          | 40 297                            | 109 366                             | (665 623)                              | 1 855 532         |
| Résultat de l'exercice (part du groupe)           |          | 66 839                    | (11 879)                 | 6 751            | (8 052)          | 10 736                            | 5 922                               | (57 330)                               | 12 988            |
| <b>TOTAL</b>                                      |          | <b>18 878 323</b>         | <b>3 557 321</b>         | <b>1 593 611</b> | <b>8 097 303</b> | <b>160 507</b>                    | <b>136 619</b>                      | <b>(3 761 082)</b>                     | <b>28 662 602</b> |

| COMPTE DE RESULTAT                            | 30/06/07 | Pôle Bancassurance France | Pôle Bancassurance Bélux | Pôle Entreprises | Pôle Assurances | Pôle Gestion pour Compte de Tiers | Pôle Services et Activités Diverses | Opérations spécifiques et éliminations | Total          |
|---|----------|---------------------------|--------------------------|------------------|-----------------|-----------------------------------|-------------------------------------|--|----------------|
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>                   |          | <b>223 236</b>            | <b>24 453</b>            | <b>18 126</b>    | <b>51 506</b>   | <b>77 426</b>                     | <b>4 354</b>                        | <b>(48 160)</b>                        | <b>350 941</b> |
| Frais généraux                                |          | (141 749)                 | (31 061)                 | (11 102)         | (21 015)        | (52 394)                          | (2 499)                             | 12 226                                 | (247 594)      |
| <b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>           |          | <b>81 487</b>             | <b>(6 608)</b>           | <b>7 024</b>     | <b>30 491</b>   | <b>25 032</b>                     | <b>1 855</b>                        | <b>(35 934)</b>                        | <b>103 347</b> |
| Coût du risque                                |          | (3 938)                   | 825                      | 264              | -               | 1                                 | (4 065)                             | 1                                      | (6 912)        |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                |          | <b>77 550</b>             | <b>(5 783)</b>           | <b>7 288</b>     | <b>30 491</b>   | <b>25 033</b>                     | <b>(2 210)</b>                      | <b>(35 934)</b>                        | <b>96 435</b>  |
| Quote-part de résultat des entreprises MEE    |          | -                         | -                        | -                | -               | 4                                 | 3 450                               | (0)                                    | 3 454          |
| Gains ou pertes sur autres actifs             |          | (1)                       | 60                       | 3                | -               | 2                                 | -                                   | -                                      | 64             |
| Variations de valeur des écarts d'acquisition |          | -                         | 13 373                   | -                | -               | -                                 | -                                   | -                                      | 13 373         |
| <b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>           |          | <b>77 549</b>             | <b>7 650</b>             | <b>7 291</b>     | <b>30 491</b>   | <b>25 039</b>                     | <b>1 240</b>                        | <b>(35 934)</b>                        | <b>113 326</b> |
| Impôts sur les bénéfices                      |          | (19 504)                  | 1 074                    | (2 312)          | (11 549)        | (8 362)                           | (414)                               | 369                                    | (40 698)       |
| <b>RESULTAT NET TOTAL</b>                     |          | <b>58 045</b>             | <b>8 724</b>             | <b>4 979</b>     | <b>18 942</b>   | <b>16 677</b>                     | <b>826</b>                          | <b>(35 565)</b>                        | <b>72 628</b>  |
| Intérêts minoritaires                         |          | 52                        | 235                      | 1                | 1 539           | 3 161                             | 8                                   | (0)                                    | 4 996          |
| <b>RESULTAT NET (part du groupe)</b>          |          | <b>57 993</b>             | <b>8 489</b>             | <b>4 978</b>     | <b>17 403</b>   | <b>13 516</b>                     | <b>817</b>                          | <b>(35 565)</b>                        | <b>67 632</b>  |

| COMPTE DE RESULTAT                            | 30/06/08 | Pôle Bancassurance France | Pôle Bancassurance Bélux | Pôle Entreprises | Pôle Assurances | Pôle Gestion pour Compte de Tiers | Pôle Services et Activités Diverses | Opérations spécifiques et éliminations | Total          |
|---|----------|---------------------------|--------------------------|------------------|-----------------|-----------------------------------|-------------------------------------|--|----------------|
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>                   |          | <b>244 312</b>            | <b>30 827</b>            | <b>20 973</b>    | <b>16 699</b>   | <b>59 431</b>                     | <b>7 998</b>                        | <b>(60 101)</b>                        | <b>320 139</b> |
| Frais généraux                                |          | (148 418)                 | (40 045)                 | (10 860)         | (24 201)        | (37 998)                          | (3 985)                             | 4 637                                  | (260 870)      |
| <b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>           |          | <b>95 894</b>             | <b>(9 218)</b>           | <b>10 113</b>    | <b>(7 502)</b>  | <b>21 433</b>                     | <b>4 013</b>                        | <b>(55 464)</b>                        | <b>59 269</b>  |
| Coût du risque                                |          | (3 247)                   | (1 079)                  | (2 214)          | -               | 190                               | (38)                                | -                                      | (6 388)        |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                |          | <b>92 647</b>             | <b>(10 297)</b>          | <b>7 899</b>     | <b>(7 502)</b>  | <b>21 623</b>                     | <b>3 975</b>                        | <b>(55 464)</b>                        | <b>52 881</b>  |
| Quote-part de résultat des entreprises MEE    |          | 895                       | -                        | -                | -               | 1                                 | 2 726                               | (0)                                    | 3 622          |
| Gains ou pertes sur autres actifs             |          | 209                       | 193                      | 1 931            | -               | 4                                 | -                                   | (1 940)                                | 397            |
| Variations de valeur des écarts d'acquisition |          | -                         | -                        | -                | -               | -                                 | -                                   | -                                      | -              |
| <b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>           |          | <b>93 751</b>             | <b>(10 104)</b>          | <b>9 830</b>     | <b>(7 502)</b>  | <b>21 628</b>                     | <b>6 701</b>                        | <b>(57 404)</b>                        | <b>56 900</b>  |
| Impôts sur les bénéfices                      |          | (26 952)                  | (2 319)                  | (3 076)          | 457             | (7 877)                           | (772)                               | 74                                     | (40 465)       |
| <b>RESULTAT NET TOTAL</b>                     |          | <b>66 799</b>             | <b>(12 423)</b>          | <b>6 754</b>     | <b>(7 045)</b>  | <b>13 751</b>                     | <b>5 929</b>                        | <b>(57 330)</b>                        | <b>16 435</b>  |
| Intérêts minoritaires                         |          | (40)                      | (544)                    | 3                | 1 007           | 3 016                             | 6                                   | 0                                      | 3 447          |
| <b>RESULTAT NET (part du groupe)</b>          |          | <b>66 839</b>             | <b>(11 879)</b>          | <b>6 751</b>     | <b>(8 052)</b>  | <b>10 736</b>                     | <b>5 922</b>                        | <b>(57 330)</b>                        | <b>12 988</b>  |

### Information sectorielle par zones géographiques (2ème niveau)

Au CMNE, cette analyse se recoupe avec l'information par activité. En effet, le Groupe exerce sur deux zones géographiques qui sont la France et le Bénélux. Les informations concernant cette deuxième zone sont isolées dans le pôle d'activité Bancassurance Bélux.

## VI AUTRES INFORMATIONS

### Juste valeur des instruments financiers comptabilisés au coût amorti

Les justes valeurs présentées sont une estimation à partir des paramètres observables au 30 juin 2008. Elles sont issues d'un calcul d'actualisation des flux futurs estimés à partir d'une courbe de taux qui comprend un coût de signature inhérent au débiteur.

Les instruments financiers présentés dans cette information sont les prêts et emprunts, ils ne reprennent pas les éléments non monétaires (actions), les comptes de fournisseurs et les comptes d'autres actifs, des autres passifs et les comptes de régularisation. Les instruments non financiers ne sont pas concernés par cette information.

La juste valeur des instruments financiers exigibles à vue et les contrats d'épargne réglementée de la clientèle est la valeur exigible par le client, c'est à dire sa valeur comptable.

Certaines entités du groupe peuvent également appliquer des hypothèses : la valeur de marché est la valeur comptable pour les contrats dont les conditions se réfèrent à un taux variable, ou dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an.

Nous attirons l'attention sur le fait que, hormis les actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance, les instruments financiers comptabilisés au coût amorti ne sont pas cessibles ou ne font pas dans la pratique l'objet de cession avant leur échéance. De ce fait, les plus values ou les moins values ne seront pas constatées.

Si toutefois, les instruments financiers comptabilisés au coût amorti devaient faire l'objet d'une cession, le prix de cette cession pourrait différer significativement de la juste valeur calculée au 30 juin.

|  | 30.06.2008       |                 |                               | 31.12.2007       |                 |                               |
|--|------------------|-----------------|-------------------------------|------------------|-----------------|-------------------------------|
|  | valeur de marché | valeur au bilan | Plus ou moins values latentes | valeur de marché | valeur au bilan | Plus ou moins values latentes |
| <b>Actifs</b>                                  |                  |                 |                               |                  |                 |                               |
| Prêts et créances sur établissements de crédit | 3 764 201        | 3 910 310       | -146 109                      | 3 590 681        | 3 705 542       | -114 861                      |
| Prêts et créances à la clientèle               | 10 350 233       | 10 847 151      | -496 919                      | 10 085 261       | 10 231 586      | -146 325                      |
| Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance   | 478 003          | 505 794         | -27 791                       | 501 029          | 515 100         | -14 071                       |
| <b>Passifs</b>                                 |                  |                 |                               |                  |                 |                               |
| Dettes envers les établissements de crédit     | 882 038          | 886 189         | -4 151                        | 926 563          | 740 405         | 186 158                       |
| Dettes envers la clientèle                     | 9 906 254        | 10 247 185      | -340 931                      | 10 088 478       | 9 974 917       | 113 561                       |
| Dettes représentées par un titre               | 7 341 821        | 7 339 753       | 2 068                         | 6 468 045        | 6 417 356       | 50 689                        |
| Dettes subordonnées                            | 143 058          | 142 983         | 75                            | 144 533          | 146 152         | -1 619                        |

### Parties liées

|  | 30.06.2008                                  |   |   | 31.12.2007                                  |   |   |
|--|---|---|---|---|---|---|
|  | Entités consolidées par integration globale | Entités consolidées par integration proportionnelle | Entités consolidées par mise en equivalence | Entités consolidées par integration globale | Entités consolidées par integration proportionnelle | Entités consolidées par mise en equivalence |
| <b>Actifs</b>                                  |   |   |   |   |   |   |
| Prêts et créances sur établissements de crédit | 444 905                                     | 16 500  | 0   | 548 567                                     | 11 500  | 0   |
| . Dont comptes ordinaires                      | 18 708                                      | 0   | 0   | 17 167                                      | 0   | 0   |
| Actifs disponibles à la vente                  | 636 002                                     |   |   | 123 664                                     |   |   |
| Actifs détenus jusqu'à l'échéance              | 5 000                                       |   |   | 5 000                                       |   |   |
| <b>Passifs</b>                                 |   |   |   |   |   |   |
| Dettes envers les établissements de crédit     | 79 968                                      | 8 146   | 0   | 34 128                                      | 3 983   | 0   |
| . Dont comptes ordinaires                      | 29 968                                      | 8 146   | 0   | 19 128                                      | 3 983   | 0   |
| Dettes représentées par un titre               | 1 974 658                                   | 0   | 0   | 1 790 219                                   | 0   | 0   |

### Evénements postérieurs à la clôture

Impact de la crise financière : le Crédit Mutuel Nord Europe est détenteur de 32.482 K€ en obligations senior émises par Lehman Holding Inc., structure visée par le chapitre 11 de la loi américaine sur les faillites. Ces obligations achetées entre mai 2004 et juin 2007, ont des échéances comprises entre mai 2009 et janvier 2014. Cet encours ne concerne que la Caisse Fédérale du CMNE et l'une des banques régionales en Belgique. Il n'y a pas d'encours sur les compagnies d'assurance du groupe. Afin de préserver ses droits, le Crédit Mutuel Nord Europe, produira l'intégralité de ses créances auprès des instances américaines chargées de la gestion de la banque Lehman sous le chapitre 11. Au niveau du groupe UFG, l'OPCVM Elixime Court Terme est porteur de 4.000 K€ d'obligations senior dont la gestion est placée sous la supervision de l'Autorité des Marchés Financiers

## CREDIT MUTUEL NORD EUROPE

### Faits caractéristiques du premier semestre 2008

- Pôle bancassurance France

Les trois secteurs d'activité du pôle ont connu une évolution très satisfaisante au cours du 1<sup>er</sup> semestre.

La collecte d'épargne a augmenté de 23% par rapport à la même période de 2007, sous l'effet d'une forte attirance du public pour l'épargne bancaire qui a plus que compensé la désaffection pour l'épargne financière et la baisse enregistrée dans la souscription des parts sociales. L'épargne assurance, pour sa part, n'a connu qu'un recul modeste.

Globalement, la collecte est donc passée de 353 M€ à 434 M€.

La production des crédits n'a baissé que de façon marginale, de 1366 M€ à 1359 M€, qu'il s'agisse des crédits à la consommation, à l'habitat ou aux professionnels et entreprises.

Les contrats d'assurance IARD sont également en hausse avec +2.8% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007 et les contrats de prévoyance progressent de façon très nette à +48%.

D'une façon générale, le fonds de commerce du CMNE a augmenté de 4700 clients au 1<sup>er</sup> semestre 2008 et compte 1,07 millions de clients au 30 juin.

- Pôle bancassurance Belux

Le premier semestre 2008 a été marqué par la performance commerciale du carnet de dépôt BKCP Excellence. Il a permis une augmentation de 11% de la masse des dépôts clientèle à 2554 M€ et le gain de 9500 nouveaux clients. La collecte d'épargne assurance est restée stable, par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007, avec 59 M€.

En ce qui concerne les crédits, la production du 1<sup>er</sup> semestre 2008 a baissé de 11%, à 95 M€, par rapport à la même période de 2007, l'encours baissant légèrement à 1003 M€.

- Pôle entreprises

L'activité du 1<sup>er</sup> semestre, en retrait de 11.4% par rapport à 2007, a été marquée à la fois par un contexte concurrentiel toujours agressif et un souci de maîtrise des marges qui a dissuadé le pôle entreprises de suivre certains dossiers.

BCMNE a ainsi vu sa production de crédits à moyen terme augmenter de 5%, à 59.5 M€, tandis que Bail Actéa baissait de 15%, à 181 M€, et Bail Immo Nord de 18%, à 31 M€.

- Pôle assurances

A l'inverse de nombreuses compagnies d'assurance en France, le pôle assurances du CMNE a connu un 1<sup>er</sup> semestre très satisfaisant avec une progression des encours de 13% à 7013 M€ et du chiffre d'affaires de 25% à 790 M€.

Les contrats en Euros ont constitué le principal support d'activité (+46%) au détriment des contrats en UC (-39%).

- Pôle gestion pour compte de tiers

Le groupe UFG n'a pas échappé aux conséquences de la crise financière sur le comportement des investisseurs institutionnels qui constituent une part essentielle de ses encours. Ainsi, l'enjeu stratégique du 1<sup>er</sup> semestre a été de gérer une décollecte spectaculaire sur les fonds alternatifs, notamment les fonds de trésorerie dynamique. Le premier d'entre eux, Alteram Trésorerie Plus, a supporté une décollecte de plus de 800 M€ sans avoir recours au portage du CMNE ou d'une quelconque institution bancaire. Pour sa part, l'activité retail a bien résisté avec une collecte positive de 387 M€, essentiellement due à la collecte des SCPI.

## **Informations postérieures à l'arrêté des comptes au 30 juin et perspectives d'évolution au deuxième semestre 2008**

### 1. Informations au 31 août 2008

Malgré son activité très majoritairement orientée « retail », le groupe CMNE n'a pas échappé à la crise financière qui dure depuis l'été 2007 et qui s'est très sensiblement aggravée depuis le printemps 2008. La conséquence principale en est le renchérissement structurel de son refinancement qui impacte directement sa marge d'intermédiation. Ce phénomène déjà sensible dans les comptes au 30 juin ne pourra que s'accroître d'ici la fin de l'exercice.

En ce qui concerne ses investissements tant pour compte propre que pour compte de tiers dans le cadre de l'assurance vie (groupe NEA) ou dans celui des OPCVM (groupe UFG), la prudence du CMNE lui a permis de limiter les impacts négatifs de la crise actuelle mais pas de les éviter. Ainsi les portefeuilles propres de la Caisse fédérale ont subi une aggravation de leurs moins-values entre le 30 juin et le 31 août, les plus values latentes du groupe NEA au 31 décembre 2007 ont laissé la place à des moins-values latentes au 30 juin et au 31 août et le groupe UFG demeure confronté à la désaffection de ses clients institutionnels pour les OPCVM de trésorerie dynamique.

Cependant, à aucun moment la liquidité du groupe n'a été mise en cause. L'UFG a toujours réussi à gérer la décollecte de ses OPCVM sans recours à la Caisse Fédérale du CMNE et celle-ci est restée structurellement prêteuse sur le marché interbancaire au jour le jour depuis de nombreux mois.

En ce qui concerne l'exposition au risque Lehman Brothers, la Caisse Fédérale du CMNE et une banque régionale belge (CP Banque) portent un total de 32.5 M€ d'obligations senior. De façon coordonnée avec l'ensemble du groupe CM-CIC et à titre conservatoire, ces obligations seront provisionnées à 50% dans les comptes au 30 septembre.

Le groupe UFG, dans son fonds de trésorerie dynamique Elixime Court terme dont l'encours est de moins de 100 M€, portait 4 M€ d'obligations senior qui ont été vendues au début du mois d'octobre. Cette position est à mettre en regard d'un encours global d'OPCVM de 7 Md€ environ au 31 août.

- Activité pour compte propre de la Caisse Fédérale du CMNE (France) et de BKCP (Belgique)

Elle se scinde en deux parties : d'une part une activité d'arbitrage sur titres du marché monétaire européen (zone euro) exercées exclusivement par la Caisse Fédérale du CMNE, d'autre part des investissements de moyen ou long terme dans des OPCVM dédiés, des actions en direct ou des obligations structurées sur la courbe des taux ou les indices action. Par ailleurs, un modeste portefeuille de CDO est également géré.

Ces investissements se trouvent majoritairement au sein de la Caisse Fédérale et, pour une part secondaire, au sein de la BKCP.

Le tableau ci-dessous résume les plus et moins-values au 31 août 2008 des portefeuilles d'obligations structurées, impactés comptablement par le "marked to market".

|                            | Capitaux valorisés au 31 mai 2008 |                   |               | Impact comptable selon les normes IFRS |                    |                 |
|----------------------------|-----------------------------------|-------------------|---------------|--|--------------------|-----------------|
|                            | Portefeuille AFS                  | Portefeuille JVOR | Total         | Capitaux propres                       | Compte de résultat | Total           |
| France : arbitrage         | 360 M€                            |                   | 360 M€        | - 7.9 M€                               | + 0.9 M€           | - 7.0 M€        |
| France : investissements   | 18 M€                             | 87 M€             | 105 M€        | -                                      | - 7.7 M€           | - 7.7 M€        |
| Belgique : investissements | 224 M€                            | 31 M€             | 255 M€        | - 1.6 M€                               | + 0.9 M€           | - 0.7 M€        |
| <b>TOTAL</b>               | <b>602 M€</b>                     | <b>118 M€</b>     | <b>720 M€</b> | <b>- 9.5 M€</b>                        | <b>- 5.9 M€</b>    | <b>-15.4 M€</b> |

- OPCVM dédiés

Totalisant un encours de 203 M€ au 31 août, orientés vers une gestion de trésorerie dynamique, la baisse des deux fonds gérés par UFG-IM pour le compte de la Caisse Fédérale du CMNE est restée limitée compte tenu du contexte particulièrement difficile de cet été pour les deux vecteurs principaux de dynamisation : les actions et la gestion alternative.

Par ailleurs, en tant que contrepartie de son réseau, la Caisse Fédérale du CMNE détient un fonds majoritairement orienté actions, qui représente un encours de 47 M€ au 31 août.

Sur les huit premiers mois de l'année, la performance de ces fonds s'établit comme suit :

- Richebé gestion : encours de 157 M€, baisse de 3.68%.
- Haussmann gestion : encours de 46 M€, baisse de 3.95%.
- Nord Europe gestion : encours de 47 M€, baisse de 4.29%.

La baisse de la valeur liquidative de ces fonds pour un total de 9.3 M€, impacte le compte de résultat.

- Actions

La Caisse Fédérale détient également en direct des titres du CIC acquis pour une valeur moyenne historique de 45.6 M€. Valorisés 39.2 M€ au 31 août, ils sont porteurs d'une moins-value latente de 6.4 M€. Celle-ci impacte les capitaux propres de la Caisse Fédérale et non son compte de résultat.

- Portefeuille de CDO

Représentant un encours de 25 M€ en valeur nominale, ce portefeuille ne comporte qu'une très faible part de crédits subprime (moins de 2%). Comptabilisés en titres détenus jusqu'à la maturité en France, leur variation de valeur n'affecte ni les capitaux propres ni le compte de résultat, tandis que, comptabilisés en titres disponibles à la vente en Belgique, leur variation négative de valeur impacte les capitaux propres pour 220 K€. Ils sont globalement en moins-value de 1,7 M€ au 31 août 2008.

• Groupe NEA (assurance vie)

Le portefeuille global est de 7.1 Md€ environ au 31 août 2008. La crise financière a lourdement pesé sur deux facteurs essentiels dans la valorisation des portefeuilles : la baisse du marché des actions et l'écartement des spreads de signature, qui ont conduit à des moins-values latentes sur le portefeuille d'obligations, structurées ou non.

Le classement comptable en R332-19 des obligations prévoit de ne pas impacter les comptes des compagnies. Leurs moins-values latentes totalisent cependant 261 M€. Lorsqu'elles sont structurées, ces obligations portent, pour la plupart, une garantie de capital.

Les OPCVM et les SCPI qui entrent dans le classement R332-20, donnant lieu à provision éventuelle, sont porteurs d'une plus-value latente de 112 M€.

- Groupe UFG (gestion pour compte de tiers)

Par choix stratégique, les différents OPCVM du groupe UFG, comme les portefeuilles d'assurance, ne comportent aucune exposition au risque subprime. Depuis le début de l'année, l'enjeu majeur pour la gestion alternative est de gérer une décollecte persistante, due à la méfiance générale envers de tels supports et à la concurrence offerte par les certificats de dépôts à court terme. Les fonds d'UFG Alteram ont du faire face à une décollecte globale de 1.1 Md€ sur les huit premiers mois de l'année, en quasi-totalité sur Alteram Trésorerie Plus<sup>1</sup>. Les fonds gérés par UFG-IM en multigestion classique, ont stabilisé leurs encours hors effet de marché.

Les éléments clefs de l'évolution d'Alteram Trésorerie Plus sont retracés dans le tableau ci-dessous. La stabilité des valeurs liquidative atteste de la pertinence des supports de gestion alternative qui sont choisis en fonction de leurs performances sur longue période.

|                    | 30/06/2007 | 31/12/2007 | 30/06/2008 | 29/08/2008 |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|
| Valeur liquidative | 122.42 €   | 124.25 €   | 125.48 €   | 124.89 €   |
| Encours            | 1 983 M€   | 1 809 M€   | 997 M€     | 837 M€     |

## 2. Perspectives d'évolution

Comme pour l'ensemble des établissements bancaires, l'intensification de la crise financière au cours de l'été 2008 et la contagion désormais établie à l'économie réelle, conduit à anticiper un ralentissement général de l'activité au 2<sup>ème</sup> semestre, hormis les dépôts sur livret et sur comptes à terme, aussi bien en France qu'en Belgique.

Ainsi les crédits accordés dans la banque de détail en France ont baissé sensiblement depuis le mois de juin alors que la Belgique ne connaît, pour le moment, qu'un léger ralentissement par rapport à l'activité du 1<sup>er</sup> semestre.

Pour le pôle entreprises, le ralentissement déjà observé au 1<sup>er</sup> semestre devrait continuer à l'identique au 2<sup>ème</sup> semestre.

L'activité du pôle assurances devrait continuer d'être satisfaisante dans la mesure où son chiffre d'affaires augmente de 16% sur les 9 premiers mois de l'année alors que le marché de l'assurance vie est en contraction de 9%. Si le réseau bancaire du CMNE continue d'être le premier vecteur de vente, il faut noter la spectaculaire croissance des partenariats et de la vente sur internet qui représentent désormais 38% du chiffre d'affaires.

En ce qui concerne le pôle gestion pour compte de tiers, aucune amélioration de conjoncture n'est anticipée dans le segment de la gestion alternative à l'horizon de fin 2008. La collecte dans le segment retail devrait rester positive sur l'ensemble de l'année bien qu'en net ralentissement sur le 2<sup>ème</sup> semestre.

---

<sup>1</sup> UFG Alteram a communiqué sur son site les nouvelles dispositions de liquidité de ses fonds, applicables à compter du 27 octobre 2008, à la suite des dispositions prises par l'AMF le 24 octobre sur les modalités de fonctionnement des fonds ARIA.