



Société Anonyme au capital de 100 000 000 euros
Siège social : 66 rue des Archives
75003 PARIS
682 016 332 RCS PARIS

**Rapport financier semestriel de LaSer Cofinoga, en base consolidée,
du 1^{er} janvier au 30 juin 2008**

1. Rapport semestriel d'activité
 - 1.1. Chiffres clés
 - 1.2. Faits marquants du semestre
 - 1.3. Activités et résultats consolidés
 - 1.4. Les principaux risques
 - 1.5. Perspectives sur le second semestre
2. Comptes consolidés
 - Bilan
 - Compte de résultat
 - Tableau de variation des capitaux propres
 - Tableau des flux de trésorerie
 - Annexes aux comptes consolidés
3. Déclaration des personnes physiques
4. Rapport des Commissaires aux comptes

1. Rapport semestriel d'activité :

Au sein du groupe LaSer, détenu à parité par le Groupe Galeries Lafayette et BNP Paribas Personal Finance, LaSer Cofinoga développe et gère les activités de crédits en France et en Europe.

1.1. Chiffres clés

En millions d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007	Var. 2008/2007
Encours gérés (1)			
France	9 682,3	8 850,7	9,4%
International (2)	3 481,2	3 018,3	15,3%
Total	13 163,5	11 869,0	10,9%
Produit net bancaire <i>A périmètre comparable(3) et change constant (4)</i>	673,9	617,1	9,2% 9,3%
Résultat brut d'exploitation <i>A périmètre comparable (3)</i>	365,9	303,9	20,4% 20,1%
Résultat d'exploitation net du coût du risque <i>A périmètre comparable (3)</i>	129,6	131,0	-1,1% -0,7%
Résultat net <i>A périmètre comparable (3)</i>	89,9	91,9	-2,2% -1,7%
Coefficient d'exploitation %	45,7%	50,8%	

- (1) Encours gérés au 30 juin en considérant une participation à hauteur de 100% dans toutes les filiales
- (2) Application des taux de change du budget pour les filiales hors zone euro
En taux de change réel pour l'International : + 12,7 % ; Au Total : + 10,24 %
- (3) Le comparable correspond au retraitement des effets périmètre liés à l'augmentation de notre participation dans Fidexis (de 49% à 100% en décembre 2007).
- (4) Produit net bancaire retraité avec un taux de change constant pour la Livre Sterling et le Zloty dont les cours moyens ont connu des variations importantes entre les deux semestres. Les impacts du taux de change sur les autres soldes présentés sont non significatifs.

1.2. Faits marquants du semestre

- LaSer Cofinoga a signé un accord de lancement d'une carte co-brandée avec Système U, un partenaire prestigieux dans le domaine de la grande distribution, de par sa taille, son réseau et son image. Ce partenariat s'inscrit clairement dans la stratégie de développement de LaSer Cofinoga dans le co-branding, en droite ligne avec son expertise de proximité dans le domaine de la grande distribution. Cette carte co-brandée U reposera sur trois fondamentaux : le paiement facilité, la gratification client (une fidélité récompensée) et les avantages et services (les valeurs du « U-commerce »).
- Ce semestre, LaSer Cofinoga a accéléré son développement à l'International avec la décision d'une implantation en Roumanie. Dans le domaine du direct LaSer Cofinoga, à travers la création d'une succursale de Sygma Banque, développera en Roumanie deux de ses métiers phares : le crédit en

direct et la fidélisation. Le lancement commercial se fera en octobre sur ce marché du crédit à la consommation en plein essor. Cette nouvelle implantation s'inscrit dans la dynamique de LaSer Cofinoga visant à déployer, au niveau européen, l'expertise du crédit en direct développé à l'origine en France à travers sa marque Médiatis.

- Dans la même lignée, LaSer Cofinoga, déjà leader au Danemark avec EkspresBank, poursuit son développement en Europe du Nord pour devenir un acteur significatif du marché du crédit à la consommation en Scandinavie – Danemark, Finlande, Norvège et Suède. Cette stratégie d'expansion voit sa première concrétisation, en date du 30 avril 2008, dans la prise de participation minoritaire, par LaSer SA, société mère de LaSer Cofinoga, de 35% au capital d'Aconto Capital, premier courtier de crédit à la consommation en Norvège avec une production de 131 millions d'euros. Suivra au second semestre, et après les accords des autorités de tutelle, la création d'une succursale d'EkspresBank en Norvège.
- Ce semestre, LaSer Cofinoga a poursuivi son développement partenarial avec principalement au Royaume-Uni les signatures de MacKays (un des leaders du secteur du prêt-à-porter), Markerstudy (compagnie d'assurance), Associated Independant Stores Buying Group (centrale d'achat), Ultralase (cliniques), et au Danemark avec Merlin (distributeur).
- En France, le renforcement du positionnement de LaSer Cofinoga sur le canal internet s'est concrétisé par l'extension du partenariat avec Paypal et l'accord de commercialisation d'une carte Cofinoga sur le site de vente privée 24 heures.fr.
- Par ailleurs, la décision de réorganiser le Groupe LaSer a été prise avec effet au 1^{er} juillet 2008. Cette nouvelle organisation traduit la volonté d'améliorer les capacités d'action du Groupe afin d'accélérer le développement et la croissance. Les objectifs essentiels sont les suivants :
 - mettre en place une organisation métier européenne
 - consolider l'atout exceptionnel qui est de pouvoir proposer aux partenaires une offre complète d'animation, d'optimisation et de valorisation de la relation clients qui va de la carte privative au datamining en passant par la fidélisation et les technologies points de vente
 - mettre en œuvre un développement mondial pour les métiers de Marketing Services
 - renforcer le Direct et le canal Courtiers, domaines dans lesquels LaSer a été précurseur en les déployant en Europe.
 - renforcer les organes de contrôle et leur autonomie conformément aux règles des autorités de tutelle

La nouvelle organisation est notamment fondée sur deux pôles opérationnels découpés en business units disposant de leurs moyens de gestion et de développement :

- LaSer marketing & Financial services qui développe l'offre partenaire (BTBTC)
- LaSer Consumer Finance qui développe l'offre du crédit direct au grand public (BTC)

1.3. Activité & Résultats consolidés

Compte tenu d'une production en croissance de 2,1% sur le premier semestre de l'année, l'encours géré au 30 juin 2008 est de 13 163 millions d'euros, en progression de 10,9% par rapport à juin 2007.

En France, dans un contexte de production crédit en ralentissement pour le marché des sociétés financières (-0,9% à fin mai 2008, source : ASF), la production de LaSer Cofinoga est stable par rapport à 2007 (+0,2%).

L'encours géré fin de période de LaSer Cofinoga en France est en croissance de 9,4%. Les bonnes performances des filiales Banque du Groupe Casino (+14,4%) filiale commune avec Casino, et CDGP (+17,2%), filiale commune avec Quelle SAS, y contribuent. L'encours géré issu des partenaires

distributeurs et du courtage est en progression de 11,7%, quand celui lié à l'acquisition en direct croit de 6,8%.

A l'International l'encours géré, qui représente 26% du total, augmente de 15,3% :

- L'encours géré par les entités polonaises a progressé de 255 millions d'euros fin juin 2007 à 450 millions d'euros au 30/06/2008, cela fait suite à l'acquisition en août 2006 par LaSer SA de Dom Finansowy QS, l'une des centrales de courtage les plus dynamiques de Pologne en matière de crédit à la consommation.
- En Espagne, Banco Sygma Hispania, malgré un fort ralentissement en 2008 suite aux difficultés macro-économiques, et au Danemark, EkspresBank, ont des croissances soutenues de leurs encours avec respectivement 17% et 29% par rapport à juin 2007.
- Les progressions au Royaume Uni (10%), au Portugal (9,5%), aux Pays-Bas (3,3%) et en Belgique (-0,6%), sont plus modestes et liées aux difficultés de ces marchés en termes de développement du crédit à la consommation. A noter de bonnes perspectives de croissance au Royaume-Uni en raison de la signature de nouveaux accords.

Le produit net bancaire de 673,9 millions d'euros à fin juin 2008 est en hausse de 9,2% par rapport à juin 2007. A périmètre et taux de change constants, cette croissance est de 9,3 % ; 8 % en France et 11,8 % à l'International. Cette performance est atteinte dans un contexte de forte pression sur les marges, particulièrement en France.

- Les taux de marge analytiques moyens sur encours sont de 9,91% sur les activités de LaSer Cofinoga en France contre 10,54% en 2007, baisse liée à l'augmentation des taux de refinancement et à l'évolution du mix produit vers davantage de crédits amortissables à marge plus faible. Notamment avec le développement de son activité regroupement de créances qui représente 27% de l'encours total en France à fin juin 2008 contre 20% à fin juin 2007.
- Le produit net bancaire à l'International a bénéficié de la progression importante des volumes de crédit clients, plus particulièrement en Pologne et au Danemark.

Le résultat d'exploitation est de 129,6 millions d'euros, en baisse de - 1,1% et de - 0,7 % à périmètre constant.

- Grâce à des actions spécifiques de maîtrise des coûts et d'optimisation des processus opérationnels et informatiques, LaSer Cofinoga a amélioré son coefficient d'exploitation de 50,8% en 2007 à 45,7 % en 2008.
- Dans le même temps, le coût du risque s'est dégradé. Le poids du risque, y compris les dotations et reprises de provision pour perte de marge future, sur le produit net bancaire est passé de 20,5% à 26,2%. Cette détérioration est essentiellement liée au contexte des marchés à l'International, tout particulièrement en Espagne et au Royaume-Uni dû à la crise macro-économique alors que la France continue de subir les effets de la loi Borloo dans le domaine du surendettement.

Le résultat net est de 89,9 millions d'euros à fin juin 2008 contre 91,9 millions d'euros à fin juin 2007.

1.4. Les principaux risques

Comme tous les acteurs européens, Laser Cofinoga fait face à une montée des risques-clients, avec une croissance particulièrement forte des impayés en Espagne. En dehors de cette évolution de marché suivie avec une grande attention, aucun risque financier spécifique n'est identifié pour LaSer Cofinoga.

La crise des « subprimes » a entraîné une hausse du coût de refinancement mais est sans impact sur l'accès aux liquidités pour LaSer Cofinoga, grâce au soutien de BNPP.

Depuis l'augmentation de la participation de BNP Paribas au capital de LaSer en 2005, LaSer Cofinoga a directement accès aux refinancements proposés par BNP Paribas. Cependant, LaSer Cofinoga conserve sa liberté d'émettre sur les marchés financiers. Ainsi, près de 47% des refinancements levés sur le premier semestre et encore en cours au 30/06 été levés directement sur le marché.

Au 30 juin 2008, l'encours de refinancements levés sur les marchés (Titres de Créances Négociables et emprunts obligataires seniors) est de 3 815 millions d'euros, et l'encours de dette levée auprès de BNP Paribas (emprunts à terme) est de 5 959 millions d'euros. A comparer à 5 928 millions d'euros et 2 641 millions d'euros respectivement au 30 juin 2007.

1.5. Perspectives sur le second semestre

Le Conseil d'Administration de Laser Cofinoga du 30 avril 2008 a approuvé trois opérations dont l'objectif est la rationalisation de sa présence à l'international et son renforcement en Europe Centrale.

Ainsi, LaSer Cofinoga a décidé de céder à BNPP Personal Finance les activités de Fidexis en Belgique et de Credifin au Portugal, et d'acquérir par sa filiale polonaise Sygma Bank, 100% de BNPP Personal Finance Pologne pour devenir LaSer Polska, créant ainsi un nouvel ensemble de 1.450 personnes et 710 millions d'euros d'encours (chiffres de fin 2007).

La cession de Fidexis est intervenue le 31 juillet pour la Belgique, et la réalisation des opérations pour le Portugal et la Pologne aura lieu après la levée des conditions suspensives (accord des autorités de tutelle locales principalement). Ils impacteront les résultats du second semestre.

Au delà de cet élément et de la mise en place d'une nouvelle organisation permettant de mieux répondre à notre positionnement et de rendre plus efficace l'utilisation de nos moyens, les perspectives du second semestre s'annoncent difficiles. L'environnement économique européen se dégrade d'une part, au niveau des marges compte tenu de la hausse des taux de refinancement et d'autre part, du fait de l'évolution préoccupante des risques d'impayés, notamment en Espagne, malgré une action particulièrement vigoureuse. Dans ce contexte, les efforts sur les frais généraux déjà entamés au premier semestre avec un coefficient d'exploitation proche de 45% seront poursuivis.

Au total, compte tenu des opérations réalisées sur les trois pays cités ci-dessus le résultat net devrait être en forte progression par rapport à 2007.

LASER COFINOGA

Bilan consolidé

Actif	30 06 2008	31 12 2007	Passif	30 06 2008	31 12 2007
<i>Montants en milliers d'euros</i>			<i>Montants en milliers d'euros</i>		
Caisses, Banques centrales, CCP	31 165	30 773	Banques centrales, CCP		
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	17 562	15 966	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	1 985	293
Instruments dérivés de couverture	130 576	88 344	Instruments dérivés de couverture	24 378	12 645
Actifs financiers disponibles à la vente	17 950	17 573	Dettes envers les établissements de crédit	6 328 959	6 002 761
Prêts et créances sur les établissements de crédit	810 396	770 890	Dettes envers la clientèle	52 501	44 177
Prêts et créances sur la clientèle	10 846 091	10 429 831	Dettes représentées par un titre	3 836 742	3 807 207
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux			Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	101 747	44 407
Actifs d'impôts courants	8 134	11 208	Passifs d'impôts courants	12 939	23 203
Actifs d'impôts différés	93 219	94 613	Passifs d'impôts différés	443	863
Comptes de régularisation et actifs divers	138 156	189 093	Comptes de régularisation et passifs divers	335 379	346 782
			Provisions pour risques et charges	16 652	22 438
Participations dans les entreprises mises en équivalence	2 215	1 415	Dettes subordonnées	395 182	394 688
			Capitaux propres	1 423 313	1 378 071
Immobilisations corporelles	70 901	68 626	Capitaux propres - Part du groupe	1 240 287	1 191 572
Immobilisations incorporelles	118 044	111 237	Capital et réserves liées	203 966	203 966
Ecarts d'acquisition	245 811	247 966	Réserves consolidées et Titres Subordonnés à Durée Indéterminée	964 044	801 191
			Gains ou pertes latents ou différés	-11 985	-2 967
			Résultat de l'exercice, part du groupe	84 262	189 382
			Intérêts minoritaires	183 026	186 499
Total actif	12 530 220	12 077 535	Total passif	12 530 220	12 077 535

LASER COFINOGA

Compte de résultat consolidé

Montants en milliers d'euros

	30 06 2008	30 06 2007
+ Intérêts et produits assimilés	702 191	632 516
+ Reprise de provision pour perte de marge future	59 483	46 300
- Intérêts et charges assimilées	-231 956	-183 152
+ Commissions produits	150 951	137 383
- Commissions charges	-20 256	-20 609
+/- Gains ou pertes sur actifs financiers à la juste valeur par résultat	2 236	-3 260
+ Gains ou pertes nets sur actifs financiers AFS	296	72
+ Produits des autres activités	12 471	7 880
- Charges des autres activités	-1 469	-4
Produit net bancaire	673 947	617 126
- Charges générales d'exploitation	-291 683	-300 930
- Dot. amort. immob. corporelles & incorporelles	-16 346	-12 276
Résultat brut d'exploitation	365 918	303 920
- Coût du risque	-163 400	-121 270
- Dotation aux provisions pour perte de marge future	-72 899	-51 606
Résultat d'exploitation	129 619	131 044
+/- QP résultats sociétés en équivalence	801	504
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs	-357	-13
Résultat courant avant impôt	130 063	131 535
- Impôts sur les bénéfices	-40 166	-39 638
Résultat net de l'exercice (a)	89 897	91 897
dont Intérêts des minoritaires (b)	5 635	5 554
Résultat - Part du Groupe (a-b)	84 262	86 343
Résultat net par action (en euro)	12,7	13,0

LASER COFINOGA

Capitaux propres consolidés

Evolution des capitaux propres consolidés entre le 31/12/2006 et le 30/06/2008

En milliers d'euros	Capital et réserves			Gains/pertes latents ou différés		Résultat net part du groupe	Capitaux propres part du groupe	Capitaux propres part minoritaire	Total capitaux propres consolidés
	Capital	Réserves liées au capital	Réserves consolidées et Titres Subordonnés à Durée Indéterminée	Liés aux écarts de conversion	Variation de valeur des instruments financiers				
Capitaux propres au 31/12/2006	100 000	103 966	585 952	891	0	222 607	1 013 416	186 401	1 199 817
Affectation du résultat 2006			222 607			-222 607	0		0
Capitaux propres au 1/01/2007	100 000	103 966	808 559	891	0	0	1 013 416	186 401	1 199 817
Augmentation de capital							0		0
Distribution de dividendes			-6 526				-6 526	-11 251	-17 777
Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	0	0	-6 526	0	0	0	-6 526	-11 251	-17 777
Variation de valeur des instruments financiers et actifs financiers disponibles à la vente (AFS)					532		532		532
Ecart actuariel net sur retraite			-776				-776		-776
Résultat de l'exercice 2007						189 382	189 382	11 352	200 734
Autres Variations (dont écarts de conversion)			-66	-4 390			-4 456	-3	-4 459
Capitaux propres au 31/12/2007	100 000	103 966	801 191	-3 499	532	189 382	1 191 572	186 499	1 378 071
Ecart actuariel sur retraite							0		0
Affectation du résultat 2007			189 382			-189 382	0		0
Capitaux propres au 1/01/2008	100 000	103 966	990 573	-3 499	532	0	1 191 572	186 499	1 378 071
Augmentation de capital							0		0
Distribution de dividendes			-26 527				-26 527	-9 108	-35 635
Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	0	0	-26 527	0	0	0	-26 527	-9 108	-35 635
Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres							0		0
Résultat au 30/6/2008						84 262	84 262	5 635	89 897
Autres Variations (dont écarts de conversion)			-2	-9 018			-9 020		-9 020
Capitaux propres au 30/06/2008	100 000	103 966	964 044	-12 517	532	84 262	1 240 287	183 026	1 423 313

Le capital social de LaSer Cofinoga S.A. est composé de 6 655 960 actions dont la valeur nominale est de 15,02 Euros

LASER COFINOGA

Tableau des flux de trésorerie

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 06 2008	31 12 2007	30 06 2007
Résultat avant impôts	130 063	286 712	131 535
+/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	16 346	26 955	12 183
- Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations			93
+/- Dotations nettes aux provisions	85 808	39 060	33 594
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-801	-85	-504
+/- Perte nette/gain net des activités d'investissement	348	296	13
+/- (Produits)/charges des activités de financement			
+/- Autres mouvements	-25 392	-3 441	12 445
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	76 309	62 785	57 824
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit (1)	380 365	3 131 810	468 195
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	-394 431	-1 139 778	-441 397
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	9 791	-58 043	-24 402
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	-12 614	-7 230	-15 518
- Impôts versés	-47 448	-71 075	-37 494
Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	-64 337	1 855 684	-50 616
TOTAL Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	142 035	2 205 181	138 743
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	-21	-47 011	-30 809
+/- Flux liés aux immeubles de placement			
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-26 130	-71 866	-37 750
Total Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	-26 151	-118 877	-68 559
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-35 636	-17 777	-15 559
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement (1)	61 294	-2 190 305	49 231
Total Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	25 658	-2 208 082	33 672
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)	-98	47	215
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A + B + C + D)	141 444	-121 731	104 071
<i>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)</i>	<i>142 035</i>	<i>2 205 181</i>	<i>138 743</i>
<i>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)</i>	<i>-26 151</i>	<i>-118 877</i>	<i>-68 559</i>
<i>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)</i>	<i>25 658</i>	<i>-2 208 082</i>	<i>33 672</i>
<i>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)</i>	<i>-98</i>	<i>47</i>	<i>215</i>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	-29 579	92 152	92 152
<i>Caisse, banques centrales, CCP (actif & passif)</i>	<i>30 773</i>	<i>26 276</i>	<i>26 276</i>
<i>Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit</i>	<i>-60 352</i>	<i>65 876</i>	<i>65 876</i>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	111 865	-29 579	196 223
<i>Caisse, banques centrales, CCP (actif & passif)</i>	<i>31 165</i>	<i>30 773</i>	<i>28 550</i>
<i>Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit</i>	<i>80 700</i>	<i>-60 352</i>	<i>167 673</i>
Variation de la trésorerie nette	141 444	-121 731	104 071

(1) En 2007, le refinancement par TCN et emprunts obligataires a été partiellement remplacé par du financement par emprunts à terme auprès de BNPPARIBAS classés en "opérations avec les établissements de crédit"



ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES - 30/06/2008 -

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe LaSer Cofinoga ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 août 2008, précédé du Comité d'Audit du 25 août 2008.

1. SYNTHÈSE DES RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES APPLIQUÉES

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe LaSer Cofinoga sont établis conformément à la norme IAS 34 « information financière intermédiaire » et, en conséquence, ne requièrent pas toute l'information et les notes annexes requises par les normes IFRS pour l'établissement des comptes consolidés annuels.

Les présents comptes semestriels doivent ainsi être lus en liaison avec les états financiers annuels établis au 31 décembre 2007.

Les méthodes comptables et modalités de calcul adoptées pour ces comptes intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les comptes annuels consolidés arrêtés le 31 décembre 2007, telles qu'exposées dans ces mêmes états financiers.

Dans les comptes de la période, il n'a pas été appliqué par anticipation de normes comptables dont la date d'effet est postérieure à la date de clôture des comptes.

- **Recours à des estimations**

La préparation des états financiers consolidés requiert de la part de la Direction du Groupe l'utilisation d'estimations et d'hypothèses susceptibles d'impacter les montants qui figurent dans ces états financiers et les notes qui les accompagnent. Cet exercice suppose de la part de la Direction l'exercice d'un jugement et l'utilisation des informations disponibles à la date d'élaboration des états financiers pour procéder aux estimations nécessaires. Les résultats définitifs des opérations pour lesquels la Direction a eu recours à des estimations pourront s'avérer différents de ces estimations.

Les estimations et hypothèses portent en particulier sur :

- les provisions pour risques et charges,
- les provisions pour créances douteuses,
- les tests de dépréciation effectués sur les actifs incorporels et les titres de participation,
- la juste valeur des instruments financiers.

- **Gestion des risques financiers**

Par sa gestion des risques financiers, le Groupe LaSer Cofinoga, protège son résultat contre les risques de marché (taux et change), contre le risque de contrepartie et contre le risque de liquidité.

Aucun risque financier majeur n'est identifié par LaSer Cofinoga.

Faisant suite aux recommandations du Forum de Stabilité Financière (FSF) dans son rapport du 7 avril 2008 relatif à la transparence et à l'information financière sur les expositions aux risques, recommandations relayées au niveau national par le Secrétariat Général de la Commission Bancaire (SGCB) et l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), LaSer Cofinoga confirme qu'il n'est pas concerné par les problématiques liées à la crise des « subprimes » (expositions sur CDO ou CMBS, sur assureurs de type « monoline », opérations avec les véhicules ad hoc ou expositions sur des opérations de type LBO).

2. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

2.1 Durant le premier semestre de l'année 2008, le périmètre a évolué de la manière suivante:

- ***En France***

- Netvalor a été dissoute suite à la transmission universelle de son patrimoine à Mediatis en date du 14 avril 2008 avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2008. Cette dissolution n'a aucun impact sur le bilan et le compte de résultat consolidés.

- ***A l'international***

- Une succursale de Sygma Banque a été créée en Roumanie, Banca Sygma România, suite à l'autorisation reçue de la Banque de France du 4 mars 2008. Au cours du premier semestre, seuls des coûts liés au démarrage de l'activité ont été enregistrés.
- Sygma Banque Correduria de Seguros – Espagne – est renommée Sygma Mediacion.
- Open & Direct Insurance Ltd – Irlande du Sud – est renommée Creation Insurance Ltd.

2.2 Mouvements de périmètre postérieurs au 30 juin 2008, dans le cadre de transactions entre LaSer et BNP Paribas Personal Finance

Le 15 juillet 2008 ont été signés des accords entre BNPP Personal Finance et LaSer visant à rationaliser les implantations territoriales des deux groupes. Ces transactions consistent en la cession des filiales belge (Fidexis) et portugaises (SGPS et Credifin Banco) de LaSer, et à l'acquisition par LaSer des 2 structures juridiques de BNPPPF en Pologne.

Ces mouvements de périmètre seront réalisés de façon effective durant le semestre 2008 :

- Belgique, cession le 31 juillet 2008
- Pologne et Portugal : à des dates correspondant à la levée des clauses suspensives (autorisations préalables à recevoir des autorités locales bancaires notamment).

Les cessions des filiales belge et portugaises de LaSer auront pour conséquence la constatation de plus-values dans les comptes de l'exercice 2008. Les impacts de ces diverses opérations seront détaillés dans les comptes annuels.

En conséquence, le périmètre de consolidation au 30 juin 2008 s'établit ainsi :

LASER COFINOGA SA - Société Mère 66, rue des archives 75003 Paris

Filiales à caractère financier	% d'intérêt	% contrôle	Méthode Consolidation ●
SOFICARTE SAS 66, rue des Archives 75 003 Paris	100 %	100 %	I G
MEDIATIS SA 66, rue des Archives 75 003 Paris	100 %	100 %	I G
SYGMA BANQUE SA 66, rue des Archives 75 003 Paris	100 %	100 %	I G
SYGMA SNC 14, Avenue du Pavé Neuf 93 168 Noisy le Grand	50 %	50 %	I P
BANQUE DU GROUPE CASINO SA 56-60, avenue Kléber 75 116 Paris	40 %	40 %	I P
BANQUE SOLFEA SA 49, avenue de l'Opéra 75 083 Paris cedex 02	44,85%	44,85%	I P
COMPAGNIE DE GESTION ET DES PRETS SA (CDGP) 1440, Route Nationale 20, 45770 Saran	50%	50%	I P
SGPS – COFINOGA Portugal R. Pinheiro Manso 662 – Apartado 1015 – 4101 Porto - PORTUGAL	100 %	100 %	I G
CREDIFIN BANCO SA R. Pinheiro Manso 662 – Apartado 1015 – 4101 Porto - PORTUGAL	100 %	100 %	I G
FIDEXIS SA 119 Bld du Souverain – 1160 Bruxelles - BELGIQUE	100 %	100 %	I G
CREATION FINANCIAL SERVICES Ltd Chadwick house, Bleinheim Court, Solihull, West Midlands, B91 3AA GRANDE BRETAGNE	100 %	100 %	I G
CREATION CONSUMER FINANCE (ex ODRS) Royston House, 34 upper Queen Street- Belfast BT1 6FP – IRLANDE du NORD	100 %	100 %	IG
CREATION INSURANCE Ltd (ex ODIL) 25-28, Adelaid Road, 4th Floor – Dublin – IRLANDE du SUD	100 %	100 %	IG

FINPLUS Al. Jerozolimskie 92 - 00-807 – Varsovie - POLOGNE	100 %	100 %	I G
GEANT KREDYT Al. Jerozolimskie 92 - 00-807 – Varsovie - POLOGNE	48 %	48 %	I P
LASER NEDERLAND BV Larenweg 78-96, 5234 KC, s'Hertogenbosch - HOLLANDE	100 %	100 %	I G
EKSPRESBANK A/S (ex HANDELSFINANS) Struergade 12- DK2630 Taastrup - DANEMARK	100%	100%	I G
FLEXPAY 25 south sathorn Road, Tungmahamek, Sathorn, Bangkok - THAILANDE	28,60%	28,60%	I P
COFINOGA FUNDING ONE LP Chadwick house, Bleinheim Court, Solihull, West Midlands, B91 3AA - GRANDE BRETAGNE	4,51%	100 %	I G
SYGMA FUNDING ONE Ltd Chadwick house, Bleinheim Court, Solihull, West Midlands, B91 3AA - GRANDE BRETAGNE	100 %	100 %	I G
COFINOGA FUNDING TWO LP Chadwick house, Bleinheim Court, Solihull, West Midlands, B91 3AA - GRANDE BRETAGNE	4,93 %	100 %	I G
SYGMA FUNDING TWO Ltd Chadwick house, Bleinheim Court, Solihull, West Midlands, B91 3AA - GRANDE BRETAGNE	100 %	100 %	I G
Succursales à caractère financier	% d'intérêt	% contrôle	Méthode Consolidation ●
BANCO SYGMA HISPANIA Calle Albasanz, 16 4ª planta 28037 Madrid ESPAGNE	100 %	100 %	I G
SYGMA BANK UK Chadwick house, Bleinheim Court, Solihull, West Midlands, B91 3AA GRANDE BRETAGNE	100 %	100 %	I G
SYGMA BANQUE SA ODDZIAL W POLSCE (« SYGMA BANQUE POLSKA ») Al. Suwak 3 – 00-676 Varsovie POLOGNE	100 %	100 %	I G
BANCA SYGMA ROMANIA 155 Calea Victoriei – Bucarest 010073, CP63 OP42 - ROUMANIE	100 %	100 %	I G
Filiales à caractère non financier	% d'intérêt	% contrôle	Méthode Consolidation ●
FIDECOM SA 66, rue des Archives 75 003 Paris	31,37%	31,37%	MEQ
COFINOGA ASSURANCES SNC 66, rue des Archives 75 003 Paris	100 %	100 %	I G
COMMUNICATION MARKETING SERVICES SNC (CMS) 66 rue des Archives 75 003 Paris	100 %	100 %	I G
GROUPEMENT D'ASSURANCES PARTICULIERS SNC (GAP) 66, rue des Archives 75 003 Paris	100 %	100 %	I G
COMMUNICATION MARKETING SERVICES VACANCES SNC (CMS VACANCES) Quai Bacalan Hangar 17 – 33 000 Bordeaux	100 %	100 %	I G
OMNIOS SA 66, rue des Archives 75 003 Paris	100 %	100 %	I G
GESTION et SERVICES GROUPE COFINOGA GIE (GSGC) 66, rue des Archives 75 003 Paris	100 %	100 %	I G
LASER ARCHIVES GIE 66, rue des Archives 75 003 Paris	85,71 %	100 %	I G
AGYS SA 66, Rue des Archives 75 003 Paris	33,33%	33,33%	I P

DCAC - DAX COURTAGES ASSURANCES CREDIT SAS 53, av du Corps Franc Pommiès 64110 Jurançon	100 %	100 %	I G
ASSURTIS SA 33, rue de Châteaudun, 75 009 Paris	45 %	45 %	I P
LA SOURCE SARL 1440, route nationale 20, 45770 Saran	49,97%	49,97%	I P
CREATION MARKETING SERVICES Ltd Chadwick house, Bleinheim Court, Solihull, West Midlands, B91 3AA GRANDE BRETAGNE	100 %	100 %	I G
SYGMA MEDIACION (ex Sygma Banque Correduria de Seguros), S.L Calle Albasanz n° 16, Planta 4 28 037 Madrid ESPAGNE	100 %	100 %	I G

❶ I G : Intégration Globale M E Q : Mise En Equivalence I P : Intégration Proportionnelle

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

3.1. Bilan Consolidé

3.1.1. Analyse des instruments dérivés

Cette note détaille les postes "Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat" et "instruments dérivés de couverture" du bilan consolidé (intérêts courus compris).

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08			31/12/07		
	Montants notionnels	Juste valeur		Montants notionnels	Juste valeur	
		Actif	Passif		Actif	Passif
Instruments dérivés de transaction (*)	3 241	17	2	3 407	16	
Swaps de taux	2 375	15	2	2 448	13	
Swaps de change						
CAP & FRA	866	2		959	3	
Couverture de juste valeur (**)	10 336	131	24	9 903	88	13
Swaps de taux	7 089	112	24	6 012	64	13
Swaps de change	439	17		588	23	
CAP	2 808	2		3 303	1	
TOTAL	13 577	148	26	13 310	104	13

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

- le swap adossé aux TSDI du fait du classement de ces titres en capitaux propres pour 1,3 M€ au passif (2,3 M€ à l'actif au 31/12/2007)
- les swaps échangeant un taux variable contre un autre taux variable pour 13 M€ à l'actif et 0,7 M€ au passif (8,1 M€ à l'actif au 31/12/2007)
- les swaps déqualifiés suite aux tests d'efficacité pour 2,1 M€ à l'actif (2,2 M€ à l'actif au 31/12/2007)
- la valeur temps des Caps classés en couverture pour 0,8 M€ à l'actif (1,3 M€ à l'actif au 31/12/2007)
- les Caps non éligibles à la comptabilité de couverture pour 1,5 M€ à l'actif (1,7 M€ à l'actif au 31/12/2007)

(**) Les instruments dérivés classés dans cette catégorie sont les instruments dérivés qui répondent aux règles de la comptabilité de couverture au sens de l'IAS 39. La couverture pratiquée est essentiellement de la couverture de juste valeur et la réévaluation des éléments couverts est enregistrée en "écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux" (cf note 3.1.4) pour la partie créances clients et, en dettes financières (cf note 3.1.7) pour la partie refinancement, et ce pour des montants symétriques.

La relation de couverture entre les instruments de couverture et les éléments couverts classés en couverture de juste valeur a évolué de la façon suivante sur la période concernée :

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08		31/12/07	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Instruments dérivés de couverture coupon inclus	131	24	88	13
- coupon couru sur instruments financiers	(21)		(24)	
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		102		44
Ecart de réévaluation des dettes (refinancement)		(32)		(16)
Réévaluation des encours clients en devise - change	(16)		(23)	
TOTAL	94	94	41	41

Ventilation de la valeur nominale des instruments dérivés par durée résiduelle :

<i>Valeur nominale en millions d'euros</i>	< 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Instruments dérivés de transaction	1 692	1 549		3 241
Swaps de taux	1 122	1 253		2 375
Swaps de change				
CAP & FRA	570	296		866
Couverture de juste valeur	6 029	2 877	1 430	10 336
Swaps de taux	3 602	2 057	1 430	7 089
Swaps de change	379	60		439
CAP	2 048	760		2 808
TOTAL	7 721	4 426	1 430	13 577

3.1.2. Prêts et créances sur les établissements de crédit

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08	31/12/07
Comptes et prêts		
-dont à vue	101	100
-dont à terme	709	671
Valeurs reçues en pensions livrées		
Dépréciation		
TOTAL	810	771

Créances sur établissements de crédit - Analyse par durée résiduelle :

<i>(En millions d'euros)</i>	< 1 mois	entre 1 et 3 mois	entre 3 et 12 mois	entre 1 et 5 ans	> 5 ans	Créances rat.	Total 30/06/08
Comptes et prêts	164	104	476	50		16	810
Valeurs reçues en pension livrée							
Valeur brute	164	104	476	50	-	16	810
Provision pour dépréciation							
Valeur nette	164	104	476	50	-	16	810

3.1.3. Prêts et créances sur la clientèle

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08	31/12/07
Prêts et créances sur la clientèle (*)	11 892	11 386
<i>dont Location Financement</i>	<i>157</i>	<i>165</i>
Provision pour dépréciation sur base individuelle (**)	(1 046)	(956)
<i>dont provisions pour risque d'impayé</i>	<i>(780)</i>	<i>(703)</i>
<i>dont provisions pour perte de marge future</i>	<i>(266)</i>	<i>(253)</i>
TOTAL	10 846	10 430

Les intérêts courus relatifs aux prêts et créances dépréciés s'élèvent à 110 M€ au 30/06/2008 (102 M€ au 31/12/2007)

Au sein du poste "Prêts et créances sur la clientèle" est inscrit le montant des coûts de transaction attachés aux prêts et restant à amortir pour 55 M€ au 30 juin 2008 ; ce montant était de 50 M€ au 31 décembre 2007.

La quote-part des encours des Sociétés En Participation pour lesquelles LaSer Cofinoga n'est pas gérant et qui ne sont pas inscrits au bilan s'élève à 105 M€ au 30 juin 2008 contre 115 M€ au 31 décembre 2007.

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

(**) Chez LaSer Cofinoga, le fait générateur du provisionnement est toujours un événement de risque identifiable au niveau de la créance client prise individuellement. Il n'y a pas de provision sur base collective.

Variation des provisions pour dépréciation :

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08	31/12/07
Total des dépréciations constituées en début de période	(956)	(813)
Dotations pour dépréciation comptabilisées en coût du risque	(275)	(417)
Dotations pour dépréciation comptabilisées en PNB (Intérêts / créances douteuses)	(9)	(21)
Reprises de dépréciation devenue sans objet comptabilisées en coût du risque	20	18
Reprises de dépréciation utilisée comptabilisées en coût du risque	113	217
Variations de périmètre et des parités monétaires		(43)
Reprises de dépréciation comptabilisées en marge d'intérêt	61	103
Total des dépréciations constituées en fin de période	(1 046)	(956)

Détail des opérations de location financement :

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08	31/12/07
Investissement brut (Loyers Futurs)		
<i>A recevoir dans moins d' 1 an</i>	62	69
<i>A recevoir dans plus d' 1 an et moins de 5 ans</i>	110	121
<i>A recevoir au-delà de 5 ans</i>	6	7
Total des investissements bruts	178	197
dont produits financiers non acquis	21	31
dont total des investissements nets, avant dépréciation	157	166
Dépréciation	(5)	(4)
TOTAL DES INVESTISSEMENTS NETS DES DEPRECIATIONS	152	162

3.1.4. Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08		31/12/07	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Réévaluation de la composante taux des créances clients		102		44
TOTAL		102		44

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

3.1.5. Ecart d'acquisition

(En millions d'euros)	31/12/07	Augmentation	Diminution	Ecart Conv.	30/06/08
Activité Crédit dans les sociétés détenues à 100% :					
BELGIQUE	6				6
DANEMARK	70				70
FRANCE	34				33
GRANDE-BRETAGNE	58			(2)	56
PAYS-BAS	54				54
POLOGNE	2				2
Activité Crédit dans les sociétés détenues en partenariat :					
CDGP	15				15
SOLFEA	9				9
TOTAL	248	-	-	(2)	245
Dépréciation					
VALEUR NETTE	248	-	-	(2)	245

Les écarts d'acquisition ont fait l'objet d'un test de dépréciation dans le cadre de l'UGT à laquelle ils sont affectés au 31 décembre 2007. La valeur testée est la nouvelle valeur brute comptable après déduction des dépréciations éventuellement enregistrées antérieurement.

Les résultats et niveaux de production du premier semestre 2008 des différentes UGT concernées ne remettent pas en cause les tests de valorisation réalisés fin 2007. Aucune dépréciation n'a donc été enregistrée au 30/06/2008.

3.1.6. Détail des actifs et passifs courants et non courants

(En millions d'euros)	30/06/2008			31/12/2007		
	< 1 an	> 1 an	Total	< 1 an	> 1 an	Total
ACTIF						
Caisse, banques centrales & CCP	31		31	31		31
Actifs financiers à la JV par résultat	5	12	17	4	12	16
Instruments dérivés	47	84	131	35	53	88
Prêts et créances sur les établissements de crédit	760	50	810	701	70	771
Prêts et créances sur la clientèle	3 987	6 859	10 846	3 857	6 573	10 430
Actifs d'impôts courants	8		8	11		11
Actifs d'impôts différés		93	93		95	95
Comptes de régularisation et actifs divers	126	12	138	177	12	189
PASSIF						
Passifs financiers à la JV par résultat	2		2			
Instruments dérivés		24	24	1	12	13
Dettes envers les établissements de crédit	2 127	4 202	6 329	1 715	4 288	6 003
Dettes envers la clientèle	53		53	44		44
Dettes représentées par un titre	2 151	1 686	3 837	1 629	2 178	3 807
Passifs d'impôts courant	13		13	23		23
Passifs d'impôts différés					1	1
Comptes de régularisation et passifs divers	307	28	335	323	24	347
Provisions pour risques et charges	6	11	17	10	12	22
Dettes subordonnées	14	381	395	5	390	395

3.1.7. Dettes financières

(En millions d'euros)	30/06/08	31/12/07
Dettes envers les établissements de crédit	6 329	6 003
- comptes et emprunts à vue	21	161
- comptes et emprunts à terme	6 308	5 842
Dettes représentées par un titre	3 837	3 807
- Titres de créances négociables	649	494
- Emprunts obligataires	3 201	3 319
<i>taux fixe</i>	602	702
<i>taux révisable</i>	2 571	2 571
<i>dettes rattachées</i>	28	46
- Emprunts obligataires : réévaluation des passifs couverts en FVH (concerne les emprunts émis à taux fixe)	(13)	(6)
Dettes subordonnées	395	395
- Emprunts obligataires subordonnés	414	405
<i>taux fixe</i>	400	400
<i>dettes rattachées</i>	14	5
- Emprunts obligataires subordonnés : réévaluation des passifs couverts en FVH (concerne les emprunts émis à taux fixe)	(19)	(10)
TOTAL	10 561	10 205

Le portefeuille des principales dettes subordonnées se présente comme suit :

(En millions d'euros)	Emprunteur	Montant	Durée	Échéance	Taux référence
Emprunt obligataire subordonné - 2004	LaSer Cofinoga	200 M€	12 ans	oct 2016	Taux fixe 4,75%
Emprunt obligataire subordonné - 2005	LaSer Cofinoga	100 M€	11 ans	oct 2016	Taux fixe 4,75%
Emprunt obligataire subordonné - 2006	LaSer Cofinoga	100 M€	10 ans	oct 2016	Taux fixe 4,75%

L'ensemble des titres subordonnés est remboursable in fine.

Comparaison entre le coût amorti et la juste valeur :

(En millions d'euros)	30/06/08			31/12/07		
	juste valeur	Coût amorti	Ecart	juste valeur	Coût amorti	Ecart
Dettes envers les établissements de crédit	6 329	6 329		6 003	6 003	
Dettes représentées par un titre	3 837	3 850	(13)	3 807	3 813	(6)
Dettes subordonnées	395	414	(19)	395	405	(10)
TOTAL	10 561	10 593	(32)	10 205	10 221	(16)

3.1.8. Provisions pour risques et charges

	31/12/07	Dotations	Reprises de provision utilisée	Reprises de provision non utilisée	Autres, dont écart de conversion	30/06/08
<i>(En millions d'euros)</i>						
Provisions pour engagements sociaux	9	1	(1)			9
Provisions pour impôt et risques sociaux	7			(1)		6
Provisions pour risque de crédit (1)	5	1	(5)			1
Autres provisions pour risques et charges	1					1
TOTAL	22	2	(6)	(1)	-	17

(1) Les reprises de provision concernent l'activité de Sygma SNC avec le groupe DIAC.

Détail des provisions sur engagements sociaux :

Analyse de la provision constituée au bilan, par nature :

<i>(En millions d'euros)</i>	31/12/07	Mouvements de l'exercice	30/06/08
Régime de retraite à prestations définies	3,0	0,2	3,2
Indemnités de départ à la retraite	5,4	(0,3)	5,1
Médailles du travail	0,7		0,7
PROVISION	9,1	(0,1)	9,0

Les engagements au bénéfice des mandataires sociaux, correspondant à des indemnités ou avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de leur départ en retraite, sont contractés par le GIE LaSer Archives, filiale de LaSer SA, société-mère de LaSer Cofinoga.

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

<i>(En millions d'euros)</i>	31/12/07	Mouvements de l'exercice	30/06/08
Dette actuarielle avec niveau futur de salaire	15,3	(0,1)	15,2
Valeur vénale des placements (1)	(6,2)		(6,2)
PROVISION	9,1	(0,1)	9,0

(1) Aucune variation n'a été constatée sur la valeur vénale des placements.

Variation de la dette actuarielle :

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08		
	Indemnités de départ en retraite	Régimes à prestations définies	Total
Coût des services rendus au cours de l'exercice	0,2	0,2	0,4
Charge liée à l'actualisation des engagements	0,1	0,2	0,3
Reprise de provisions suite aux départs	(0,6)	(0,2)	(0,8)
Variation de périmètre et reclassements			
Ecarts actuariels par capitaux propres			
Variation de l'exercice	(0,3)	0,2	(0,1)

Principales hypothèses actuarielles retenues :

<i>(En %)</i>	30/06/08	31/12/07
Taux d'actualisation	5,00%	5,00%
Taux de revalorisation des salaires (*)	3,00%	3,00%

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

3.1.9. Intérêts Minoritaires

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

Au 30 juin 2008, les intérêts minoritaires correspondent aux droits des détenteurs des actions de préférence, en principal et en intérêts courus pour un montant de 183 M€ Les dividendes versés sur la période aux détenteurs d'actions de préférence représentent un montant de 9,1 M€

3.1.10. Distribution de dividendes

Les montants des dividendes versés en 2008 sont les suivants :

- à LaSer : 20,0 Millions d'euros

- aux détenteurs de Titres Subordonnés à Durée Indéterminée (TSDI) : 6,5 Millions d'euros

3.1.11. Capital réglementaire

Le passage des capitaux propres comptables aux fonds propres prudentiels établi selon les règles de la Commission Bancaire en vigueur s'établit de la manière suivante :

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08	31/12/07
Capitaux propres - Part du groupe	1 240	1 192
- Titres Subordonnés à Durée Indéterminée (*)	(110)	(110)
+ Actions de préférence (*)	180	180
- Distribution de dividendes (**)	(46)	(24)
- Immobilisations incorporelles, hors droit au bail	(115)	(108)
- Ecart d'acquisition	(246)	(248)
Tier 1 - Fonds propres de base	903	882
Titres Subordonnés à Durée Indéterminée (*)	110	110
Titres Subordonnés Remboursables (***)	400	400
Tier 2 - Fonds propres complémentaires	510	510
- Participations dans les Ets de crédit et Soc.financières	(17)	(17)
- Participations dans les sociétés MeQ	(2)	(2)
Fonds propres de base après déductions	894	NA
Fonds propres complémentaires après déductions	500	NA
Fonds Propres Réglementaires Totaux	1 394	1 373

Le groupe a appliqué les dispositions de l'arrêté du 20 février 2007 à partir du 1er janvier 2008.

Le périmètre des établissements inclus dans la consolidation à des fins de surveillance prudentielle sur base consolidée est identique au périmètre de consolidation comptable. Les entités LaSer Cofinoga, Sygma Banque, Mediatis et Soficarte bénéficient d'une exonération d'assujettissement aux ratios prudentiels sur base individuelle.

(*) Les instruments émis par LaSer Cofinoga ou ses filiales classés en capitaux propres et repris dans les fonds propres prudentiels selon les règles de la Commission Bancaire actuellement en vigueur sont :

<i>(En millions d'euros)</i>	Montant	Call	Taux référence	Step up
Titres subordonnés à durée indéterminée - 1999	110 M€	mai-09	Taux fixe 5,935%	Eur 3 M + 250 bp
Actions de préférence - 2003	100 M€	mars-13	Taux fixe 6,82%	Eur 3 M + 375 bp
Actions de préférence - 2004	80 M€	janv-14	TEC 10 + 1,35%	-

(**) La distribution de dividende à fin juin correspond à une estimation du dividende 2008 rapporté à un semestre.

(***) Le détail des dettes subordonnées remboursables émises par LaSer Cofinoga reprises dans les fonds propres prudentiels selon les règles de la Commission Bancaire est mentionné au § 3.1.7.

3.1.12. Engagements hors bilan

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08	31/12/07
ENGAGEMENTS DONNES	18 446	17 475
Engagements de financement	18 441	17 460
Engagements en faveur d'établissements de crédit	127	60
Engagements en faveur de la clientèle	18 314	17 400
<i>dont ouverture de crédits revolving confirmés</i>	<i>18 245</i>	<i>17 339</i>
<i>dont autres engagements en faveur de la clientèle</i>	<i>69</i>	<i>61</i>
Engagements de garantie	5	15
Engagements d'ordre d'établissements de crédit		11
Engagements d'ordre de la clientèle	5	4
Opérations en devises		
ENGAGEMENTS RECUS	1 505	1 312
Engagements de financement	158	107
Engagements reçus d'établissements de crédit	158	107
Engagements de garantie	1 330	1 178
Engagements reçus d'établissements de crédit	3	3
Engagements reçus de la clientèle	1 327	1 175
Autres engagements reçus		
Opérations en devises	17	27

La valeur nominale des instruments dérivés est détaillée à la note 3.1.1 avec la juste valeur.

3.2. Compte de résultat Consolidé

Les notes qui suivent présentent une comparaison entre les postes des comptes de résultat au 30 juin 2008 et au 30 juin 2007

3.2.1. Compte de résultat comparatif

Il peut s'exprimer ainsi en % du produit net bancaire :	30/06/08	30/06/07
Produit net bancaire (<i>En millions d'euros</i>)	674	617
Charges générales d'exploitation	-43,3%	-48,8%
Dot. Amort et Prov. Immob corpo et incorpo.	-2,4%	-2,0%
Résultat brut d'exploitation	54,3%	49,2%
Coût du risque et provisions pour perte de marge future	-35,1%	-28,0%
Résultat d'exploitation	19,2%	21,2%
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0,1%	0,1%
Résultat courant avant impôt	19,3%	21,3%
Impôts sur les bénéfices	-6,0%	-6,4%
Résultat net de l'exercice	13,3%	14,9%

3.2.2. Produits nets d'intérêts et revenus assimilés

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08	30/06/07
Sur opérations avec les établissements de crédit	20	27
Sur opérations avec la clientèle	675	598
Sur opérations de location financement	5	6
Quote part de résultat dans les SEP financières dont la gérance n'est pas assurée par une société du Groupe	1	1
Part des associés externes dans les SEP financières dont la gérance est assurée par une société du Groupe	1	1
Intérêts et produits assimilés	702	633
Reprise de provision pour perte de marge future (*)	59	46
Sur opérations avec les établissements de crédit	(135)	(56)
Sur obligations et autres titres à revenu fixe	(100)	(135)
Sur opérations de couverture	6	9
Quote part de résultat dans les SEP financières dont la gérance n'est pas assurée par une société du Groupe	(2)	
Autres	(1)	(1)
Intérêts et charges assimilées	(232)	(183)
Total	529	496

(*) La reprise de provision pour perte de marge future correspond à l'impact de la désactualisation de la provision pour perte de marge future initialement dotée en coût du risque. Cette reprise reconstitue la marge financière théorique qui était attendue à l'origine des crédits pour les dossiers faisant l'objet d'une restructuration (29 M€ en juin 2008) et pour les dossiers faisant l'objet d'une dépréciation (30 M€ en juin 2008).

3.2.3. Commissions

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08	30/06/07
Commissions d'assurance	74	68
Commissions de gestion de comptes	44	42
Autres commissions sur opérations avec la clientèle	33	27
Commissions - Produits	151	137
Commissions versées à des tiers	(14)	(14)
Autres commissions sur opérations avec la clientèle	(6)	(7)
Commissions - Charges	(20)	(21)
Total	131	116

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

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08	30/06/07
Créances irrécouvrables provisionnées	(118)	(109)
Créances irrécouvrables non provisionnées	(1)	(1)
Rentrées sur créances amorties	21	17
Variation nette de la provision statistique pour risque de crédit	(65)	(28)
Coût du risque	(163)	(121)
Provisions pour perte de marge future	(73)	(52)
Total	(236)	(173)

Le coût du risque de la période ne concerne que les prêts et les créances sur la clientèle.

3.2.5. Impôts sur les bénéfices

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08	30/06/07
Charge nette des impôts courants	(39)	(31)
Charge nette des impôts différés	(1)	(9)
Charge nette de l'impôt sur les bénéfices	(40)	(40)

Analyse du taux effectif d'impôt :

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08	30/06/07
Résultat consolidé après impôt	90	92
Impôt réel	(40)	(40)
Résultat consolidé avant impôt	130	132
<i>Taux d'impôt effectif moyen</i>	30,77%	30,30%
Impôt théorique 34,43%	(45)	(45)
Ecart constaté entre impôt théorique et impôt réel	5	5
<u>Détail :</u>		
Différences permanentes d'imposition et autres	4	3
Plus value consolidation non fiscalisée ou à taux réduit (*)		3
Différences de taux d'imposition sur filiales internationales et effet report variable	2	1
Résultats des filiales non fiscalisés	(1)	(2)
Total	5	5

(*) : La cession des sociétés italiennes a donné lieu à la constatation d'une charge d'impôt de 9,9 M€ en 2006. Le calcul définitif a abouti à l'enregistrement en 2007 d'un boni d'impôt de 3,4 M€

3.2.6. Intérêts minoritaires

Le résultat minoritaire correspond à la rémunération des actions de préférence sur la période concernée. Ce poste est à déduire du résultat net de l'exercice pour obtenir le résultat "part du groupe".

3.3. Répartition du bilan et du compte de résultat par activité et par zone géographique

L'activité de LaSer Cofinoga est analysée selon les trois secteurs suivants :

- les résultats dans les sociétés détenues à 100% pour les activités crédit France ;
- les résultats dans les sociétés détenues en partenariat pour les activités crédit France ;
- les résultats des sociétés à l'international

3.3.1. Répartition du bilan consolidé

(En millions d'euros)	30/06/08				31/12/07			
	Activités France		Internation- al	Total	Activités France		Internation- al	Total
	entités détenues à 100%	entités non détenues à 100%			entités détenues à 100%	entités non détenues à 100%		
ACTIF								
Caisse, banques centrales & CCP	8	20	3	31	7	19	5	31
Instruments dérivés	124	6	18	148	92	3	9	104
Prêts et créances sur les établissements de crédit	731	3	76	810	703	7	61	771
Prêts et créances sur la clientèle	6 908	820	3 118	10 846	6 618	797	3 015	10 430
<i>dont provision pour dépréciation</i>	(606)	(61)	(379)	(1 046)	(589)	(53)	(314)	(956)
Ecart d'acquisition	34	24	188	246	34	24	190	248
PASSIF								
Instruments dérivés	26			26	12		1	13
Dettes envers les établissements de crédit	5 483	4	842	6 329	5 418	1	584	6 003
Dettes envers la clientèle	35	3	15	53	31	2	11	44
Dettes représentées par un titre	3 689	148		3 837	3 650	157		3 807
Dettes subordonnées	395			395	395			395

3.3.2. Répartition du compte de résultat consolidé

(En millions d'euros)	30/06/08				30/06/07			
	Activités France		Internation- al	Total	Activités France		Internation- al	Total
	entités détenues à 100%	entités non détenues à 100%			entités détenues à 100%	entités non détenues à 100%		
Produit Net bancaire	401	47	226	674	375	41	201	617
Résultat Brut Exploitation	227	24	115	366	194	20	90	304
Résultat Exploitation	104	7	19	130	93	8	30	131
Rés. courant avant impôt	103	8	19	130	94	8	30	132
Résultat net-Part groupe	66	5	13	84	62	5	19	86

3.4. Actionnariat

Au 30 juin 2008, le Groupe LaSer Cofinoga est détenu à 100% par LaSer SA, elle-même détenue à parité par le Groupe Galeries Lafayette et le Groupe BNP Paribas (BNPP Personal Finance).

3.5. Effectifs

Les effectifs moyens du Groupe (en quote-part contrôlée pour les sociétés intégrées proportionnellement) se répartissent comme suit :

	30/06/08	30/06/07
France	2 902	2 902
International	2 436	1 782
Total	5 338	4 684

La répartition des salariés du Groupe est la suivante :

- 24,4% des effectifs sont des cadres (26,7 % en juin 2007),
- 75,6% des effectifs sont des non cadres (73,3 % en juin 2007).

3.6. Opérations avec les parties liées

Les parties liées au Groupe LaSer Cofinoga sont :

- les actionnaires qui contrôlent l'entité Groupe LaSer Cofinoga : LaSer SA, Groupe Galeries Lafayette, Groupe BNP Paribas
- les co-entreprises

Les flux avec les sociétés consolidées sous contrôle exclusif, considérées comme des parties liées, sont éliminés dans les comptes consolidés et ne sont donc pas présentés ci-après.

Les créances et les dettes cumulées envers les parties liées comprises dans les actifs et passifs aux bilans au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2007 s'analysent comme suit :

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08	31/12/07
Créances brutes	740	746
Dettes	(6 201)	(5 720)
Total	(5 461)	(4 974)

Les transactions avec les parties liées comprises dans le compte de résultat pour les périodes closes aux 30 juin 2008 et 30 juin 2007 s'analysent comme suit :

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08	30/06/07
Produit net bancaire	(97)	(39)
Autres charges d'exploitation		(2)
Total	(97)	(41)

3.6.1. Avec LaSer (et ses filiales)

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08	31/12/07
Créances brutes	11	43
Dettes	(13)	(57)
Total	(2)	(14)

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08	30/06/07
Produit net bancaire	1	2
<i>dont commissions</i>		
<i>dont facturations</i>	1	1
<i>dont quote part de résultat dans les SEP</i>	1	1
<i>dont impact fidélisation</i>	(1)	
Autres charges d'exploitation	(7)	(8)
<i>dont refacturations</i>	(9)	(4)
<i>dont management fees</i>	2	(4)
Total	(6)	(6)

3.6.2. Avec le Groupe Galeries Lafayette

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08	31/12/07
Créances brutes	2	1
Dettes	(10)	(11)
Total	(8)	(10)

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08	30/06/07
Produit net bancaire	(6)	(7)
<i>dont facturations</i>	1	
<i>dont commissions d'apporteurs</i>	(7)	(7)
Autres charges d'exploitation	(2)	(3)
<i>dont refacturations</i>	(2)	(3)
Total	(8)	(10)

3.6.3. Avec le Groupe BNP Paribas

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08	31/12/07
Créances brutes	2	
Dettes (refinancement)	(6 178)	(5 652)
Total	(6 176)	(5 652)

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08	30/06/07
PNB	(108)	(46)
<i>dont commissions nettes</i>	1	3
<i>dont charges d'intérêts (*)</i>	(125)	(46)
<i>dont produits/charges sur instruments dérivés</i>	16	(3)
Charges générales d'exploitation		
Total	(108)	(46)

(*) du fait de l'accroissement du refinancement auprès de BNP Paribas

3.6.4. Avec les co-entreprises

Il s'agit des transactions avec les sociétés consolidées par LaSer-Cofinoga par intégration proportionnelle.

Cela concerne les transactions avec Banque du Groupe Casino SA, CDGP SA, Banque Solféa SA, Assurtis SA, La Source SARL, Sygma SNC (et Fidexis au 30/06/2007).

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08	31/12/07
Créances brutes	725	702
Dettes		
Total	725	702

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/08	30/06/07
Produit net bancaire	17	12
<i>dont intérêts et produits assimilés</i>	16	12
<i>dont quote part de résultat dans les SEP</i>	1	
Autres charges d'exploitation	8	9
<i>dont refacturations</i>		
<i>dont apports de charges aux SEP</i>	8	9
Total	25	21

3. Déclaration des personnes physiques

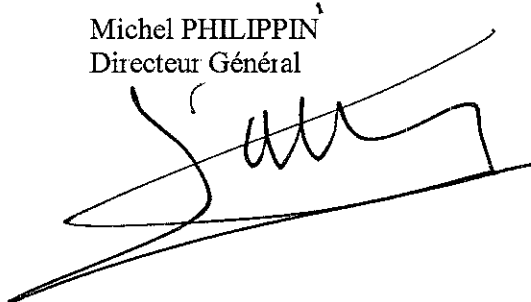
Nous attestons qu'à notre connaissance, les états financiers contenus dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits ou pertes de LaSer Cofinoga et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation; et que le rapport d'activité présente un tableau fidèle de l'évolution, des résultats et de la situation de LaSer Cofinoga et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est confronté.

Date et signature des responsables

Philippe LEMOINE
Président du Conseil d'Administration



Michel PHILIPPIN
Directeur Général



4. Rapport des Commissaires aux comptes

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

CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIES
19, rue Clément Marot
75008 Paris

ERNST & YOUNG Audit
Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris-La Défense Cedex

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Laser Cofinoga

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L 232-7 du Code de commerce et L 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Laser Cofinoga, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

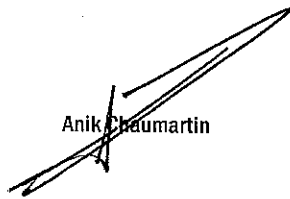
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Neully-sur-Seine, Paris et Paris-La Défense, le 29 août 2008

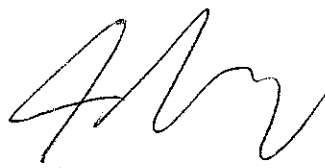
Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Anik Chaumartin

CAILLIAU DEDOIT ET ASSOCIES



Jean-Jacques Dedout

ERNST & YOUNG Audit



Thierry Gorlin