

COMPAGNIE DE L'OCCIDENT  
POUR LA FINANCE ET L'INDUSTRIE

■ R A P P O R T A N N U E L  
A U 3 1 D É C E M B R E 2 0 1 3

COMPAGNIE DE L'OCCIDENT  
POUR LA FINANCE ET L'INDUSTRIE

■ R A P P O R T A N N U E L  
A U 3 1 D É C E M B R E 2 0 1 3

**COFI**

Société anonyme

2, rue de l'Eau • L-1449 Luxembourg

Capital social: EUR 163.300.00,00 entièrement libéré

R.C.S.: Luxembourg B 9539



# SOMMAIRE

<b>Organes de la Société</b> .....	<b>5</b>
<b>Chiffres Clés</b> .....	<b>6</b>
<b>Comptes annuels au 31 décembre 2013</b>	
■ Rapport de gestion .....	8
■ Bilan et compte de profits et pertes .....	10
■ Annexe légale aux comptes annuels .....	14
■ Rapport du réviseur d'entreprises agréé .....	24
<b>Comptes annuels consolidés au 31 décembre 2013</b>	
■ Rapport de gestion consolidé .....	28
■ Organigramme du Groupe .....	36
■ Données sur les filiales et les principales participations du Groupe .....	38
■ État consolidé de la situation financière .....	44
■ État consolidé du résultat global .....	46
■ Tableau des flux de trésorerie consolidé .....	48
■ État consolidé des variations des capitaux propres .....	50
■ Notes aux comptes annuels consolidés .....	52
■ Rapport du réviseur d'entreprises agréé .....	126
<b>Rapport de gouvernance durant l'exercice 2013</b> .....	<b>129</b>
<b>Assemblée Générale Annuelle du 18 juin 2014: décisions</b> .....	<b>134</b>



ORGANES DE LA SOCIÉTÉ
-----------------------

**CONSEIL D'ADMINISTRATION****Président**Frédéric Wagner <sup>(1), (2), (3), (4)</sup>**Vice-Président**Massimo Trabaldo Togna <sup>(1), (4)</sup>**Administrateurs**Jean Bodoni <sup>(3)</sup>Americo Bortuzzo <sup>(1), (2)</sup>Robert Hoffmann <sup>(1)</sup>Jean Noël Lequeue <sup>(1), (2), (4)</sup>Bruno Panigadi <sup>(3)</sup>**Secrétaire**

Bruno Panigadi

**RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ**BDO Audit  
Luxembourg

(1) Comité nominations &amp; rémunérations

(2) Comité d'audit & *compliance*

(3) Comité de direction

(4) Comité de stratégie bancaire

CHIFFRES CLÉS
---------------

**Comptes Sociaux**

en milliers de EUR		31/12/2013	31/12/2012
Fonds propres (y inclus le résultat)		222.679	223.449
Total du bilan		225.344	225.894
Total des immobilisations financières		184.811	185.739
Profit net		9.158	8.374
Dividende brut par action	EUR	0,51	0,51
Dividende net par action	EUR	0,4335	0,4335
Actions en circulation	N°	19.466.654	19.466.654
Dividende brut total	EUR	9.927.993,54	9.927.993,54

**Comptes Consolidés**

en milliers de EUR		31/12/2013	31/12/2012 retraité
Résultat net consolidé		14.542	19.027
Résultat net consolidé, part du Groupe		14.430	18.827
Fonds propres consolidés, part du Groupe (y inclus le résultat)		402.632	396.809
Intérêts minoritaires		(30)	(897)
Total du bilan consolidé		2.914.765	2.782.059
Actions émises	n°	20.000.000	20.000.000
Actions détenues par la société	n°	533.346	533.346
Actions en circulation à la fin de l'exercice	n°	19.466.654	19.466.654
Moyenne pondérée des actions en circulation pour l'exercice	n°	19.466.654	19.466.654
Valeur estimée par action <sup>(1)</sup>	EUR	20,68	20,38
Bénéfice net par action <sup>(2)</sup>	EUR	0,74	0,97

(1) La valeur estimée correspond au montant des Fonds propres consolidés, part du Groupe divisé par la moyenne pondérée des actions en circulation.

(2) Le bénéfice net par action correspond au montant du résultat net consolidé, part du Groupe, divisé par la moyenne pondérée des actions en circulation.

**COMPTES ANNUELS**  
au 31 décembre 2013



## RAPPORT DE GESTION

au 31 décembre 2013

Messieurs les Actionnaires,

Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2013, COFI a enregistré un profit net de EUR 9.157.872,18 (2012 : EUR 8.373.772,98) soit une augmentation d'environ 9% par rapport à la même période de l'année précédente.

Les dividendes provenant d'entreprises liées s'élèvent à EUR 11.918.960,93 (2012 : EUR 9.154.849,28).

Les opérations sur titres et autres valeurs mobilières ont engendré un profit de EUR 164.397,20 (2012 : EUR 18.610,08) ; par contre, le résultat net des opérations en devises étrangères a enregistré une perte de EUR 897.995,40 (2012 : profit de EUR 107.933,96).

Le total des immobilisations financières, net de corrections de valeur, s'élève à EUR 184.810.742,74 (2012 : EUR 185.738.899,12) ; les changements au cours de l'exercice ont été les suivants :

- Bulk Malta Ltd, quote-part de l'augmentation du capital social et de l'avance actionnaires pour un montant total de EUR 526.237,05 ; une correction de valeur de EUR 71.893,43 due à la variation du taux de change a été enregistrée sur la créance ;
- Euroceanica (UK) Ltd, augmentation de la provision sur la participation et sur la créance pour un montant total de EUR 1 million ;
- LPM SA, remboursement de la créance de EUR 357.500,00 ;
- Heptagon Investments Ltd, distribution d'une partie de la prime d'émission pour une contre-valeur de EUR 71.000,00 ;
- Shepton Consultadoria & Serviços SA, créance de EUR 36.000,00.

Le total des fonds propres au 31 décembre 2013, net du dividende de l'exercice 2012, s'élève à EUR 222.679.172,72 (2012 : EUR 223.449.294,06) y inclus le résultat de l'exercice.

COFI est engagée pour un montant de EUR 794.700,50 (2012 : EUR 1.093.400,00) qui concerne le capital non encore appelé, à verser à des fonds d'investissements.

Au cours de l'exercice, COFI a conclu un contrat d'option avec un actionnaire minoritaire d'une filiale. Entre autre, le contrat confère à l'actionnaire le droit de céder à la Société 2,5% du capital social de la filiale pour un montant de EUR 3.447.000,00. L'option peut être exercée à partir du 30 avril 2014 jusqu'au 30 juin 2016.

Au cours de l'exercice, aucune action propre n'a été rachetée ou vendue. Au 31 décembre 2013, COFI détenait 533.346 de ses propres actions.

Depuis la clôture de l'exercice 2013 et jusqu'à ce jour aucun fait significatif n'est à signaler.

Le Conseil d'Administration continuera à analyser les différentes opportunités qui lui seront offertes afin d'optimiser la rentabilité du Groupe sans perdre de vue la protection nécessaire des actifs contre tout risque d'érosion monétaire.

## RAPPORT DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2013

Nous vous proposons de répartir le bénéfice net comme suit:

en EUR	31/12/2013	31/12/2012
Bénéfice de l'exercice	9.157.872,18	8.373.772,98
Résultats reportés	32.541.497,16	34.515.717,72
<b>Montant disponible</b>	<b>41.699.369,34</b>	<b>42.889.490,70</b>
Affectation à la réserve légale	(480.000,00)	(420.000,00)
Attribution d'un dividende	(9.927.993,54)	(9.927.993,54)
<b>Report à nouveau</b>	<b>31.291.375,80</b>	<b>32.541.497,16</b>
dividende brut par action	EUR 0,51	0,51
actions en circulation	N° 19.466.654	19.466.654

Si l'Assemblée décide d'adopter ces propositions, le dividende brut s'élèvera à EUR 0.51 par action payable, sur présentation du coupon n° 5 des certificats d'actions, à partir du 23 juin 2014, auprès de

- Banque Internationale à Luxembourg en abrégé BIL, Luxembourg
- PKB Privatbank SA, Lugano

Les mandats des membres du Conseil d'Administration expirent à la date de l'Assemblée. Nous vous prions donc de bien vouloir désigner les membres du nouveau Conseil d'Administration et de fixer le montant global des émoluments et jetons de présence.

Nous vous proposons d'autoriser le Conseil d'Administration à racheter des actions de Cofi, jusqu'à un montant de EUR 2.137.102,00, au nom et pour compte de la Société et de bien vouloir fixer l'échelle des prix minimum et maximum à l'intérieur de laquelle les actions pourront être rachetées. Cette autorisation expirera à la date de l'Assemblée Générale Annuelle qui se tiendra pour l'approbation des comptes de l'exercice 2014.

Luxembourg, le 12 mai 2014

pour le Conseil d'Administration



Frédéric Wagner  
Président

BILAN
-------

en EUR	<i>notes</i>	31/12/2013	31/12/2012
<b>ACTIF</b>			
<b>C. ACTIF IMMOBILISÉ</b>		<b>184.810.742,74</b>	<b>185.742.295,83</b>
<b>II. Immobilisations corporelles</b>	2.3, 3	<b>0,00</b>	<b>3.396,71</b>
3. Autres installations, outillage et mobilier		0,00	3.396,71
<b>III. Immobilisations financières</b>	2.4, 4	<b>184.810.742,74</b>	<b>185.738.899,12</b>
1. Parts dans des entreprises liées	4.1	180.450.500,94	180.450.500,94
2. Créances sur des entreprises liées	2.5, 4.2	36.000,00	0,00
3. Parts dans des entreprises avec lesquelles la société a un lien de participation	4.3	1.836.100,00	1.907.100,00
4. Créances sur des entreprises dans lesquelles la société a un lien de participation	2.5, 4.4	232.000,00	232.000,00
5. Titres ayant le caractère d'immobilisations	4.5	1.343.624,86	1.540.877,45
6. Prêts et créances immobilisées	2.5, 4.6	912.516,94	1.608.420,73
<b>D. ACTIF CIRCULANT</b>		<b>40.532.909,29</b>	<b>40.151.850,40</b>
<b>II. Créances</b>	<b>2.5, 5</b>	<b>454.330,00</b>	<b>231.872,00</b>
4. Autres créances	2.5, 5	454.330,00	231.872,00
<i>a) dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an</i>		<i>454.330,00</i>	<i>231.872,00</i>
<b>III. Valeurs mobilières</b>	2.6	<b>16.925.119,29</b>	<b>14.001.778,22</b>
2. Actions propres ou parts propres	6	4.962.898,00	4.962.898,00
3. Autres valeurs mobilières	7	11.962.221,29	9.038.880,22
<b>IV. Avoirs en banques, avoirs en compte de chèques postaux, chèques et en caisse</b>	8	<b>23.153.460,00</b>	<b>25.918.200,18</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>225.343.652,03</b>	<b>225.894.146,23</b>

Les notes annexées font partie intégrante des comptes annuels.

BILAN
-------

en EUR	<i>notes</i>	31/12/2013	31/12/2012
<b>PASSIF</b>			
<b>A. CAPITAUX PROPRES</b>	<b>9</b>	<b>222.679.172,70</b>	<b>223.449.294,06</b>
<b>I. Capital souscrit</b>	<b>10</b>	<b>163.300.000,00</b>	<b>163.300.000,00</b>
<b>IV. Réserves</b>		<b>17.679.803,36</b>	<b>17.259.803,36</b>
1. Réserve légale	11	5.220.000,00	4.800.000,00
2. Réserve pour actions propres ou parts propres	12	4.962.898,00	4.962.898,00
4. Autres réserves	13	7.496.905,36	7.496.905,36
<b>V. Résultats reportés</b>		<b>32.541.497,16</b>	<b>34.515.717,72</b>
<b>VI. Résultat de l'exercice</b>		<b>9.157.872,18</b>	<b>8.373.772,98</b>
<b>C. PROVISIONS</b>		<b>2.454.482,12</b>	<b>2.292.562,12</b>
1. Provisions pour pensions et obligations similaires	14	2.070.822,12	2.070.822,12
2. Provisions pour impôts	15	383.660,00	221.740,00
<b>D. DETTES NON SUBORDONNÉES</b>	<b>2.7, 16</b>	<b>209.997,21</b>	<b>152.290,05</b>
4. Dettes sur achat et prestations de services		144.866,72	136.785,72
<i>a) dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an</i>		144.866,72	136.785,72
8. Dettes fiscales et dettes au titre de la sécurité sociale		12.728,76	2.640,44
<i>a) dettes fiscales</i>		10.400,00	0,00
<i>b) dettes au titre de la sécurité sociale</i>		2.328,76	2.640,44
9. Autres dettes		52.401,73	12.863,89
<i>a) dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an</i>		52.401,73	12.863,89
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>225.343.652,03</b>	<b>225.894.146,23</b>

Les notes annexées font partie intégrante des comptes annuels.

<p><b>COMPTE DE PROFITS ET PERTES</b></p>
---

en EUR	<i>notes</i>	01/01/2013 31/12/2013	01/01/2012 31/12/2012
<b>CHARGES</b>			
1. Consommation de marchandises et de matières premières et consommables		5.761,80	4.883,26
2. Autres charges externes	17	746.974,21	747.507,78
3. Frais de personnel	18	30.253,02	45.723,83
4. Dotations aux corrections de valeur des éléments d'actif non financiers	19	3.396,71	9.710,29
5. Autres charges d'exploitation	20	102.400,00	104.628,80
6. Corrections de valeur et ajustements pour juste valeur sur immobilisations financières	21	1.000.000,00	0,00
7. Corrections de valeurs et ajustements de juste valeur sur éléments financiers actif circulant. Moins-values de cessions des valeurs mobilières	22	179.859,53	56.172,28
8. Intérêts et autres charges financières	23	898.694,83	35.911,24
a) concernant des entreprises liées		0,00	23.915,06
b) autres intérêts et charges		898.694,83	11.996,18
9. Charges exceptionnelles		0,00	1.439,30
10. Impôts sur le résultat		3.210,00	1.575,00
11. Autres impôts ne figurant pas sous les postes ci-dessus		210.080,13	223.915,56
13. Profit de l'exercice		9.157.872,18	8.373.772,98
<b>TOTAL DES CHARGES</b>		<b>12.338.502,41</b>	<b>9.605.240,32</b>

Les notes annexées font partie intégrante des comptes annuels.

<b>COMPTE DE PROFITS ET PERTES</b>
--

en EUR	<i>notes</i>	01/01/2013 31/12/2013	01/01/2012 31/12/2012
<b>PRODUITS</b>			
<b>5. Autres produits d'exploitation</b>		<b>24.255,00</b>	<b>23.529,80</b>
<b>6. Produits des immobilisations financières</b>	24	<b>11.918.960,93</b>	<b>9.270.152,90</b>
a) provenant d'entreprises liées		11.918.960,93	9.154.849,28
b) autres produits de participations		0,00	115.303,62
<b>7. Produits des éléments financiers de l'actif circulant</b>	25	<b>346.494,86</b>	<b>76.948,02</b>
b) autres produits		346.494,86	76.948,02
<b>8. Autres intérêts et produits assimilés</b>	26	<b>48.791,62</b>	<b>234.609,60</b>
b) autres intérêts et produits financiers		48.791,62	234.609,60
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>		<b>12.338.502,41</b>	<b>9.605.240,32</b>

Les notes annexées font partie intégrante des comptes annuels.

<p style="text-align: center;">ANNEXE LÉGALE AUX COMPTES ANNUELS ARRÊTÉS au 31 décembre 2013</p>
--

## 1. GÉNÉRALITÉS

La Compagnie de l'Occident pour la Finance et l'Industrie a été constituée sous la forme d'une société anonyme le 14 avril 1971.

La Société a pour objet la prise de participations, sous quelque forme que ce soit, dans d'autres sociétés luxembourgeoises ou étrangères, ainsi que la gestion, le contrôle et la mise en valeur de ces participations. La Société peut notamment acquérir par voie d'apport, de souscription, d'option, d'achat et de toute autre manière des valeurs mobilières et immobilières de toutes espèces et les réaliser par voie de vente, cession, échange ou autrement. La Société peut également acquérir et mettre en valeur tous brevets et autres droits se rattachant à ces brevets ou pouvant les compléter. La Société peut emprunter et accorder à d'autres sociétés dans lesquelles elle possède un intérêt tous concours, prêts, avances ou garanties. La Société peut également procéder à toutes opérations immobilières, mobilières, commerciales, industrielles et financières nécessaires et utiles pour la réalisation de l'objet social.

La dénomination sociale abrégée COFI, a été déposée comme marque internationale dans les pays suivants: Benelux, Italie, Principauté de Monaco et Suisse.

Depuis sa création, la Société n'a exercé aucune activité commerciale soumise à la TVA.

L'année sociale commence le 1<sup>er</sup> janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.

## 2. PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

### 2.1. Principes généraux

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires luxembourgeoises et aux pratiques comptables généralement admises.

### 2.2. Conversion de devises

Toutes les transactions exprimées dans une devise autre que l'EUR sont enregistrées en EUR au cours de change en vigueur à la date de transaction. L'actif immobilisé exprimé dans une devise autre que l'EUR est converti en EUR au cours de change historique en vigueur au moment de la transaction. À la date de clôture, à l'exception des créances et prêts, l'actif immobilisé reste converti au cours de change historique.

Les avoirs en banque sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture des comptes. Les pertes et les profits de change en résultant sont enregistrés au compte de profits et pertes de l'exercice.

Les autres postes de l'actif et les passifs sont évalués individuellement au plus bas, respectivement au plus haut, de leur valeur au cours de change historique ou de leur valeur déterminée sur base des cours de change en vigueur à la date de clôture du bilan. Seules sont comptabilisées dans le compte de profits et pertes, les pertes de change non réalisées. Les bénéfices de change sont enregistrés au compte de profits et pertes au moment de leur réalisation.

## ANNEXE LÉGALE AUX COMPTES ANNUELS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

**2.3. Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont portées à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition et sont amorties linéairement en fonction de leur durée estimée d'utilisation au taux de :

- Autres installations, outillage et mobilier 33,33%

**2.4. Immobilisations financières**

Les immobilisations financières sont évaluées au prix d'acquisition et peuvent faire l'objet de corrections de valeur, afin de donner à ces éléments la valeur inférieure qui leur est attribuée à la date de clôture du bilan, si les administrateurs jugent que la dépréciation sera durable. Ces corrections de valeur ne sont pas maintenues lorsque les raisons qui les ont motivées ont cessé d'exister.

**2.5. Créances**

Les créances sont évaluées à la valeur nominale diminuée, le cas échéant, des corrections de valeur devenues nécessaires, afin de les renseigner à leur valeur de réalisation. Ces corrections de valeur ne sont pas maintenues lorsque les raisons qui les ont motivées ont cessé d'exister.

**2.6. Valeurs mobilières**

Les valeurs mobilières sont évaluées à leur prix d'acquisition diminué, le cas échéant, de corrections de valeur lorsque le prix du marché est inférieur au prix d'achat. Ces corrections de valeur ne sont pas maintenues lorsque les raisons qui les ont motivées ont cessé d'exister.

**2.7. Dettes non subordonnées**

Les dettes sont inscrites au bilan à leur valeur nominale ou, le cas échéant, à leur valeur de remboursement.

**2.8. Provisions**

Les provisions ont pour objet de couvrir des pertes ou des dettes qui sont nettement circonscrites quant à leur nature mais qui, à la date de clôture du bilan, sont ou probables ou certaines mais indéterminées quant à leur montant ou quant à leur date de survenance.



## ANNEXE LÉGALE AUX COMPTES ANNUELS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

### 3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

*Variations de l'exercice*

en EUR	31/12/2013	31/12/2012
Valeur d'acquisition au début de l'exercice	29.130,84	29.130,84
Augmentations au coût d'acquisition	0,00	0,00
Diminutions au coût d'acquisition	0,00	0,00
<b>Valeur d'acquisition à la fin de l'exercice</b>	<b>29.130,84</b>	<b>29.130,84</b>
Corrections de valeur au début de l'exercice	(25.734,13)	(16.023,84)
Corrections de valeur de l'exercice	(3.396,71)	(9.710,29)
<b>Corrections de valeur à la fin de l'exercice</b>	<b>(29.130,84)</b>	<b>(25.734,13)</b>
<b>Investissement net à la fin de l'exercice</b>	<b>0,00</b>	<b>3.396,71</b>

### 4. IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

*Variations de l'exercice*

en EUR	31/12/2013	31/12/2012
Valeur d'acquisition au début de l'exercice	205.889.544,31	211.464.003,70
Augmentations au coût d'acquisition	572.237,05	970.903,23
Diminutions au coût d'acquisition	(428.500,00)	(6.545.362,62)
<b>Valeur d'acquisition à la fin de l'exercice</b>	<b>206.033.281,36</b>	<b>205.889.544,31</b>
Corrections de valeur au début de l'exercice	(20.150.645,19)	(26.560.645,19)
Corrections de valeur de l'exercice	(1.071.893,43)	0,00
Reprises de corrections de valeur de l'exercice	0,00	6.410.000,00
<b>Corrections de valeur à la fin de l'exercice</b>	<b>(21.222.538,62)</b>	<b>(20.150.645,19)</b>
<b>Investissement net à la fin de l'exercice</b>	<b>184.810.742,74</b>	<b>185.738.899,12</b>

## ANNEXE LÉGALE AUX COMPTES ANNUELS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

**4.1. Parts dans des entreprises liées***Entreprises dans lesquelles la société détient plus de 20% du capital*

	% de détention	devise	Total des fonds propres	Résultat de l'exercice
Buddahrock Pty Ltd, Scone	100,00%	AUD	15.798.124	(123.072)
Cassa Lombarda SpA, Milan	63,13%	EUR	81.822.835	1.435.582
Dorfina SA, Lugano	100,00%	CHF	3.205.270	72.629
Glenbuddah Pty Ltd, Scone	100,00%	AUD	(1.490.671)	(123.072)
PKB Privatbank SA, Lugano	100,00%	CHF	283.517.654	16.512.000
Quintia SpA, Milan	100,00%	EUR	12.742.904	(376.213)
Shepton Cons & Serv SA, Luxembourg	60,00%	EUR	552.126	(14.804)
Sonetto Pty Ltd, Sydney	100,00%	AUD	215.243	(10.000)

Le total des fonds propres inclut le résultat de l'exercice.

Toutes les entreprises ont clôturé les comptes annuels au 31 décembre 2013 et les données du tableau ci-dessus se réfèrent à cette date.

**4.2. Créances sur des entreprises liées***Entreprises dans lesquelles la société détient plus de 20% du capital*

Au 31 décembre 2013, il subsiste une avance de EUR 36.000,00 en faveur de Shepton Consultadoria & Serviços SA.

**4.3. Parts dans des entreprises avec lesquelles la société a un lien de participation***Entreprises dans lesquelles la société détient plus de 20% du capital*

	% de détention	devise	Total des fonds propres	Résultat de l'exercice
Heptagon Investment Ltd, Tortola	30,30%	USD	4.006.741	342.739
Milano Luxury Company SpA, Milan	40,00%	EUR	3.522.028	(50.801)

Le total des fonds propres inclut le résultat de l'exercice.

Toutes les entreprises ont clôturé les comptes annuels au 31 décembre 2013 et les données du tableau ci-dessus se réfèrent à cette date.

Le pourcentage de détention représente la quote-part dans le capital et peut être différent du droit de vote indiqué dans le tableau à la page 36.

**4.4. Créances sur des entreprises dans lesquelles la société a un lien de participation***Entreprises dans lesquelles la société détient plus de 20% du capital*

Au 31 décembre 2013, il subsiste une avance de EUR 232.000,00 en faveur de Milano Luxury Company SpA.

## ANNEXE LÉGALE AUX COMPTES ANNUELS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

**4.5. Titres ayant le caractère d'immobilisations**

La Société détient une participation (10%) pour un montant de EUR 1.340.512,91 dans Bulk Malta Ltd, Malte. COFI détient également une participation (9,31257%) dans Euroceanica (UK) Ltd, Londres pour un montant de EUR 3.111,95, net de correction de valeur.

**4.6. Prêts et créances immobilisées**

Au 31 décembre 2013, il subsiste une avance, nette de correction de valeur, de EUR 41.056,61 en faveur de Euroceanica (UK) Ltd et de EUR 871.460,33 en faveur de Bulk Malta Ltd.

**5. CRÉANCES**

Le montant de EUR 454.330,00 correspond aux acomptes payés à l'Administration des Contributions Directes (ACD). En considérant les provisions pour impôts de EUR 383.660,00 au passif du bilan, il subsiste une créance vis-à-vis de l'ACD de EUR 70.670,00.

**6. ACTIONS PROPRES OU PARTS PROPRES**

Au cours de l'exercice, aucune action propre n'a été rachetée ou vendue. Au 31 décembre 2013, COFI détenait 533.346 de ses propres actions.

**7. AUTRES VALEURS MOBILIÈRES**

en EUR	31/12/2013	31/12/2012
Actions	1.100.227,23	434.398,10
Fonds d'investissements	9.928.123,09	7.646.982,12
Obligations	925.388,06	956.278,03
Intérêts courus sur obligations	8.482,91	1.221,97
<b>TOTAL</b>	<b>11.962.221,29</b>	<b>9.038.880,22</b>

**8. AVOIRS EN BANQUES, AVOIRS EN COMPTES DE CHÈQUES POSTAUX, CHÈQUES ET ENCAISSE**

en EUR	31/12/2013	31/12/2012
Avoirs en banques, comptes à vue	20.920.776,83	24.701.173,37
Avoirs en banques, comptes à terme	2.231.766,01	1.215.558,96
Intérêts courus sur les avoirs en banques	917,16	1.467,85
<b>TOTAL</b>	<b>23.153.460,00</b>	<b>25.918.200,18</b>

## ANNEXE LÉGALE AUX COMPTES ANNUELS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

9. CAPITAUX PROPRES  
*Variations de l'exercice*

en EUR	Capital souscrit	Réserves	Résultats reportés	Résultats de l'exercice	TOTAL
31/12/2012	163.300.000,00	17.259.803,36	34.515.717,72	8.373.772,98	223.449.294,06
affectation du résultat		420.000,00	7.953.772,98	(8.373.772,98)	0,00
attribution d'un dividende			(9.927.993,54)		(9.927.993,54)
résultat de l'exercice				9.157.872,18	9.157.872,18
<b>31/12/2013</b>	<b>163.300.000,00</b>	<b>17.679.803,36</b>	<b>32.541.497,16</b>	<b>9.157.872,18</b>	<b>222.679.172,70</b>

10. CAPITAL SOUSCRIT

Le *Capital souscrit* se compose de 20 millions d'actions sans valeur nominale. Compte-tenu des actions propres détenues par la société, 19.466.654 actions sont en circulation.

11. RÉSERVE LÉGALE

Il est fait annuellement sur les bénéfices nets un prélèvement d'au moins 5% affectés à la *Réserve légale*. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve a atteint 10% du capital social. Le montant affecté à la *Réserve légale* n'est pas distribuable.

12. RÉSERVE POUR ACTIONS PROPRES

En application de la loi, la société a doté la *Réserve pour actions propres* du même montant payé pour l'acquisition de ses actions propres. Le montant affecté à la *Réserve pour actions propres* n'est pas distribuable.

13. AUTRES RÉSERVES

en EUR	31/12/2013	31/12/2012
Autres réserves	5.359.803,36	5.359.803,36
Réserve pour l'acquisition future d'actions propres	2.137.102,00	2.137.102,00
<b>TOTAL</b>	<b>7.496.905,36</b>	<b>7.496.905,36</b>

14. PROVISIONS POUR PENSIONS ET OBLIGATIONS SIMILAIRES

Les *Provisions pour pensions et obligations similaires* de EUR 2.070.822,12 (2012 : EUR 2.070.822,12) comprennent les sommes allouées à des salariés du Groupe payables au terme de leur collaboration.

## ANNEXE LÉGALE AUX COMPTES ANNUELS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

## 15. PROVISIONS POUR IMPÔTS

Les *Provisions pour impôts* de EUR 383.660,00 représentent les charges d'impôts estimées par la Société pour les exercices pour lesquels les bulletins d'imposition définitifs n'ont pas encore été reçus. Les avances payées figurent dans le poste *Autres créances* à l'actif du bilan.

## 16. DETTES

L'ensemble des dettes a une échéance inférieure à un an.

## 17. AUTRES CHARGES EXTERNES

en EUR	31/12/2013	31/12/2012
Loyers et charges locatives	62.995,24	59.785,00
Sous-traitance, entretiens et réparations	1.514,28	1.800,33
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	631.663,45	639.102,77
Primes d'assurance	1.617,16	431,93
Frais de marketing et de communication	30.298,95	43.725,40
Charges externes diverses	18.885,13	2.662,35
<b>TOTAL</b>	<b>746.974,21</b>	<b>747.507,78</b>

## 17.1. Rémunérations d'intermédiaires et honoraires

en EUR	31/12/2013	31/12/2012
Traitement informatique	0,00	1.865,37
Services bancaires et assimilés	102.182,14	70.133,76
Honoraires	505.783,20	543.458,88
Autres rémunérations d'intermédiaires et honoraires	23.698,11	23.644,76
<b>TOTAL</b>	<b>631.663,45</b>	<b>639.102,77</b>

## 18. FRAIS DE PERSONNEL

en EUR	31/12/2013	31/12/2012
Rémunérations des salariés	27.084,85	40.042,70
Charges sociales (part patronale)	3.168,17	5.681,13
<b>TOTAL</b>	<b>30.253,02</b>	<b>45.723,83</b>

La Société a employé une personne à temps plein et en moyen au cours de l'exercice 2013 et 2012.

## ANNEXE LÉGALE AUX COMPTES ANNUELS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

## 19. DOTATIONS AUX CORRECTIONS DE VALEUR DES ÉLÉMENTS D'ACTIF NON FINANCIERS

en EUR	31/12/2013	31/12/2012
Corrections de valeur sur immobilisations corporelles	3.396,71	9.710,29
<b>TOTAL</b>	<b>3.396,71</b>	<b>9.710,29</b>

## 20. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

en EUR	31/12/2013	31/12/2012
Tantièmes	102.400,00	104.000,00
Pertes sur créances irrécouvrables	0,00	628,80
<b>TOTAL</b>	<b>102.400,00</b>	<b>104.628,80</b>

## 21. CORRECTIONS DE VALEURS ET AJUSTEMENTS POUR JUSTE VALEUR SUR LES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

en EUR	31/12/2013	31/12/2012
Titres ayant le caractère d'immobilisations	300.000,00	0,00
Prêts et créances immobilisées	700.000,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>1.000.000,00</b>	<b>0,00</b>

Cette correction de valeur concerne respectivement la participation dans et le prêt accordé à la société Euroceanica (UK) Ltd.

## 22. CORRECTIONS DE VALEURS ET AJUSTEMENTS DE JUSTE VALEUR SUR ÉLÉMENTS FINANCIERS ACTIF CIRCULANT. MOINS-VALUES DE CESSIONS DES VALEURS MOBILIÈRES

en EUR	31/12/2013	31/12/2012
Corrections de valeur sur valeurs mobilières	0,00	41.593,89
Moins-values de cessions des valeurs mobilières	179.859,53	14.578,39
<b>TOTAL</b>	<b>179.859,53</b>	<b>56.172,28</b>

## ANNEXE LÉGALE AUX COMPTES ANNUELS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

## 23. INTÉRÊTS ET AUTRES CHARGES FINANCIÈRES

en EUR	31/12/2013	31/12/2012
Intérêts et escomptes	699,43	0,00
Pertes de change	897.995,40	24.314,08
Dotations aux provisions financières	0,00	11.597,16
<b>TOTAL</b>	<b>898.694,83</b>	<b>35.911,24</b>

## 24. PRODUITS DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

en EUR	31/12/2013	31/12/2012
Dividendes provenant d'entreprises liées	11.918.960,93	9.154.849,28
Bénéfice sur la vente de participations	0,00	115.303,62
<b>TOTAL</b>	<b>11.918.960,93</b>	<b>9.270.152,90</b>

## 25. PRODUITS DES ÉLÉMENTS FINANCIERS DE L'ACTIF CIRCULANT

en EUR	31/12/2013	31/12/2012
Reprises corrections de valeur sur valeurs mobilières	273.160,25	0,00
Autres produits de valeurs mobilières	73.334,61	76.948,02
<b>TOTAL</b>	<b>346.494,86</b>	<b>76.948,02</b>

## 26. AUTRES INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS

en EUR	31/12/2013	31/12/2012
Intérêts bancaires et assimilés	48.791,62	90.764,40
Gains de change	0,00	143.845,20
<b>TOTAL</b>	<b>48.791,62</b>	<b>234.609,60</b>

## 27. RÉMUNÉRATIONS, AVANCES ET CRÉDITS ACCORDÉS AUX MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE SURVEILLANCE

Au 31 décembre 2013, un montant de EUR 102.400,00 (2012 : EUR 104.000,00) a été alloué aux membres des organes d'administration et de surveillance de la Société.

## ANNEXE LÉGALE AUX COMPTES ANNUELS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

## 28. ENGAGEMENTS HORS BILAN

La Société est engagée pour un montant de EUR 794.700,00 (2012 : EUR 1.093.400,00) qui concerne le capital non encore appelé, à verser à des fonds d'investissements.

Au cours de l'exercice, la Société a conclu un contrat d'option avec un actionnaire minoritaire d'une filiale. Entre autre, le contrat confère à l'actionnaire le droit de céder à la Société 2,5% du capital social de la filiale pour un montant de EUR 3.447.000,00. L'option peut être exercée à partir du 30 avril 2014 jusqu'au 30 juin 2016.

## 29. ÉVÉNEMENTS POST-CLÔTURE

Depuis le 31 décembre 2013 et jusqu'à ce jour aucun fait significatif n'est à signaler.

## 30. COMPTES CONSOLIDÉS (LOI DU 11 JUILLET 1988 AMENDÉE)

Conformément à l'article 309 et suivants de la susdite loi, COFI établit des comptes annuels consolidés et un rapport de gestion consolidé.





Tel. +352 45 123-1  
www.bdo.lu

2, Avenue Charles de Gaulle  
Boîte Postale 351  
L-2013 Luxembourg

## RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Aux Actionnaires de  
Compagnie de l'Occident pour  
la Finance et l'Industrie S.A.  
2, rue de l'Eau  
L-1449 Luxembourg

### Rapport sur les comptes annuels

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des Actionnaires, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de Compagnie de l'Occident pour la Finance et l'Industrie S.A., comprenant le bilan au 31 décembre 2013 ainsi que le compte de profits et pertes pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

#### *Responsabilité du Conseil d'Administration pour les comptes annuels*

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces comptes annuels, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

#### *Responsabilité du réviseur d'entreprises agréé*

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels. Le choix des procédures relève du jugement du réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des comptes annuels afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité.

BDO Audit, Société Anonyme  
R.C.S. Luxembourg B 147.570  
TVA LU 23425810

BDO Audit, a société anonyme incorporated in Luxembourg, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.



Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des comptes annuels.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

#### *Opinion*

A notre avis, les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de Compagnie de l'Occident pour la Finance et l'Industrie S.A. au 31 décembre 2013, ainsi que des résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg.

#### **Rapport sur d'autres obligations légales ou réglementaires**

Le rapport de gestion, qui relève de la responsabilité du Conseil d'Administration, est en concordance avec les comptes annuels.

Luxembourg, le 28 mai 2014

BDO Audit  
Cabinet de révision agréé  
représenté par



Daniel Croisé

BDO Audit, Société Anonyme  
R.C.S. Luxembourg B 147.570  
TVA LU 23425810

BDO Audit, a société anonyme incorporated in Luxembourg, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.



COMPTES ANNUELS  
CONSOLIDÉS

au 31 décembre 2013

RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ  
AU 31 DÉCEMBRE 2013

Messieurs les Actionnaires,

### **NORME IFRS**

La Société publie depuis 2005 les comptes consolidés selon les normes comptables IFRS (International Financial Reporting Standards), telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

### **COMPTE-RENDU DES ACTIVITÉS**

En 2013, le Groupe a enregistré un profit net consolidé de EUR 14,5 millions (2012 retraité : EUR 19 millions), en diminution de EUR 4,5 millions (-23,4%) ; la part attribuable aux minoritaires est proche de zéro. La diminution du résultat est attribuable aux banques du Groupe (EUR -2 millions), à la performance du secteur immobilier (EUR -1 million) et à la perte de valeur (EUR -1 million) sur les autres investissements.

Par rapport à l'exercice précédent, les principales variations sont les suivantes :

- diminution de EUR 4,2 millions (-14,3%) sur la marge d'intérêts ;
- augmentation de EUR 8,2 millions (+10,6%) sur la marge des commissions ;
- diminution de EUR 2,7 (-18,9%) millions du résultat sur le portefeuille titres ;
- augmentation de EUR 5 millions (+5,8%) des charges générales d'exploitation ;
- diminution du coût du risque de EUR 2,3 millions (-16,6%) s'élevant ainsi à EUR 11,3 millions ;
- augmentation des impôts sur le bénéfice de EUR 2,5 millions.

Les fonds propres, part du Groupe, y compris le résultat de l'exercice, s'élèvent à EUR 402,6 millions (2012 retraité : EUR 396,8 millions). La part des minoritaires n'est pas significative.

Le total du bilan s'élève à EUR 2.915 millions (2012 : EUR 2.782 millions).

Les mesures d'optimisation de l'activité crédits implémentées au cours de l'exercice précédent ont permis de réduire ultérieurement l'exposition au risque du Groupe. Les créances sur la clientèle s'élèvent à environ EUR 1 milliard (2012 : EUR 1 milliard) ; la correction de valeur de EUR 40,6 millions, en hausse de EUR 3,2 millions par rapport à l'exercice précédent, représente 4% du total des crédits.

Les banques du Groupe poursuivent le développement de l'activité private banking. Les avoirs en gestion de la clientèle, en progression de EUR 1,1 milliard soit 9,5% par rapport à l'exercice précédent, s'élèvent au 31 décembre 2013 à EUR 11,5 milliards (2012 : EUR 10,5 milliards).

Alors que la marge d'intérêt de EUR 25,4 millions s'est détériorée de EUR 4,2 millions soit -14,3% par rapport à l'exercice précédent, l'activité private banking a généré des revenus nets des commissions versées de EUR 85,5 millions, en augmentation de EUR 8,2 millions soit +10,6%.

## RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2013

COFI a participé au refinancement de Bulk Malta Ltd en souscrivant la dernière tranche d'augmentation du capital social de EUR 0,1 million et à travers un prêt complémentaire de EUR 0,4 million.

Outre l'activité bancaire, le Groupe poursuit la politique d'investissement dans le secteur immobilier en Europe, Australie et aux États-Unis. La valeur de marché des immeubles de placement est de EUR 64,8 millions (2012 : EUR 67,7 millions) et les revenus provenant de la location de ces immeubles de EUR 2,3 millions (2012 : EUR 2,8 millions).

La valeur comptable des immeubles d'exploitation de EUR 49,9 millions (2012 : EUR 47,1) comprend notamment des terrains situés en Australie. Nonobstant la sécheresse qui a touché en 2013 la région où se trouvent ces terrains, leur valeur se maintient à des niveaux supérieurs aux prix d'acquisition.

#### **ACTIONS PROPRES**

Aucune action n'a été rachetée sur le marché boursier dans le cadre de l'autorisation accordée au Conseil d'administration par l'Assemblée Générale. Au 31 décembre 2013, la Société détient 533.346 de ses propres actions (2012 : 533.346). Tel que précisé dans la Note 7 de l'annexe aux comptes consolidés, en conformité avec les normes IFRS, les actions propres détenues ont été déduites des capitaux propres.

#### **GESTION DES RISQUES**

La politique de gestion des risques, examinée chaque année par le Conseil d'Administration du Groupe, constitue la base du processus de gestion du risque. A celle-ci est liée une structure de limites, définie pour chaque catégorie déterminée de risque.

Au cours de l'exercice, la gestion des risques au sein du Groupe COFI a connu d'importants développements au niveau de ses activités bancaires.

Afin de répondre aux exigences en matière de Surveillance Consolidée dictées par l'autorité compétente Suisse (FINMA), et en complément des mesures adoptées aux cours des années précédentes, les mesures suivantes ont été implémentées au cours de l'exercice :

- mise à jour du «Règlement relatif à la surveillance consolidée du groupe COFI (*Banking & Finance*)», au sein duquel sont regroupées les activités bancaires du Groupe COFI en l'occurrence PKB Privatbank SA, PKB Privatbank Ltd, PKB Banca Privada SA et Cassa Lombarda SpA, ainsi que leurs participations ;
- maintien, au niveau du Groupe COFI (*Banking & Finance*), d'un Comité d'audit & *compliance* ayant pour mission de consolider l'ensemble des risques toutes catégories confondues (risques de crédit, de marché, d'image, risques opérationnels, etc.) et d'assurer le reporting vis-à-vis des instances de surveillance ;
- pour ce qui concerne la structure et la Gouvernance, le Conseil d'Administration de PKB dispose d'un Comité d'Audit, composé par trois membres, tous Administrateurs, dont l'activité principale consiste en la supervision des processus de gestion des risques ;

## RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2013

- adaptation aux nouvelles exigences imposées par Bâle II et Mi-FID au sein des différentes entités bancaires du Groupe. Cet effort d'adaptation a eu des répercussions sur la gestion des différentes catégories de risques non seulement au niveau de la vérification des fonds propres (premier pilier de Bâle II) mais également à l'égard de la gestion prudentielle des processus et, donc, des sources de risque ;
- renforcement général et mise à niveau des structures de gestion du risque (*Risk Management*), de conformité (*Compliance*) et d'audit interne (*Internal Auditing*) des entités donnant lieu à une amélioration des processus d'identification, de quantification et d'atténuation des risques rattachés à la Direction et au Conseil d'Administration des filiales qui opèrent dans le secteur bancaire.

Pour tout type de risque, il existe un règlement spécifique en matière de gestion, contrôle et surveillance.

**Risque de crédit**

Le risque de crédit résulte de la possibilité qu'une contrepartie ne remplisse pas ses obligations contractuelles entraînant de ce fait une perte pour le créancier. Il se compose du risque de contrepartie, de pays et de concentration. La surveillance des risques de crédit est confiée au Comité des risques et aux Directions générales des entités concernées.

Dans le cadre de l'activité crédit, les Banques du Groupe COFI se sont dotées de procédures et de normes rigoureuses notamment en matière de limites de compétence hiérarchiques et fonctionnelles, d'analyses quantitatives et qualitatives des contreparties ainsi que du principe de séparation des fonctions. Ces mêmes procédures couvrent également l'analyse des garanties fournies ainsi que la capacité du débiteur à honorer la dette.

Les risques résultant des contreparties financières sont suivis par un service spécialement affecté à cette tâche.

Des procédures appropriées ont été mises en place afin de prévenir d'éventuels conflits d'intérêts tant en termes de pouvoir de décision que de séparation des fonctions. Afin de garantir à tout moment une vision correcte de leurs expositions respectives à l'égard de chaque client ou groupe de clients liés et, le cas échéant, réviser les lignes de crédit en temps utile, les Banques du groupe COFI disposent de procédures informatisées. Ces procédures permettent le monitoring des données d'identification des clients, leurs relations juridiques et économiques avec d'autres clients, leur exposition totale, les formes techniques donnant lieu à l'exposition, la valeur actualisée des garanties et le total des fonds déposés.

De plus, les Banques du Groupe COFI ont défini des compétences et des missions claires et précises à tous les niveaux, à savoir la sphère commerciale, administration des crédits, gestion du risque, Direction générale, surveillance interne et Conseil d'Administration.

Les services juridiques sont habilités en dernier ressort à entreprendre les actions nécessaires pour récupérer les positions présentant des anomalies. Pour remplir cette mission

## RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2013

les services juridiques :

- gèrent les comptes pouvant présenter un problème et définissent les actions et mesures les plus appropriées ;
- dirigent l'action de recouvrement des crédits en souffrance.

Les services juridiques rapportent régulièrement aux Directions générales et aux Conseils d'Administration l'état des comptes sous observation.

Le Groupe utilise le concept d'engagement total du débiteur (« *total one obligor* »). Ainsi, les contreparties liées appartenant à un même groupe sont considérées comme une seule et même contrepartie pour la gestion du risque de crédit. En matière de gestion de la concentration des risques de crédit, la politique de gestion des risques vise un étalement du risque de crédit sur des secteurs et pays différents.

L'atténuation du risque est la technique consistant à réduire le risque de contrepartie par l'obtention de sûretés. Une sûreté est tout engagement contracté ou privilège consenti par une contrepartie ou un tiers dont les Banques peuvent se prévaloir en cas de défaillance de la contrepartie de manière à diminuer les pertes sur le prêt, ou tout autre arrangement ou accord ayant un effet similaire. Un prêt ne peut jamais être accordé sur la base des seules sûretés ou couvertures. Les facteurs d'atténuation du risque ne sont considérés que comme une solution accessoire.

### Risque de marché

Le développement de cette activité est encadré par une structure opérationnelle définie par des normes précises et l'attribution de limites par un règlement interne approuvé par les différents Conseils d'Administration. La consolidation des risques s'effectue au sein du Comité des risques. Sur le plan opérationnel, la vérification quotidienne du respect des limites se fait par le biais de procédures informatisées.

Les Banques du Groupe COFI sont principalement actives dans les pays de l'OCDE (Organisation de Coopération et de Développement Économique). Elles traitent uniquement les instruments financiers définis dans le règlement relatif aux risques de marché et pour lesquels elles disposent des informations et des connaissances nécessaires. Les positions de négoce sont évaluées quotidiennement à leur valeur de marché.

Les principes du système de surveillance des risques de marché sont les suivants :

- mise en place d'une unité autonome de contrôle du risque;
- participation active du Conseil d'Administration et des Hautes Directions au processus de maîtrise des risques;
- examen, au sein de Cassa Lombarda SpA, des rapports établis par l'unité autonome de contrôle, par des dirigeants d'un niveau hiérarchique disposant d'un pouvoir de décision leur permettant d'imposer des réductions tant au niveau des positions individuelles que de l'exposition globale;
- application, au sein de Cassa Lombarda SpA, du système de mesure du risque parallèlement à des limites internes de négoce et d'exposition;



## RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2013

- application, au sein de PKB Privatbank SA, du système de mesure des limites internes de négoce et d'exposition;
- audit indépendant, réalisé dans le cadre du processus de révision interne.

**Risque de taux d'intérêt**

Les entités du groupe COFI (*Banking & Finance*) ont défini une politique en matière de gestion, de contrôle et de surveillance du risque de taux. Cette politique définit le cadre général en matière de gestion et de contrôle du risque de taux, les responsabilités et les compétences des entités concernées ainsi que les limites.

La plupart des positions présentant un risque de taux concernent les crédits lombards, les crédits commerciaux, les investissements financiers et les dépôts des clients.

Le risque de taux est évalué et surveillé essentiellement par le biais des indicateurs d'impact dans l'État consolidé du résultat global et sur la sensibilité des fonds propres (*sensitivity*). L'analyse du bilan par tranches de vie résiduelle révèle une concentration sur les positions classiques de dépôts de la clientèle et d'engagements sur la clientèle à très court terme.

Pour évaluer les risques de taux d'intérêt, PKB Privatbank SA a également recours à deux scénarios de crise inspirés de l'histoire des marchés financiers. Ces deux scénarios se fondent, d'une part, sur un effondrement soudain des taux et, d'autre part, sur une hausse inattendue des taux. Les indicateurs de risque obtenus en appliquant ces deux scénarios révèlent des valeurs très modestes en raison des taux relativement bas de la période actuelle et de la structure des échéances inscrites au bilan qui se concentrent sur le court terme.

Le Conseil d'Administration de Cassa Lombarda SpA a réglementé l'activité et fixé des limites opérationnelles liées au montant total pouvant être détenu en portefeuille, à la durée et à la typologie des taux des titres. Ces limites s'expriment également en termes de VaR de capital utilisé et de perte maximale (*stop loss*). Le Conseil d'Administration a également prévu un système de procurations et fixé les modalités pour l'introduction de nouveaux instruments, marchés ou contreparties.

**Risque de liquidité**

Le risque de liquidité est lié à la structure du bilan qui doit permettre de faire face à tout moment aux besoins opérationnels (risque d'échéance). Il est fortement tributaire des lignes de crédit octroyées par des établissements de crédit tiers (risque de refinancement).

Les Conseils d'Administration des banques du Groupe COFI ont établi des règles fixant les rôles et les limites opérationnelles des fonctions concernées et régissant l'interaction avec les contreparties.

Le service Trésorerie des Banques est chargé de:

- financer les positions d'investissement et les opérations de vente-achat de la Banque, recourant pour ce faire essentiellement aux fonds propres et éventuellement au «Marché interbancaire des Dépôts»;

## RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2013

- gérer les déséquilibres et écarts résultant du métier de banque commerciale;
- assurer le bon fonctionnement de la chambre, des comptes réciproques et du système de paiement;
- s'acquitter enfin des obligations de réserve légale.

Le service Trésorerie des Banques s'occupe également de gérer de manière efficace les flux entrants et sortants de la Banque. En plus des applications de gestion, il existe également des applications spéciales pour le suivi des échéances attendues.

Les dépôts directs chez Cassa Lombarda SpA se maintiennent à un niveau élevé ce qui permet de laisser aux banques, de manière constante, une partie des investissements sous la forme de dépôts *overnight*. Afin de faire face à d'éventuelles périodes de tension, des lignes de crédit sont néanmoins disponibles tant sur le marché interbancaire des dépôts E-Mid que dans le cadre d'accords réciproques.

### Risque opérationnel

Le risque opérationnel regroupe l'ensemble des risques liés aux systèmes, à l'organisation, aux processus et aux personnes.

Les risques opérationnels sont difficiles à quantifier et sont liés, par définition, aux processus opérationnels et à leurs ressources. Dans l'optique d'une réduction des risques opérationnels, les principaux facteurs pris en considération sont:

- *l'organisation et les processus*  
les Banques du Groupe COFI garantissent la bonne exécution des tâches grâce à l'application du principe de la séparation des fonctions, à la définition des responsabilités et à un système de contrôle interne ;
- *les compétences du personnel*  
les Banques du Groupe COFI affichent la volonté de se doter de personnel qualifié en mesure de répondre à leur stratégie et susceptible de s'identifier à la culture d'entreprise des Banques. Cette culture imprègne les membres de la Direction et les collaborateurs et se reflète également dans l'approche suivie par le Groupe en matière de maîtrise des risques ;
- *l'infrastructure et la technologie informatique*  
PKB Privatbank SA dispose de compétences internes et externes lui permettant d'assurer le développement et la maintenance «in-house» de son système informatique. Cette approche favorise l'intégration du système et permet le traitement automatique des transactions et la mise en œuvre d'un certain nombre de directives et de contrôles. En revanche, la quasi-totalité du système informatique de Cassa Lombarda SpA est externalisée et confiée à Cedacri qui assure un niveau approprié de sécurité tant en termes de reprise après sinistre (*Disaster Recovery*) que de continuité des activités (*Business Continuity*) ainsi que toute l'assistance et la maintenance nécessaires ;
- *la sécurité*  
les sociétés du Groupe COFI ont mis en œuvre des mesures de sécurité spécifiques visant à éviter que des personnes non autorisées puissent accéder aux locaux où sont conservés des documents considérés comme «sensibles». Les Directions générales ont, depuis un certain temps déjà, établi un Plan de continuité général visant à garantir la

## RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2013

continuité de leurs activités, comprenant notamment une analyse détaillée des différents scénarios envisagés et des ressources minimales nécessaires pour y faire face.

**Risque juridique**

Les Banques du groupe COFI (*Banking & Finance*) réglementent leurs activités en accord avec les normes légales et déontologiques en vigueur dans le secteur bancaire tout en assurant la compréhension et la transparence des dispositions opérationnelles et contractuelles à l'égard de la clientèle.

**Risques de réputation et de «compliance»**

Le Groupe limite son exposition au risque de réputation (d'image) en investissant de façon constante dans la formation et la sensibilisation du personnel à tous les niveaux, en maintenant une définition claire des processus de travail et des responsabilités et enfin en favorisant la diffusion d'une culture d'entreprise fondée notamment sur l'irréprochabilité et sur des normes déontologiques et professionnelles de premier ordre.

À cet égard, le groupe s'est doté d'une «Charte des valeurs» qui a fait l'objet de présentations et de discussions à tous les niveaux dans les différents établissements.

Il dispose d'un service «*Legal & Compliance*» qui couvre toutes les tâches et activités liées à la *compliance*.

Dans le cadre de la réglementation contre le blanchiment d'argent, un système de gestion visant à identifier les relations bancaires pouvant donner lieu à des risques juridiques et de réputation majeurs a également été mis en place.

Après traitement et évaluation sur la base d'une série de facteurs de risque, chaque relation de compte a été classée dans une catégorie appropriée. Les relations présentant un risque potentiellement élevé («*High Risk*» et «*Medium Risk*») ont été signalées aux responsables internes afin de les sensibiliser et les mobiliser davantage. L'installation du programme «*World Check*» chez Cassa Lombarda SpA en vue d'un *screening* automatique périodique complétera le projet conçu et développé dans le cadre de la surveillance consolidée du Groupe COFI (*Banking & Finance*).

**ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS APRÈS LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE**

Avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2014, PKB a acquis la succursale de Lugano de la Liechtensteinische Landesbank (Suisse) SA (« LLB »). Ainsi, les actifs et les passifs de LLB ont été migrés vers la PKB à cette date. Ces actifs totalisant environ CHF 1,8 milliard comprennent des crédits vers la clientèle de CHF 0,6 milliard, des dépôts de CHF 0,4 milliard et des valeurs mobilières de CHF 0,8 milliard.

Dans le but de développer sa présence sur le marché domestique suisse, PKB Privatbank SA, Lugano, a acquis en mars 2014, 100% du capital de Alasia Investments SA, société de gérance de fortune avec siège à Lausanne, qui continuera à offrir ses services à la clientèle sous le nom de PKB Alasia SA.

## RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2013

**PERSPECTIVES FUTURES**

Le Conseil d'Administration continuera à analyser les différentes opportunités qui lui seront offertes afin d'optimiser la rentabilité du Groupe et ce, sans perdre de vue la protection nécessaire des actifs contre tout risque d'érosion monétaire.

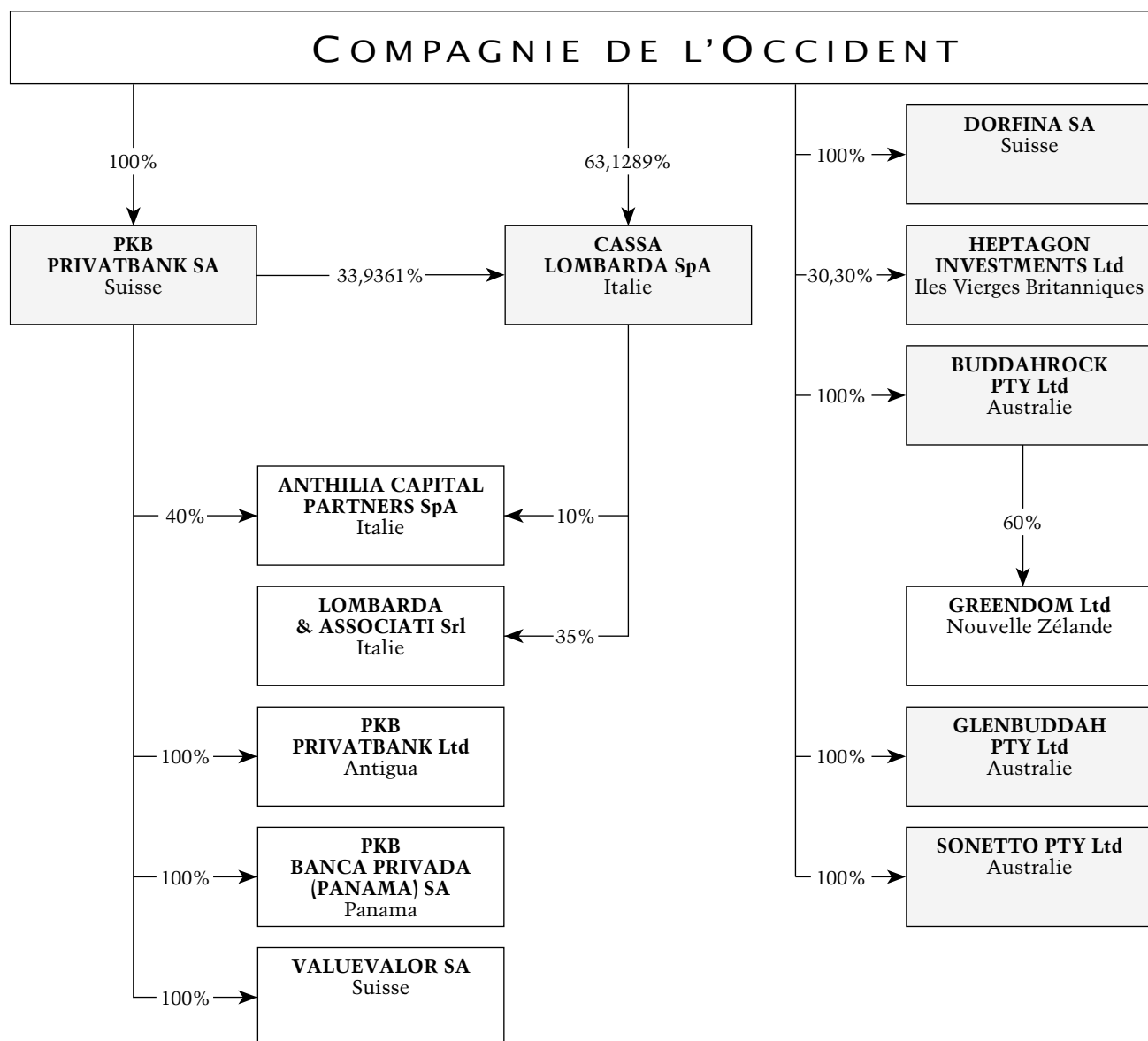
Luxembourg, le 12 mai 2014

pour le Conseil d'Administration

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long vertical stroke, representing the name Frédéric Wagner.

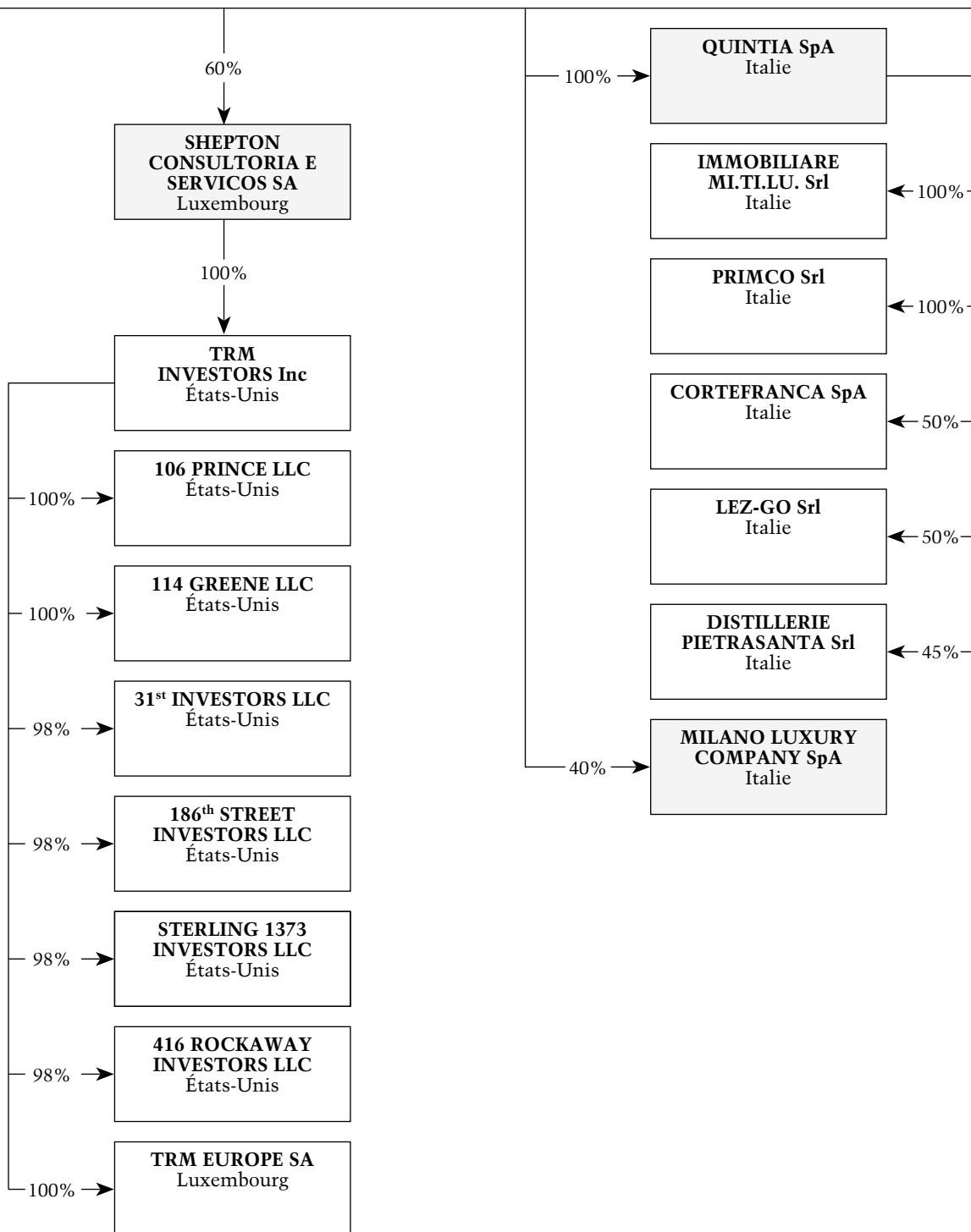
Frédéric Wagner  
Président

**ORGANIGRAMME DU GROUPE**  
 au 31 décembre 2013  
 LIMITÉ AUX SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES (DROITS DE VOTE)



Participations directes

POUR LA FINANCE ET L'INDUSTRIE



DONNÉES SUR LES FILIALES  
ET LES PRINCIPALES  
PARTICIPATIONS DU GROUPE  
AU 31 DÉCEMBRE 2013

SECTEUR BANCAIRE  
ET FINANCIER

Le Groupe COFI (*Banking & Finance*) a été soumis par FINMA, autorité de surveillance suisse, à une surveillance bancaire consolidée.

### CASSA LOMBARDA SPA, MILAN

(participation du Groupe 97,07 %)

Président du Conseil d'Administration: Massimo Trabaldo Togna, Milan

Réviseur indépendant: Reconta Ernst & Young SpA, Milan

La banque clôture son 90<sup>ème</sup> exercice avec un profit de EUR 1.435.582,00 (2012 : EUR 3.084.064,00) ; le total des fonds propres au 31 décembre 2013 s'élève à EUR 81.822.835,00 (2012 : EUR 81.262.557,00).

Les avoirs de la clientèle ont augmenté d'environ EUR 143 millions, dépassant le seuil des 4 milliards de euro (2012: EUR 3,9 milliards).

Le produit net des activités ordinaires a diminué d'environ EUR 4 millions (-9,3%) ; ceci est dû surtout à la diminution de la marge d'intérêts (-12,2%) et à la baisse du résultat net de l'activité de négoce (-74%).

En ce qui concerne les provisions sur les crédits à la clientèle, la banque a d'une part constitué des corrections de valeur de EUR 4,6 millions (2012 : EUR 8,3 millions) et d'autre part repris des corrections de valeur des exercices précédents de EUR 2,7 millions (2012 : EUR 0,5 million).

Les coûts opérationnels ont augmenté d'environ EUR 2,7 millions (+8,7%) en raison de l'augmentation des provisions pour risques et charges.

L'optimisation des procédures internes concernant l'activité crédit est reflétée dans le *Tier 1 Capital Ratio* et le *Total Capital Ratio* de 15,33% contre 13,74% en 2012.

DONNÉES SUR LES FILIALES ET LES PRINCIPALES PARTICIPATIONS DU GROUPE AU 31 DÉCEMBRE 2013

## PKB PRIVATBANK SA, LUGANO

(participation du Groupe 100 %)

Président du Conseil d'Administration: Henri Peter, Lugano

Président de la Direction Générale: Umberto Trbaldo Togna, Genève

Réviseur indépendant: Ernst & Young SA, Lugano

Le profit net de l'année 2013, 56<sup>ème</sup> exercice, s'élève à CHF 16,5 millions (2012 : CHF 17,1 millions), en diminution de 3,5% par rapport à l'exercice précédent.

La marge d'intérêts est de CHF 11,8 millions (2012 : CHF 14,1 millions) avec une réduction de CHF 2,3 millions (-16,3%).

La marge nette des commissions s'élève à CHF 66,5 millions (2012 : CHF 60,2 millions) avec une progression de CHF 6,3 millions (+10,5%).

Le résultat des opérations de négoce de CHF 12 millions (2012 : CHF 13,9 millions) a enregistré une diminution de CHF 1,9 millions (-13,7%).

Le total des corrections de valeur, des provisions et des pertes s'élèvent à CHF 12,9 millions (2012 : CHF 13,4 millions).

Au 31 décembre 2013, le total de bilan est de CHF 2,2 milliards (2012 : CHF 2,1 milliards) et les fonds propres sont de CHF 329,9 millions (2012 : CHF 327,5 millions), réserve pour risques bancaires généraux inclus.

Le *Tier 1 capital ratio* est de 26,48% (2012 : 27,92%) ; le *Total Capital Ratio* est de 26,86% (2012 : 19,99%).

Le 31 décembre 2013, PKB a acquis la succursale de Lugano de la Liechtensteinische Landesbank (Suisse) SA (« LLB »). Ainsi, le 1<sup>er</sup> janvier 2014, les actifs et les passifs de LLB ont été migrés vers la PKB. Ces actifs totalisant environ CHF 1,8 milliard comprennent des crédits vers la clientèle de CHF 0,6 milliard, des dépôts de CHF 0,4 milliard et des valeurs mobilières de CHF 0,8 milliard.

La filiale **PKB Privatbank Ltd, Antigua**, a clôturé l'exercice 2013 avec un profit de CHF 4,4 millions (2012 : CHF 2,9 millions).

La filiale **PKB Banca Privada (Panamá) SA, Panama**, constituée en juillet 2012 clôture son deuxième exercice avec un profit de USD 0,2 million (2012 : perte USD 0,6 million). Suite à l'augmentation de USD 2,5 millions au cours de l'exercice, le capital social au 31 décembre 2013 s'élève à USD 7,5 millions (2012 : USD 5 millions).

Le **Groupe PKB** administrait au 31 décembre 2013 des avoirs de la clientèle pour un total de CHF 9,1 milliards (2012 : CHF 8 milliards), enregistrant une hausse de CHF 1,1 milliard (+13,8%). Les fonds propres consolidés, réserve pour risques bancaires généraux inclus, s'élèvent à CHF 339,3 millions (2012 : CHF 339,2 millions) ; le ratio de fonds propres *Tier 1* est de 26,65% (2012 : 24,07%) ; le *Total capital ratio* est de 27,12% (2012 : 20,21%).



## DONNÉES SUR LES FILIALES ET LES PRINCIPALES PARTICIPATIONS DU GROUPE AU 31 DÉCEMBRE 2013

Dans le but de développer sa présence sur le marché domestique suisse, PKB Privatbank SA, Lugano, a acquis en mars 2014, 100% du capital de Alasia Investiments SA, société de gestion de fortune avec siège à Lausanne, qui continuera à offrir ses services à la clientèle sous le nom de PKB Alasia SA.

### DORFINA SA, LUGANO

(participation du Groupe 100 %)

L'exercice au 31 décembre 2013 clôture avec un profit de CHF 72.628,83 (2012 : perte de CHF 144.518,15).

Le mois d'avril 2014, l'Assemblée Générale Ordinaire a décidé de reporter à nouveau le profit de l'exercice 2013.

Les fonds propres de la société au 31 décembre 2013 s'élèvent à CHF 3.205.270,29 (2012 : CHF 3.132.641,46).

### SHEPTON CONSULTADORIA E SERVIÇOS SA, LUXEMBOURG

(participation du Groupe 60 %)

Shepton clôture l'exercice social au 31 décembre 2013 avec une perte de EUR 14.803,96 (2012 : perte de EUR 32.290,34). Les fonds propres s'élèvent à EUR 552.126,15 (2012 : EUR 566.930,11).

Le principal actif de la société est représenté par la participation à 100% dans **TRM Investors Inc**, New York. Les actifs de cette dernière se composent comme suit :

- 100% de **106 Prince LLC**, New York et 100% de **114 Greene LLC**, New York lesquelles sont propriétaires des surfaces commerciales des immeubles à New York, 102-106 Prince Street / 114-116 Greene Street, louées à des prestigieuses maisons de renommée internationale.  
Les revenus locatifs au titre de l'exercice 2013 s'élèvent à USD 3.399.201,00 (2012 : USD 3.271.260,00).
- 98% de **31<sup>st</sup> Investors LLC**, New York, 98% de **186<sup>th</sup> Street Investors LLC**, New York, 98% de **Sterling 1373 Investors LLC**, New York et 98% de **416 Rockaway Investors LLC**, New York, lesquelles participent avec d'autres investisseurs à la réalisation de projets immobiliers à New York à travers des filiales.

Les revenus locatifs des immeubles des filiales s'élèvent à USD 2.057.690 (2012 : néant).

## DONNÉES SUR LES FILIALES ET LES PRINCIPALES PARTICIPATIONS DU GROUPE AU 31 DÉCEMBRE 2013

Le résultat consolidé de TRM Investors Inc, New York s'élève à USD 115.845,00 (2012 : USD 241.733,00). Aucun dividende n'a été distribué. Après des variations dues aux nouveaux investissements, les réserves totales s'élèvent à USD 2.800.216,00 (2012 : USD 2.478.190,00).

- 100% de **TRM Europe SA**, Luxembourg, dont l'exercice 2013 a clôturé avec une perte de EUR 71.097,55 (2012 : perte de EUR 75.600,34). Les fonds propres s'élèvent à EUR 6.659.839,44 (2012 : EUR 6.730.936,99).

Les investissements immobiliers effectués en Europe centrale, principalement à Budapest, par l'intermédiaire de sa filiale 31,35% New Europe Investments Holdings SA, Luxembourg, consistent en des appartements meublés en location à des établissements de crédit ou à de grandes entreprises commerciales.

La société participe aussi à deux petits investissements immobiliers à Los Angeles.

### SONETTO PTY LTD, SYDNEY

(participation du Groupe 100 %)

Sonetto Pty Ltd, Sydney a été constituée en Australie (NSW) en octobre 2004 dans le but de financer les investissements australiens du Groupe.

Au 31 décembre 2013, le capital social est de AUD 300.000,00.

Durant l'exercice 2013, la société n'a exercé aucune activité. La perte enregistrée de AUD 10.000,00 (2012 : perte de AUD 11.925,00) correspond aux frais administratifs.

### MILANO LUXURY COMPANY SPA, MILAN

(participation du Groupe 40 %)

Constituée en 2006, l'activité de la société est la prise de participations dans le secteur de la mode.

L'exercice 2013 clôture avec une perte de EUR 50.801 (2012 : perte de EUR 120.318). Les fonds propres s'élèvent à EUR 3.522.028 (2012 : EUR 3.572.829).

Au 31 décembre 2013, la société avait un capital de EUR 5,2 millions qui sera augmenté par la conversion de l'emprunt obligataire convertible de EUR 4,5 millions venant à échéance en juin 2014.

DONNÉES SUR LES FILIALES ET LES PRINCIPALES PARTICIPATIONS DU GROUPE AU 31 DÉCEMBRE 2013

**SECTEUR IMMOBILIER  
ET AGRICOLE****QUINTIA SPA, MILAN**  
(participation du Groupe 100 %)

L'activité de la société comprend la construction, l'acquisition, la restructuration ainsi que le fractionnement et la vente d'immeubles qu'elle détient soit directement soit indirectement. Les investissements immobiliers sont situés à Milan, Côme, Lac Majeur et Rome.

Quintia clôture l'exercice 2013 avec une perte de EUR 376.213,00 (2012 : profit de EUR 713.387,00). La perte résulte de la correction de la valeur d'une participation, suite à la diminution de valeur d'un immeuble de propriété de cette dernière.

L'Assemblée Générale Ordinaire du 30 avril 2014, qui a approuvé les comptes 2013, a décidé de reporter la perte en déduction des réserves. Aucun dividende n'a été délibéré. Ainsi, les fonds propres au 31 décembre 2013 s'élèvent à EUR 12.742.904,00 (2012 : EUR 13.119.115,00).

La quote-part de la valeur au bilan des investissements immobiliers détenus directement ou indirectement par Quintia s'élève à EUR 9 millions (2012 : EUR 9,2 millions).

**BUDDAHROCK PTY LTD, MELBOURNE**  
(participation du Groupe 100 %)**GLENBUDDAH PTY LTD, MELBOURNE**  
(participation du Groupe 100 %)

L'activité des deux domaines «St. Aubyn's» et «The Forest», Walcha (NSW) d'une surface totale d'environ 6.778 acres, clôture l'exercice au 31 décembre 2013 avec une perte de AUD 246.144,00 (2012 : profit de AUD 238.674,00).

Les profits reportés au 31 décembre 2013 s'élèvent à AUD 11.333.519,00 (2012 : AUD 11.579.663,00) et les fonds propres à AUD 14.307.453,00 (2012 : AUD 14.553.597,00).

Nonobstant la sécheresse qui a touché la région en 2013, la valeur des terrains se maintient à des niveaux supérieurs à leur valeur d'achat.



<b>ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE</b>
--

en milliers de EUR	<i>notes</i>	31/12/2013	31/12/2012 retraité
<b>ACTIF</b>			
Caisse, avoirs auprès des banques centrales, CCP		341.469	602.041
Créances sur établissements de crédit	9	1.050.942	668.281
Créances sur la clientèle	10	973.571	986.503
Instruments financiers disponibles à la vente	11	148.211	128.739
Instruments financiers en juste valeur par le résultat	12	116.166	162.269
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	13	114.425	71.062
Entreprises non consolidées	14	7.028	6.540
Participations mises en équivalence	4.2, 15	11.608	11.876
Immeubles de placement	5.1, 16	6.406	6.801
Immeubles disponibles à la vente	5.1, 16	3.830	2.407
Immobilisations corporelles	5.1, 16	66.458	61.177
Immobilisations incorporelles	5.1, 16	14.746	18.270
Autres actifs	17	22.738	27.275
Comptes de régularisation		18.929	13.256
Actifs d'impôts courants et différés	18	7.709	5.033
Écarts d'acquisition	3.5, 19	10.529	10.529
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>2.914.765</b>	<b>2.782.059</b>

Les notes annexées font partie intégrante des comptes annuels consolidés.

<b>ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE</b>
--

en milliers de EUR	<i>notes</i>	31/12/2013	31/12/2012 retraité
<b>PASSIF</b>			
Dettes envers des banques centrales	20	100.820	100.523
Dettes envers des établissements de crédit	21	126.771	67.976
Dettes envers la clientèle	22	2.164.123	2.107.562
Instruments financiers dérivés	23	17.688	10.713
Dettes représentées par un titre	24	916	1.481
Autres passifs	25	19.297	22.480
Comptes de régularisation		23.874	15.545
Provisions pour risques et charges	5.2, 26	58.674	59.867
<b>Fonds propres (part du Groupe)</b>			
Capital souscrit	7, 8	158.945	158.945
Réserves	7	17.680	17.260
Réserves de consolidation		105.171	89.234
Écart de conversion		73.865	78.027
Résultats reportés	7	32.541	34.516
Résultat de l'exercice		14.430	18.827
<b>Fonds propres du Groupe</b>		<b>402.632</b>	<b>396.809</b>
Réserves, part des minoritaires		(142)	(1.097)
Résultat de l'exercice, part des minoritaires		112	200
<b>Total Fonds propres</b>		<b>402.602</b>	<b>395.912</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>2.914.765</b>	<b>2.782.059</b>

Les notes annexées font partie intégrante des comptes annuels consolidés.

<b>ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL</b>
--

en milliers de EUR	<i>notes</i>	01/01/2013 31/12/2013	01/01/2012 31/12/2012 retraité
Intérêts et produits assimilés	28	31.247	36.378
Intérêts et charges assimilées	29	(5.820)	(6.720)
Gains (pertes) nets sur instruments financiers en juste valeur par le résultat	30	6.193	11.857
Gains (pertes) nets sur actifs financiers disponibles à la vente		5.540	2.609
Commissions perçues		105.382	91.378
Commissions versées		(19.848)	(14.053)
Autres produits d'exploitation	31	9.685	7.209
Autres charges d'exploitation	32	(3.524)	(1.978)
<b>Produit net des activités ordinaires</b>		<b>128.855</b>	<b>126.680</b>
Charges générales d'exploitation	33	(90.483)	(85.489)
Corrections de valeur sur les actifs corporels et incorporels	5.1, 16	(7.378)	(7.520)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>		<b>30.994</b>	<b>33.671</b>
Coût du risque	34	(11.347)	(13.610)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>19.647</b>	<b>20.061</b>
Autres gains (pertes) nets sur entreprises non consolidées		(664)	808
Quote-part du résultat net des participations mises en équivalence	15	149	247
Autres gains (pertes) nets sur participations mises en équivalence		0	(20)
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>19.132</b>	<b>21.096</b>
Impôts sur le bénéfice	35	(4.590)	(2.069)
<b>Résultat net (à reporter)</b>		<b>14.542</b>	<b>19.027</b>

ÉTAT CONSOLIDÉ  
DU RÉSULTAT GLOBAL  
(suite)

en milliers de EUR	<i>notes</i>	01/01/2013 31/12/2013	01/01/2012 31/12/2012 retraité
Résultat net (report)		14.542	19.027
dont intérêts minoritaires		112	200
<b>Résultat net de l'exercice, part du Groupe</b>		<b>14.430</b>	<b>18.827</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>			
Variations de valeur sur instruments financiers disponibles à la vente		(1.286)	3.744
Écarts actuariels sur l'obligation concernant les avantages postérieurs à l'emploi au titre de prestations définies	33	7.337	9.811
Différence de conversion		(3.792)	1.389
Impôts sur les autres éléments du résultat global	26	(1.053)	(2.971)
<b>Total autres éléments du résultat global</b>		<b>1.206</b>	<b>11.973</b>
dont intérêts minoritaires		22	86
<b>Total autres éléments du résultat global, part du Groupe</b>		<b>1.184</b>	<b>11.887</b>
Résultat net de l'exercice		14.542	19.027
Total autres éléments du résultat global		1.206	11.973
<b>Total du résultat global</b>		<b>15.748</b>	<b>31.000</b>
dont intérêts minoritaires		134	286
<b>Total du résultat global, part du Groupe</b>		<b>15.614</b>	<b>30.714</b>
en EUR	<i>notes</i>	31/12/2013	31/12/2012
Résultat net par action (part du Groupe)	8	0,74	0,97
Résultat global par action (part du Groupe)	8	0,80	1,58

Les notes annexées font partie intégrante des comptes annuels consolidés.



<b>TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ</b>
---

en milliers de EUR	01/01/2013 31/12/2013	01/01/2012 31/12/2012
<b>ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE</b>		
<b>Résultat de l'exercice avant impôts</b>	<b>19.132</b>	<b>22.153</b>
<b>Eléments non monétaires inclus dans le résultat net</b>	<b>21.753</b>	<b>12.513</b>
■ Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	7.416	7.227
■ Variations nettes des provisions	12.139	1.146
■ Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	(149)	(247)
■ (Produits) Pertes nettes des activités d'investissement	3.297	3.830
■ Autres	2.673	652
■ Effets dus à l'application des divers taux de change	(3.623)	(95)
<b>Augmentation (Diminution) nette liée aux actifs et passifs provenant des activités opérationnelles</b>	<b>78.280</b>	<b>160.427</b>
■ (Augmentation) Diminution nette liée aux opérations avec les établissements de crédit	15.296	31.267
■ (Augmentation) Diminution nette liée aux opérations avec la clientèle	86.505	232.273
■ (Augmentation) Diminution nette liée aux opérations affectant les autres actifs ou passifs financiers	(14.821)	(114.699)
■ (Augmentation) Diminution nette liée aux opérations affectant les actifs ou passifs non financiers	(293)	13.977
■ Impôts versés	(5.717)	(1.607)
■ Autres mouvements	(2.690)	(784)
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA TRÉSORERIE GÉNÉRÉE PAR L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE</b>	<b>119.165</b>	<b>195.093</b>
<b>OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
■ (Augmentation) Diminution nette liée aux actifs financiers et aux participations	(1.007)	3.574
■ (Augmentation) Diminution nette liée aux immobilisations corporelles et incorporelles	(12.821)	(3.578)
■ Autres mouvements	(50)	0
<b>(AUGMENTATION) DIMINUTION NETTE DE LA TRÉSORERIE LIÉE AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(13.878)</b>	<b>(4)</b>
<b>À REPORTER</b>	<b>105.287</b>	<b>195.089</b>

<b>TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ</b> (suite)
--

en milliers de EUR	01/01/2013 31/12/2013	01/01/2012 31/12/2012
<b>REPORT</b>	<b>105.287</b>	<b>195.089</b>
<b>OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		
■ Augmentation (Diminution) de trésorerie liée aux opérations réalisées avec les actionnaires [Dividendes]	(9.928)	(9.928)
■ Augmentation (Diminution) de trésorerie provenant des autres activités de financement	(561)	831
■ Autres	2.528	251
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA TRÉSORERIE LIÉE AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(7.961)</b>	<b>(8.846)</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA TRÉSORERIE ET ASSIMILÉE</b>	<b>97.326</b>	<b>186.243</b>
<b>Solde des comptes de trésorerie et assimilée à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>1.018.785</b>	<b>849.810</b>
■ Solde net des comptes de caisse, banques centrales et CCP	602.041	155.665
■ Solde net des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit	434.012	690.169
■ Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et assimilée	(17.268)	3.976
<b>Solde des comptes de trésorerie et assimilée à la clôture de l'exercice</b>	<b>1.116.111</b>	<b>1.036.053</b>
■ Solde net des comptes de caisse, banques centrales et CCP	341.469	602.041
■ Solde net des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit	774.642	434.012
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DES SOLDES DES COMPTES DE TRÉSORERIE ET ASSIMILÉE</b>	<b>97.326</b>	<b>186.243</b>

<b>ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES</b>
---

en milliers de EUR	<b>Capital</b>	<b>Réserves</b>	<b>Réserves consolidées</b>
<b>1<sup>er</sup> janvier 2013</b>	<b>158.945</b>	<b>17.260</b>	<b>89.234</b>
affectation du résultat de l'exercice 2012		420	20.382
distribution de dividendes			(9.928)
variation nette du périmètre de consolidation			
variations d'actifs et passifs comptabilisées directement en capitaux propres			5.346
autres variations			137
résultat de l'exercice			
<b>31 décembre 2013</b>	<b>158.945</b>	<b>17.680</b>	<b>105.171</b>
<b>1<sup>er</sup> janvier 2012 publié</b>	<b>158.945</b>	<b>16.460</b>	<b>97.089</b>
changement d'estimation et erreurs			(18.301)
<b>1<sup>er</sup> janvier 2012 retraité</b>	<b>158.945</b>	<b>16.460</b>	<b>78.788</b>
affectation du résultat de l'exercice 2011		800	10.030
distribution de dividendes			(9.927)
variation nette du périmètre de consolidation			(15)
variations d'actifs et passifs comptabilisées directement en capitaux propres			10.513
autres variations			(155)
résultat de l'exercice			
<b>31 décembre 2012 retraité</b>	<b>158.945</b>	<b>17.260</b>	<b>89.234</b>

Écart de conversion	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Fonds propres part Groupe	Intérêts Minoritaires	Total fonds propres
78.027	34.516	18.827	396.809	(897)	395.912
	(1.975)	(18.827)	0		0
			(9.928)		(9.928)
			0	729	729
(4.162)			1.184	22	1.206
			137	4	141
		14.430	14.430	112	14.542
73.865	32.541	14.430	402.632	(30)	402.602
76.653	29.916	15.430	394.493	(1.177)	393.316
			(18.301)		(18.301)
76.653	29.916	15.430	376.192	(1.177)	375.015
	4.600	(15.430)	0		0
			(9.927)		(9.927)
			(15)		(15)
1.374			11.887	86	11.973
			(155)	(6)	(161)
		18.827	18.827	200	19.027
78.027	34.516	18.827	396.809	(897)	395.912

<b>NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS</b> <b>AU 31 DÉCEMBRE 2013</b>
---

## 1. PRINCIPALES ACTIVITÉS DU GROUPE

La Compagnie de l'Occident pour la Finance et l'Industrie (en abrégé «COFI») et ses sociétés affiliées exercent leurs activités sur un plan international, particulièrement dans les domaines bancaire, financier et immobilier.

Les présents états financiers ont été approuvés en vue de leur publication par le Conseil d'administration en date du 12 mai 2014 et signés en son nom par Monsieur Frédéric Wagner, Président du Conseil d'administration.

## 2. APPLICATION DES NORMES IFRS

Les présents comptes consolidés du Groupe COFI ont été préparés en application du règlement européen du 19 juillet 2002 relatif aux comptes consolidés des sociétés cotées. Ce règlement prévoit l'application des normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne jusqu'au 31 décembre 2013.

Les normes, interprétations ou amendements suivants ont été publiés et sont applicables depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013 :

- IAS 1, Présentation des états financiers
- IAS 12, Impôts sur le résultat
- IAS 19, Avantages du personnel
- IAS 27, États financiers consolidés et individuels
- IFRS 1, Première adoption des normes internationales d'information financière
- IFRS 7, Instruments financiers
- IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, amendements
- IFRS 13, Évaluation de la juste valeur
- Améliorations aux IFRS, cycle 2009-2011
- IFRIC 20, Frais de découverte engagés pendant la phase de production d'une mine à ciel ouvert.

### **Retraitements IFRS**

Selon IAS 19 révisée, le Groupe présente le passif ou l'actif net des prestations définies au bilan. Le Groupe n'est plus autorisé à utiliser la méthode du « corridor » car selon cet amendement, le montant total des gains (pertes) actuariels est comptabilisé directement dans les gains (pertes) latents ou différés. Conformément à IAS 19 révisée, les chiffres comparatifs au 31 décembre 2012 ont été retraités.

Les tableaux aux pages 54 à 61 présentent les retraitements au 1<sup>er</sup> janvier 2012 et au 31 décembre 2012.

Les autres normes, interprétations ou amendements applicables depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013 impactent principalement les informations à fournir dans les annexes aux états financiers.

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

Le Groupe n'a pas anticipé les nouvelles normes, amendements ou interprétations dont l'application en 2013 n'est qu'optionnelle.

**Recours à des estimations**

Certains montants comptabilisés dans les comptes consolidés de COFI reflètent les meilleures estimations et hypothèses retenues par le Conseil d'Administration, notamment lors de l'évaluation des écarts d'acquisition, des immobilisations corporelles et incorporelles et des provisions. Les résultats futurs définitifs peuvent être différents de ces estimations.

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

**2.1. Effet de l'application rétroactive des modifications apportées à la norme IAS 19**

État consolidé de la situation financière en milliers de EUR	31/12/2012 avant retraitement	retraitement IAS 19
<b>ACTIF</b>		
Caisse, avoirs auprès des banques centrales, CCP	602.041	
Créances sur établissements de crédit	668.281	
Créances sur la clientèle	986.503	
Instruments financiers disponibles à la vente	128.739	
Instruments financiers en juste valeur par le résultat	162.269	
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	71.062	
Entreprises non consolidées	6.540	
Participations mises en équivalence	11.876	
Immeubles de placement	6.801	
Immeubles disponibles à la vente	2.407	
Immobilisations corporelles	61.177	
Immobilisations incorporelles	18.270	
Autres actifs	27.275	
Comptes de régularisation	13.256	
Actifs d'impôts courants et différés	5.033	
Écarts d'acquisition	10.529	
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>2.782.059</b>	<b>0</b>

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

	31/12/2012 retraité	31/12/2011 avant retraitement	retraitement IAS 19	01/01/2012 retraité
	602.041	155.665		155.665
	668.281	908.648		908.648
	986.503	908.223		908.223
	128.739	75.343		75.343
	162.269	86.738		86.738
	71.062	75.544		75.544
	6.540	5.535		5.535
	11.876	10.128		10.128
	6.801	7.120		7.120
	2.407	2.521		2.521
	61.177	60.946		60.946
	18.270	21.359		21.359
	27.275	46.381		46.381
	13.256	8.670		8.670
	5.033	5.310		5.310
	10.529	10.533		10.533
	<b>2.782.059</b>	<b>2.388.664</b>	<b>0</b>	<b>2.388.664</b>



## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

**2.2. Effet de l'application rétroactive des modifications apportées à la norme IAS 19**

État consolidé de la situation financière en milliers de EUR	31/12/2012 avant retraitement	retraitement IAS 19
<b>PASSIF</b>		
Dettes envers des banques centrales	100.523	
Dettes envers des établissements de crédit	67.976	
Dettes envers la clientèle	2.107.562	
Instruments financiers dérivés	10.713	
Dettes représentées par un titre	1.481	
Autres passifs	22.480	
Comptes de régularisation	15.545	
Provisions pour risques et charges	48.612	11.255
<b>FONDS PROPRES</b>		
<b>Part du Groupe</b>	<b>408.064</b>	<b>(11.255)</b>
■ Capital souscrit	158.945	
■ Réserves	17.260	
■ Réserves de consolidation	99.637	(10.403)
■ Écart de conversion	78.028	(1)
■ Résultats reportés	34.516	
■ Résultat de l'exercice	19.678	(851)
<b>Part des minoritaires</b>	<b>(897)</b>	<b>0</b>
■ Réserves	(1.097)	
■ Résultat de l'exercice	200	
<b>Total fonds propres</b>	<b>407.167</b>	<b>(11.255)</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>2.782.059</b>	<b>0</b>

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

	31/12/2012 retraité	31/12/2011 avant retraitement	retraitement IAS 19	01/01/2012 retraité
	100.523	81.109		81.109
	67.976	41.601		41.601
	2.107.562	1.778.594		1.778.594
	10.713	10.930		10.930
	1.481	647		647
	22.480	27.069		27.069
	15.545	9.708		9.708
	59.867	45.690	18.301	63.991
	<b>396.809</b>	<b>394.493</b>	<b>(18.301)</b>	<b>376.192</b>
	158.945	158.945		158.945
	17.260	16.460		16.460
	89.234	97.089	(18.301)	78.788
	78.027	76.653		76.653
	34.516	29.916		29.916
	18.827	15.430		15.430
	<b>(897)</b>	<b>(1.177)</b>	<b>0</b>	<b>(1.177)</b>
	(1.097)	(1.238)		(1.238)
	200	61		61
	<b>395.912</b>	<b>393.316</b>	<b>(18.301)</b>	<b>375.015</b>
	<b>2.782.059</b>	<b>2.388.664</b>	<b>0</b>	<b>2.388.664</b>

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

**2.3. Effet de l'application rétroactive des modifications apportées à la norme IAS 19**

État consolidé du résultat global en milliers de EUR	31/12/2012 avant retraitement	retraitement IAS 19
Intérêts et produits assimilés	36.378	
Intérêts et charges assimilées	(6.720)	
Gains (pertes) nets sur instruments financiers en juste valeur par le résultat	11.857	
Gains (pertes) nets sur actifs financiers disponibles à la vente	2.609	
Commissions perçues	91.378	
Commissions versées	(14.053)	
Autres produits d'exploitation	7.209	
Autres charges d'exploitation	(1.978)	
<b>Produit net des activités ordinaires</b>	<b>126.680</b>	<b>0</b>
Charges générales d'exploitation	(84.432)	(1.057)
Corrections de valeur sur les actifs corporels et incorporels	(7.520)	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>34.728</b>	<b>(1.057)</b>
Coût du risque	(13.610)	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>21.118</b>	<b>(1.057)</b>
Autres gains (pertes) nets sur entreprises non consolidées	808	
Quote-part du résultat net des participations mises en équivalence	247	
Autres gains (pertes) nets sur participations mises en équivalence	(20)	
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>22.153</b>	<b>(1.057)</b>
Impôts sur le bénéfice	(2.275)	206
<b>Résultat net</b>	<b>19.878</b>	<b>(851)</b>
dont intérêts minoritaires	200	
<b>Résultat net de l'exercice, part du Groupe</b>	<b>19.678</b>	<b>(851)</b>

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

	31/12/2012 retraité	31/12/2011 avant retraitement	retraitement IAS 19	01/01/2012 retraité
	36.378	36.197		36.197
	(6.720)	(8.957)		(8.957)
	11.857	21		21
	2.609	1.475		1.475
	91.378	82.514		82.514
	(14.053)	(12.393)		(12.393)
	7.209	7.673		7.673
	(1.978)	(6.011)		(6.011)
	<b>126.680</b>	<b>100.519</b>	<b>0</b>	<b>100.519</b>
	(85.489)	(77.167)		(77.167)
	(7.520)	(6.267)		(6.267)
	<b>33.671</b>	<b>17.085</b>	<b>0</b>	<b>17.085</b>
	(13.610)	(1.308)		(1.308)
	<b>20.061</b>	<b>15.777</b>	<b>0</b>	<b>15.777</b>
	808	(52)		(52)
	247	(68)		(68)
	(20)	(27)		(27)
	<b>21.096</b>	<b>15.630</b>	<b>0</b>	<b>15.630</b>
	(2.069)	(139)		(139)
	<b>19.027</b>	<b>15.491</b>	<b>0</b>	<b>15.491</b>
	200	61		61
	<b>18.827</b>	<b>15.430</b>	<b>0</b>	<b>15.430</b>

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

**2.4. Effet de l'application rétroactive des modifications apportées à la norme IAS 19 (suite)**

État consolidé du résultat global en milliers de EUR	31/12/2012 avant retraitement	retraitement IAS 19
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
Variations de valeur sur instruments financiers disponibles à la vente	3.744	
Écarts actuariels sur l'obligation concernant les avantages postérieurs à l'emploi au titre de prestations définies	0	9.811
Différence de conversion	1.389	
Impôts sur les autres éléments du résultat global	(1.057)	(1.914)
<b>Total autres éléments du résultat global</b>	<b>4.076</b>	<b>7.897</b>
dont intérêts minoritaires	86	
<b>Total autres éléments du résultat global, part du Groupe</b>	<b>3.990</b>	<b>7.897</b>
Résultat net de l'exercice	19.878	(851)
Total autres éléments du résultat global	4.076	7.897
<b>Total du résultat global</b>	<b>23.954</b>	<b>7.046</b>
dont intérêts minoritaires	286	0
<b>Total du résultat global, part du Groupe</b>	<b>23.668</b>	<b>7.046</b>
Moyenne pondérée des actions en circulation	19.466.654	
Résultat net par action (part du Groupe)	1,01	
Résultat global par action (part du Groupe)	1,22	

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

	31/12/2012 retraité	31/12/2011 avant retraitement	retraitement IAS 19	01/01/2012 retraité
	3.744	(5.881)		(5.881)
	9.811	0	(22.734)	(22.734)
	1.389	6.877		6.877
	(2.971)	437	4.433	4.870
	<b>11.973</b>	<b>1.433</b>	<b>(18.301)</b>	<b>(16.868)</b>
	86	(152)		(152)
	<b>11.887</b>	<b>1.585</b>	<b>(18.301)</b>	<b>(16.716)</b>
	19.027	15.491	0	15.491
	11.973	1.433	(18.301)	(16.868)
	<b>31.000</b>	<b>16.924</b>	<b>(18.301)</b>	<b>(1.377)</b>
	286	(91)	0	(91)
	<b>30.714</b>	<b>17.015</b>	<b>(18.301)</b>	<b>(1.286)</b>
	19.466.654	19.601.974		19.601.974
	0,97	0,79		0,79
	1,58	0,87		0,87

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

### 3. MÉTHODES ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés sont établis à partir des états financiers de COFI et de l'ensemble de ses filiales significatives. L'ensemble des sociétés consolidées arrête les comptes soit au 31 décembre (30 juin pour les comptes intermédiaires), soit avec un écart maximum de trois mois par rapport à cette date.

#### 3.1. Consolidation par intégration globale

La consolidation par intégration globale est appliquée pour toutes les sociétés du Groupe dont COFI soit détient directement ou indirectement plus de 50 % des droits de vote, soit a le pouvoir de nommer la majorité des membres des organes d'administration ou de direction, soit dispose du pouvoir d'exercer une influence dominante.

Pour toutes les sociétés consolidées par intégration globale, le pourcentage de détention dans le capital correspond aux droits de vote. Le Groupe ne détient aucune participation dans laquelle il exercerait une influence dominante sans détention majoritaire des actions.

#### 3.2. Consolidation par mise en équivalence

La mise en équivalence est appliquée pour les sociétés dans lesquelles COFI détient 20 à 50 % des droits de vote ou sur lesquelles elle exerce une influence notable.

#### 3.3. Conversion des comptes en devises étrangères

Les comptes consolidés de COFI sont établis en euro. La conversion des états financiers des sociétés dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'euro est effectuée par application de la méthode du cours de clôture. Selon cette méthode, tous les éléments d'actif et de passif, monétaires ou 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 l'exercice.

#### 3.4. Élimination des opérations réciproques

Les soldes résultant d'opérations entre les sociétés du Groupe sont éliminés.

#### 3.5. Traitement des écarts d'acquisition

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode d'acquisition. Selon cette méthode, les actifs, passifs et passifs éventuels sont évalués individuellement à leur juste valeur, conformément à la norme IFRS 3 Regroupement d'entreprises.

L'écart positif entre le coût d'acquisition et la quote-part du Groupe dans l'actif net de la filiale acquise est comptabilisé à l'actif sous la rubrique *Écarts d'acquisition*. Pour toutes les filiales acquises avant le 1<sup>er</sup> janvier 2004, les écarts d'acquisition sont conservés à leur valeur d'origine telle qu'inscrite au bilan consolidé au 1<sup>er</sup> janvier 2004, déduction faite des dépréciations cumulées à cette date.

Des tests de dépréciation sont régulièrement effectués par le Groupe, sur une base semestrielle ou annuelle.

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

## 4. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

## 4.1. Sociétés consolidées par intégration globale

en % d'intérêt du Groupe	31/12/2013	31/12/2012
Buddahrock Pty Ltd, Scone	100,00	100,00
Cassa Lombarda SpA, Milan	97,07	97,07
Dorfina SA, Lugano	100,00	100,00
Glenbuddah Pty Ltd, Scone	100,00	100,00
Greedom Ltd, Waverly	60,00 <sup>1</sup>	0
114 Greene LLC, Dover (NY)	60,00	60,00
Immobiliare MI.TI.LU. Srl, Milan	100,00	100,00
31st Investors LLC, New York	58,80	58,80
186th Street Investors LLC, New York	58,80	58,80
PKB Privatbank SA, Lugano	100,00	100,00
PKB Privatbank Ltd, Antigua	100,00	100,00
PKB Banca Privada (Panamá) SA, Panama	100,00	100,00
Primco Srl, Milan	100,00	100,00
106 Prince LLC, Dover (NY)	60,00	60,00
Quintia SpA, Milan	100,00	100,00
416 Rockaway Investors LLC, New York	58,80 <sup>1</sup>	0
Shepton Consultadoria e Serviços SA, Luxembourg	60,00	60,00
Sonetto Pty Ltd, Sydney	100,00	100,00
Sterling 1373 Investors LLC, New York	58,80 <sup>1</sup>	0
TRM Investors Inc, New York	60,00	60,00
TRM Europe SA, Luxembourg	60,00	60,00
Valuevalor AG, Lugano	100,00	100,00

(1) Société nouvellement entrée dans le périmètre de consolidation.

Lorsque COFI ne détient pas l'entière du capital social des filiales directes, les pourcentages d'intérêt des filiales indirectes repris dans le tableau ci-avant ne correspondent pas à ceux repris dans le tableau à la page 36 du présent rapport.

Aucune de ces sociétés n'est cotée en Bourse.

## 4.2. Sociétés consolidées par mise en équivalence

en % d'intérêt du Groupe	31/12/2013	31/12/2012
Anthilia Capital Partners SGR SpA, Milan	45,48	45,48
Cortefranca SpA, Milan	50,00	50,00
Distillerie Pietrasanta Srl, Milan	45,00	45,00
Heptagon Investments Ltd, Tortola	27,62	27,62
Lombarda & Associati Srl, Milan	33,97	33,97
Lez-Go Srl, Milan	50,00	50,00
Milano Luxury Company SpA, Milan	40,00	40,00

Aucune de ces sociétés n'est cotée en Bourse.



## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

Lorsque COFI ne détient pas l'entière part du capital social des filiales directes, les pourcentages d'intérêt des filiales indirectes repris dans le tableau ci-avant ne correspondent pas à ceux repris dans le tableau à la page 36 du présent rapport.

## 5. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES ET D'ÉVALUATION

### 5.1. Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations d'exploitation et les immeubles de placement sont inscrits à l'actif à leur valeur d'acquisition. Les coûts d'emprunt correspondant à la période de construction, lorsque celle-ci s'étale sur une longue durée, sont inclus dans le coût d'acquisition. Les subventions d'investissement sont, le cas échéant, déduites du prix d'acquisition ainsi déterminé. Après comptabilisation initiale, les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et réductions de valeur.

Les amortissements sont calculés linéairement sur la valeur d'acquisition, le cas échéant déduction faite de la valeur résiduelle. Lorsqu'une immobilisation est composée d'éléments ayant des durées d'utilisation différentes, ces éléments sont amortis séparément sur leurs durées d'utilisation respectives.

Pour les immeubles d'exploitation et de placement, les pourcentages moyens d'amortissement sont les suivants :

■ Bâtiments	2 et 3 %
■ Installations et agencement	5 à 40 %

Pour les autres immobilisations, les pourcentages moyens d'amortissement sont les suivants :

■ Matériel et mobilier de bureau	10 à 20 %
■ Matériel informatique	20 à 40 %
■ Concessions, brevets, licences	20 %
■ Autres actifs immatériels	10 %

Les immeubles en cours de construction détenus au titre de promotion immobilière sont repris au bilan avec les immeubles de placement.

Les immobilisations font l'objet de test de dépréciation dès l'apparition d'indices de perte de valeur. Les plus ou moins-values sur cessions d'immeubles d'exploitation ou de placement sont enregistrées le cas échéant dans l'État consolidé du résultat global sous la rubrique Autres produits respectivement Autres charges d'exploitation.

### 5.2. Provisions

Des provisions sont comptabilisées lorsque, à la date de clôture, le Groupe a une obligation juridique ou implicite résultant d'événements ou de transactions passés, que cette obligation donne lieu à une probable sortie de ressources et que le montant puisse être estimé de façon fiable.

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

Une obligation juridique résulte de dispositions légales, contractuelles ou jurisprudentielles. Une obligation implicite résulte d'actions passées, lorsque ces actions, politiques affichées ou déclarations, créent chez des tiers une attente fondée, que le Groupe assumera certaines responsabilités.

### 5.3. Actions propres

Les actions propres sont représentées par des titres de COFI détenus par la société elle-même. Ces titres ont été éliminés au titre des retraitements IFRS. Il est fait référence à la Note 7 Évolution des capitaux propres.

### 5.4. Avantages au personnel

Les avantages au personnel reprennent les avantages à court terme, les avantages postérieurs à l'emploi, les indemnités de fin de carrière et les autres avantages à long terme.

#### 5.4.1. *Avantages à court terme*

Une charge est comptabilisée par le Groupe lorsqu'il utilise les services rendus par le personnel lui donnant droit à des avantages.

#### 5.4.2. *Indemnités de fin de contrat de travail*

Les indemnités de fin de contrat de travail résultent des avantages accordés par le Groupe aux membres du personnel soit lors de la résiliation par le Groupe du contrat de travail, soit lors du départ à la retraite anticipé ou, à l'âge légal de la retraite.

#### 5.4.3. *Avantages à long terme*

Les avantages à long terme sont constitués des avantages au personnel autres que ceux à court terme, des indemnités de fin de carrière ou des avantages postérieurs à l'emploi.

#### 5.4.4. *Avantages postérieurs à l'emploi*

Ces avantages sont représentés par les obligations du Groupe en matière de retraites. Les régimes de retraite peuvent être à contributions définies ou à prestations définies.

#### 5.4.5. *Régimes à contributions définies*

Les régimes à contributions définies sont ceux pour lesquelles l'obligation du Groupe se limite uniquement au versement d'une cotisation, et ne comporte aucun engagement sur le niveau des prestations qui seront fournies.

La cotisation est comptabilisée en charge. Aucune provision n'est constituée au passif, le Groupe n'étant pas engagé au-delà des cotisations versées.

#### 5.4.6. *Régimes à prestations définies*

Les régimes à prestations définies sont ceux pour lesquels le Groupe s'engage formellement ou implicitement sur un niveau de prestations. Le Groupe supporte donc un risque à moyen ou long terme. Le Groupe est uniquement concerné par des indemnités de fin de carrière dans trois de ses entités consolidées.

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

Une provision couvrant ces engagements est constituée de la manière suivante:

- la provision est calculée selon la méthode actuarielle dite des unités de crédit projetées qui stipule que chaque période de service donne droit à une prestation, et évalue séparément chacune de ces unités afin d'obtenir l'obligation finale. Ces calculs intègrent des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel, et de projection des salaires futurs;
- les écarts actuariels sont comptabilisés directement dans l'État consolidé du résultat global;
- conformément à la norme comptable IFRS 1, le montant cumulé des écarts actuariels lors de la première application des normes IFRS est comptabilisé en capitaux propres.

## 5.5. Actifs et passifs financiers

### 5.5.1. *Crédits*

Les prêts et créances sont comptabilisés initialement à leur valeur nominale augmentée des coûts d'émission. Les prêts et créances sont évalués ultérieurement au coût amorti. Les intérêts sont repris en résultat selon la méthode du coût amorti.

Des dépréciations sont constituées dès lors qu'il existe des indications objectives de perte de valeur due à des événements postérieurs à leur acquisition. Ces dépréciations et leurs reprises éventuelles sont comptabilisées dans l'État consolidé du résultat global en Coût du risque.

### 5.5.2. *Actifs financiers*

Les éléments de portefeuille sont classés en trois catégories: instruments financiers en juste valeur par le résultat, instruments financiers disponibles à la vente et actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance. Les titres sont classés dans les catégories ci-avant à la date à laquelle est conclue la transaction.

- Instruments financiers en juste valeur par le résultat (available for trade AFT)

Cette catégorie reprend les actifs financiers faisant l'objet d'opérations de trading ou que le Groupe a décidé de classer dans cette catégorie. Ces titres sont évalués à la valeur de marché à la date de clôture. Les écarts d'évaluation, ainsi que les plus ou moins values de cession sont comptabilisés en profits et pertes sous la rubrique Gains (Pertes) nets sur instruments financiers en juste valeur par le résultat. Les intérêts sur revenus fixes inclus dans cette catégorie sont repris en Intérêts et produits assimilés.

- Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance (held to maturity HTM)

Cette rubrique reprend les titres à revenu fixe lorsque le Groupe a la volonté et la capacité financière de les détenir jusqu'à leur échéance. Les titres de cette catégorie sont valorisés au coût d'acquisition amorti. L'amortissement des primes et décotes, ainsi que les revenus d'intérêts sont comptabilisés en Intérêts et produits assimilés.

Des dépréciations sont constituées dès lors qu'il existe des indications objectives de perte de valeur due à des événements postérieurs à leur acquisition. Ces dépréciations et leurs reprises éventuelles sont comptabilisées dans l'État consolidé du résultat global en Coût du risque.

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

## ■ Instruments financiers disponibles à la vente (available for sale AFS)

La rubrique des actifs financiers disponibles à la vente reprend les actifs financiers non repris dans les deux autres catégories. Les titres de cette catégorie sont évalués à leur juste valeur. L'écart d'évaluation par rapport à la valeur d'acquisition est comptabilisé parmi les capitaux propres en *Variations d'actifs et passifs comptabilisées directement en capitaux propres*.

En cas de cession, les gains ou pertes sont repris dans l'État consolidé du résultat global sous la rubrique *Gains (Pertes) sur instruments financiers disponibles à la vente*.

Lorsqu'il existe des indications objectives de dépréciations durables, les réductions de valeurs comptabilisées dans les capitaux propres sont transférées dans l'État consolidé du résultat global en Coût du risque. Ces dernières ne peuvent être reprises que pour les titres à revenu fixe par la même rubrique dans l'État consolidé du résultat global qu'en cas de cession du titre.

## ■ Opérations sur instruments dérivés

En cours d'exercice, certaines sociétés du Groupe ont réalisé des opérations sur instruments dérivés notamment des opérations de change à terme, de taux d'intérêts et des opérations sur options. Ces opérations sont réalisées essentiellement pour compte de clients avec des couvertures adéquates. Toutes les positions sont évaluées à leur valeur de marché respective.

## ■ Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers remboursables par montants fixes ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Après leur comptabilisation initiale, les prêts et créances sont évalués au coût amorti en appliquant la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué le cas échéant d'un montant de dépréciation. Le coût amorti est calculé en prenant en compte toute surcote ou décote initiale et intègre les commissions qui font partie intégrante du taux d'intérêt effectif ainsi que les coûts de transaction. Les gains et les pertes sont comptabilisés dans l'État consolidé du résultat global au travers du mécanisme du coût amorti.

Les passifs financiers se composent de passifs détenus à des fins de transaction, dettes envers les établissements de crédit, dettes envers la clientèle, dettes représentées par un titre, dettes subordonnées et autres emprunts.

L'évaluation et le traitement comptable des produits et charges y afférents varient en fonction de leur classification, à savoir les passifs financiers à la juste valeur par le résultat et les autres passifs financiers.

Les passifs financiers à la juste valeur par le résultat comprennent :

- les passifs financiers détenus à des fins de transaction, y compris les instruments dérivés qui ne sont pas des instruments de couverture, et
- les passifs financiers classés dans la catégorie des passifs financiers en juste valeur par le résultat lors de leur comptabilisation initiale ou lors de la première adoption des normes IFRS.

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

Les autres passifs financiers sont initialement évalués à leur juste valeur (frais de transaction compris) et ultérieurement au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Les gains et les pertes sont comptabilisés dans l'État consolidé du résultat global.

#### 5.5.4. *Dettes représentées par un titre*

Les dettes représentées par un titre sont initialement comptabilisées à leur juste valeur après déduction des frais de transaction directs. Ultérieurement, elles sont évaluées au coût amorti. Tout écart entre le produit net et la valeur de remboursement déterminé selon la méthode du taux d'intérêt effectif est inscrit dans l'État consolidé du résultat global.

#### 5.5.5. *Compensation*

Les actifs et passifs financiers sont compensés lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et une intention de régler le montant net ou de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

#### 5.5.6. *Juste valeur des instruments financiers*

La juste valeur d'un instrument financier est établie sur base des prix cotés sur des marchés actifs. A défaut de cette information, d'autres techniques d'évaluation sont utilisées. Ces techniques reposent notamment sur les prix de marché de placements comparables, la valeur actualisée des flux de trésorerie, les modèles d'évaluation basés sur les options et les méthodes d'évaluation basées sur les multiples de marché. Dans le cas improbable où il ne serait pas possible de déterminer la juste valeur d'un instrument financier, ce dernier est comptabilisé au coût d'acquisition.

Lors de la comptabilisation initiale, la juste valeur d'un instrument financier correspond au prix de transaction, sauf si la juste valeur retenue se réfère à des transactions actuelles de marché observables impliquant le même instrument ou repose sur une technique d'évaluation qui s'appuie sur des données de marchés observables.

Les principales méthodes et hypothèses utilisées par le Groupe pour déterminer la juste valeur des instruments financiers sont les suivantes :

- les justes valeurs des titres disponibles à la vente et à la juste valeur par le résultat sont déterminées sur base des cours de marchés actifs. À défaut de cette information, la juste valeur est calculée au moyen de modèles d'actualisation des flux de trésorerie. Les facteurs d'actualisation reposent sur la courbe de swap, plus une marge reflétant le profil de l'instrument ;
- les justes valeurs des instruments financiers dérivés sont obtenues à partir des marchés actifs ou sont établies, si cela s'avère nécessaire, au moyen de modèles d'actualisation des flux de trésorerie et de modèles d'évaluation des options ;
- les justes valeurs des participations non cotées sont déterminées au moyen des multiples de marché applicables (par exemple ratios cours/bénéfices ou cours/flux de trésorerie) adaptés aux conditions particulières de l'émetteur ;
- les justes valeurs des prêts sont déterminées au moyen de modèles d'actualisation des flux de trésorerie en utilisant les taux d'intérêt marginaux créditeurs actuels du Groupe pour des prêts similaires. En ce qui concerne les prêts à taux variable qui évoluent fréquemment et ne présentent aucune modification significative du risque de crédit, les

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

justes valeurs sont déterminées approximativement sur base de la valeur comptable. Des modèles d'évaluation des options sont utilisés pour évaluer les valeurs plafond et les clauses de remboursement anticipé prévues dans les contrats de prêt et qui sont isolées sur base des normes IFRS ;

- les passifs éventuels ou garanties hors-bilan sont estimés à leur juste valeur sur base des commissions actuellement facturées lors de la signature de contrats similaires, compte tenu des autres conditions et modalités des contrats et de la solvabilité des contreparties ;
- les valeurs comptables sont supposées s'approcher des justes valeurs pour les autres actifs et passifs financiers tels que les débiteurs et créditeurs à court terme.

#### 5.5.7. *Instruments financiers dérivés et couverture*

Les instruments dérivés sont des instruments financiers tels que les swaps, les futures, les contrats à terme, les options (émises ou achetées). La valeur de ces instruments financiers varie en fonction de l'évolution des variables sous-jacentes, demandent peu ou pas d'investissement initial net et sont réglés à une date ultérieure.

Initialement tous les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan à leur juste valeur.

Les variations de valeur ultérieures (hormis les intérêts courus) de produits dérivés qui ne sont pas qualifiés d'instruments de couverture sont inscrites dans l'État consolidé du résultat global sous la rubrique Gains (pertes) nets sur instruments financiers en juste valeur par le résultat.

Les actifs et passifs financiers peuvent comprendre des instruments dérivés incorporés (hybrides). Les instruments financiers hybrides comprennent des emprunts convertibles (remboursables sous forme d'actions) et des emprunts avec des paiements d'intérêts indexés. Si le contrat hôte n'est pas enregistré à la juste valeur par le résultat et si les caractéristiques et risques de l'instrument dérivé incorporé ne sont pas liés étroitement à ceux du contrat hôte, l'instrument dérivé incorporé est séparé du contrat hôte et évalué à la juste valeur comme un dérivé autonome. Les écarts de juste valeur sont inscrits dans l'État consolidé du résultat global. Le contrat hôte est comptabilisé et évalué en appliquant les règles de la catégorie concernée à laquelle il appartient.

Toutefois, si le contrat hôte est comptabilisé à la juste valeur par le résultat ou si les caractéristiques et risques du dérivé incorporé sont étroitement liés à ceux du contrat hôte, l'instrument dérivé incorporé n'est pas séparé. L'instrument financier hybride est ainsi évalué comme un seul instrument.

#### 5.5.8. *Évaluation des actifs dépréciés*

Un actif financier (ou un groupe d'actifs financiers) est déprécié s'il existe une indication objective de dépréciation résultant d'un ou plusieurs événements survenus après la comptabilisation initiale et que cet (ces) événement(s) générateur(s) de pertes a (ont) un impact sur les flux de trésorerie futurs estimés qui peut être estimé de façon fiable.

En fonction du type d'actif financier, le montant recouvrable peut être estimé comme suit:

- la juste valeur établie au moyen d'un prix de marché observable ;

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

- la valeur actualisée des flux de trésorerie attendus actualisés au taux d'intérêt réel initial de l'instrument ; ou
- sur base de la juste valeur de la sûreté réelle.

Les charges de dépréciation attribuées aux instruments de capitaux propres disponibles à la vente ne peuvent pas être extournées par le biais de l'État consolidé du résultat global.

#### 5.6. Opérations en devises

En date de clôture, les actifs et passifs monétaires libellés en devises sont convertis en euros au cours comptant de la devise. Les écarts de change latents ou réalisés sont enregistrés dans l'État consolidé du résultat global.

Les actifs et passifs non monétaires sont, selon le cas, évalués au cours historique (jour de la transaction) ou à la valeur de marché (cours de clôture). Les écarts de change résultant de l'évaluation à la valeur de marché (notamment des titres à revenu variable) des actifs financiers évalués à la juste valeur sont comptabilisés respectivement dans l'État consolidé du résultat global pour les actifs financiers évalués à la juste valeur par le résultat et dans les capitaux propres pour les titres disponibles à la vente.

#### 5.7. Produit net des activités ordinaires

COFI comptabilise le produit des activités ordinaires lorsqu'il aura été satisfait à l'ensemble des conditions suivantes :

- le montant des produits des activités ordinaires peut être évalué de façon fiable ;
- il est probable que les avantages économiques associés à la transaction iront à l'entité.

##### 5.7.1. Intérêts

Les produits d'intérêts sont comptabilisés au prorata suivant la méthode du taux d'intérêt effectif.

##### 5.7.2. Dividendes

Les dividendes sont comptabilisés lorsque le droit de l'actionnaire à percevoir le paiement est établi.

##### 5.7.3. Prestation de services

Lorsque le résultat d'une transaction faisant intervenir une prestation de services peut être estimé de façon fiable, le produit des activités ordinaires associé à cette transaction est comptabilisé en fonction du degré d'avancement de la transaction à la date de clôture.

#### 5.8. Impôts

La charge d'impôt sur le bénéfice est comptabilisée sur la base des règles et taux en vigueur dans le pays d'implantation respectif des sociétés du Groupe.

Par ailleurs, des impôts différés sont comptabilisés sur les différences temporelles entre les valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs.

Des passifs d'impôts différés sont reconnus pour toutes les différences temporelles taxables à l'exception :

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

- des différences temporelles taxables générées par la comptabilisation initiale d'un écart d'acquisition ;
- des différences temporelles taxables relatives aux investissements dans des entreprises sous contrôle exclusif et contrôle conjoint, dans la mesure où le Groupe est capable de contrôler la date à laquelle la différence temporelle s'inversera et qu'il est probable que cette différence temporelle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Des actifs d'impôts différés sont constatés pour toutes les différences temporelles déductibles et les pertes fiscales reportables dans la mesure où il est probable que l'entité concernée disposera de bénéfices imposables futurs suffisants ;

Les impôts différés actifs et passifs sont évalués selon la méthode du report variable au taux d'impôt présumé de l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt et réglementations fiscales qui ont été adoptés ou le seront avant la date de clôture de l'exercice concerné. Ils ne font pas l'objet d'une actualisation.

Les impôts différés actifs ou passifs sont compensés quand ils trouvent leur origine au sein d'un même sujet fiscal, relèvent de la même autorité fiscale, et lorsqu'il existe un droit légal de compensation.

Les impôts exigibles et différés sont comptabilisés en produits ou en charges d'impôt dans l'État consolidé du résultat global, à l'exception de ceux afférents aux gains et pertes latents sur les actifs disponibles à la vente et aux variations de valeur des instruments dérivés désignés en couverture de résultats futurs, sont comptabilisés dans les capitaux propres.

#### **5.9. Engagements et garanties financières**

Les engagements de crédit qui permettent l'utilisation d'un prêt dans les délais généralement prescrits par la réglementation ou par convention sur le marché ne sont pas comptabilisés comme instruments financiers dérivés. Un engagement de crédit à la juste valeur par le résultat ou un engagement de crédit pour lequel il apparaît que le Groupe a déjà par le passé vendu des actifs qui découlent des promesses de prêt sont comptabilisés au bilan à la juste valeur. L'écart qui en résulte est imputé à l'État consolidé du résultat global.

Les contrats de garanties financières qui imposent à l'émetteur d'effectuer des paiements qui fluctuent en fonction de l'évolution d'un taux d'intérêt, du prix d'un instrument financier, du prix de matières premières, d'un cours de change, d'un indice de prix ou de cours, d'une notation de crédit ou d'un indice de crédit, ou d'une autre variable sont comptabilisés comme des instruments dérivés, pour autant que dans le cas d'une variable non financière, cette dernière ne soit pas spécifique à une des parties du contrat.

#### **5.10. Reclassement des chiffres comparatifs**

Certains postes de l'exercice se terminant au 31 décembre 2012 ont été reclassés afin d'assurer la comparabilité avec les chiffres se terminant le 31 décembre 2013.



## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

## 6. GESTION DES RISQUES

### 6.1. Organisation de la gestion des risques

La politique de gestion des risques, examinée chaque année par le Conseil d'Administration du Groupe, constitue la base du processus de gestion du risque. A celle-ci est liée une structure de limites, définie pour chaque catégorie déterminée de risque.

Au cours de l'exercice, la gestion des risques au sein du Groupe COFI a connu d'importants développements au niveau de ses activités bancaires.

Afin de répondre aux exigences en matière de Surveillance Consolidée dictées par l'autorité compétente Suisse (FINMA), et en complément des mesures adoptées aux cours des années précédentes, les mesures suivantes ont été implémentées au cours de l'exercice :

- mise à jour du «Règlement relatif à la surveillance consolidée du groupe COFI (*Banking & Finance*)», au sein duquel sont regroupées les activités bancaires du Groupe COFI en l'occurrence PKB Privatbank SA, PKB Privatbank Ltd, PKB Banca Privada (Panama) SA et Cassa Lombarda SpA, ainsi que leurs participations ;
- maintien, au niveau du Groupe COFI (*Banking & Finance*), d'un Comité d'audit & *compliance* ayant pour mission de consolider l'ensemble des risques toutes catégories confondues (risques de crédit, de marché, d'image, risques opérationnels, etc.) et d'assurer le reporting vis-à-vis des instances de surveillance ;
- pour ce qui concerne la structure et la Gouvernance, le Conseil d'Administration de PKB dispose d'un Comité d'Audit, composé par trois membres, tous Administrateurs, dont l'activité principale consiste en la supervision des processus de gestion des risques ;
- adaptation aux nouvelles exigences imposées par Bâle II et Mi-FID au sein des différentes entités bancaires du Groupe. Cet effort d'adaptation a eu des répercussions sur la gestion des différentes catégories de risques non seulement au niveau de la vérification des fonds propres (premier pilier de Bâle II) mais également à l'égard de la gestion prudentielle des processus et, donc, des sources de risque ;
- renforcement général et mise à niveau des structures de gestion du risque (*Risk Management*), de conformité (*Compliance*) et d'audit interne (*Internal Auditing*) des entités donnant lieu à une amélioration des processus d'identification, de quantification et d'atténuation des risques rattachés à la Direction et au Conseil d'Administration des filiales qui opèrent dans le secteur bancaire.

Pour tout type de risque, il existe un règlement spécifique en matière de gestion, contrôle et surveillance.

Le montant des fonds propres est supérieur au niveau réglementaire requis.

### 6.2. Risque de crédit

Le risque de crédit résulte de la possibilité qu'une contrepartie ne remplisse pas ses obligations contractuelles entraînant de ce fait une perte pour le créancier. Il se compose du risque de contrepartie, de pays et de concentration. La surveillance des risques de crédit est confiée au Comité des risques et aux Directions générales des entités concernées.

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

Dans le cadre de l'activité crédit, les Banques du Groupe COFI se sont dotées de procédures et de normes rigoureuses notamment en matière de limites de compétence hiérarchiques et fonctionnelles, d'analyses quantitatives et qualitatives des contreparties ainsi que du principe de séparation des fonctions. Ces mêmes procédures couvrent également l'analyse des garanties fournies ainsi que la capacité du débiteur à honorer la dette.

Les risques résultant des contreparties financières sont suivis par un service spécialement affecté à cette tâche.

Des procédures appropriées ont été mises en place afin de prévenir d'éventuels conflits d'intérêts tant en termes de pouvoir de décision que de séparation des fonctions. Afin de garantir à tout moment une vision correcte de leurs expositions respectives à l'égard de chaque client ou groupe de clients liés et, le cas échéant, réviser les lignes de crédit en temps utile, les Banques du groupe COFI disposent de procédures informatisées. Ces procédures permettent le monitoring des données d'identification des clients, leurs relations juridiques et économiques avec d'autres clients, leur exposition totale, les formes techniques donnant lieu à l'exposition, la valeur actualisée des garanties et le total des fonds déposés.

De plus, les Banques du Groupe COFI ont défini des compétences et des missions claires et précises à tous les niveaux, à savoir la sphère commerciale, administration des crédits, gestion du risque, Direction générale, surveillance interne et Conseil d'Administration.

Les services juridiques sont habilités en dernier ressort à entreprendre les actions nécessaires pour récupérer les positions présentant des anomalies. Pour remplir cette mission les services juridiques :

- gèrent les comptes pouvant présenter un problème et définissent les actions et mesures les plus appropriées ;
- dirigent l'action de recouvrement des crédits en souffrance.

Les services juridiques rapportent régulièrement aux Directions générales et aux Conseils d'Administration l'état des comptes sous observation.

Le Groupe utilise le concept d'engagement total du débiteur (« *total one obligor* »). Ainsi les contreparties liées appartenant à un même groupe sont considérées comme une seule et même contrepartie pour la gestion du risque de crédit. En matière de gestion de la concentration des risques de crédit, la politique de gestion des risques vise un étalement du risque de crédit sur des secteurs et pays différents.

L'atténuation du risque est la technique consistant à réduire le risque de contrepartie par l'obtention de sûretés. Une sûreté est tout engagement contracté ou privilège consenti par une contrepartie ou un tiers dont les Banques peuvent se prévaloir en cas de défaillance de la contrepartie de manière à diminuer les pertes sur le prêt, ou tout autre arrangement ou accord ayant un effet similaire. Un prêt ne peut jamais être accordé sur la base des seules sûretés ou couvertures. Les facteurs d'atténuation du risque ne sont considérés que comme une solution accessoire.

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

### 6.3. Risque de marché

Le développement de cette activité est encadré par une structure opérationnelle définie par des normes précises et l'attribution de limites par un règlement interne approuvé par les différents Conseils d'Administration. La consolidation des risques s'effectue au sein du Comité des risques. Sur le plan opérationnel, la vérification quotidienne du respect des limites se fait par le biais de procédures informatisées.

Les Banques du Groupe COFI sont principalement actives dans les pays de l'OCDE (Organisation de Coopération et de Développement Économique). Elles traitent uniquement les instruments financiers définis dans le règlement relatif aux risques de marché et pour lesquels elles disposent des informations et des connaissances nécessaires. Les positions de négoce sont évaluées quotidiennement à leur valeur de marché.

Les principes du système de surveillance des risques de marché sont les suivants :

- mise en place d'une unité autonome de contrôle du risque;
- participation active du Conseil d'Administration et des Hautes Directions au processus de maîtrise des risques;
- examen, au sein de Cassa Lombarda SpA, des rapports établis par l'unité autonome de contrôle, par des dirigeants d'un niveau hiérarchique disposant d'un pouvoir de décision leur permettant d'imposer des réductions tant au niveau des positions individuelles que de l'exposition globale;
- application, au sein de Cassa Lombarda SpA, du système de mesure du risque parallèlement à des limites internes de négoce et d'exposition;
- application, au sein de PKB Privatbank SA, du système de mesure des limites internes de négoce et d'exposition;
- audit indépendant, réalisé dans le cadre du processus de révision interne.

Afin de soutenir l'activité d'investissement et de contrôle du risque résultant des processus de gestion de son portefeuille, Cassa Lombarda SpA a adopté une procédure informatique qui constitue un des axes du système de contrôle et qui assure une large couverture des marchés et des instruments financiers disponibles ainsi que la fiabilité des données relatives à l'exposition au risque.

La procédure intervient notamment aux stades suivants:

- gestion des données d'identification des titres;
- saisie des ordres en cours de procédure;
- suivi des positions en portefeuille (position keeping);
- pricing;
- évaluation de l'impact des stratégies;
- gestion du risque et contrôle des limites.

Ce système permet à l'unité de contrôle des risques de Cassa Lombarda SpA de suivre l'évolution du niveau de risque du portefeuille calculé avec la méthode VaR (Value at Risk, et plus précisément selon le modèle RiskMetrics), de manière à garantir que la gestion du portefeuille respecte le profil de risque défini par le Conseil d'Administration. Un aspect particulièrement intéressant de cette approche consiste en la possibilité de regrouper les mesures des VaR des différents portefeuilles de base pour établir la VaR globale de la Banque afin de jauger les effets de la diversification.

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

Le risque de change relatif aux positions détenues par Cassa Lombarda SpA et, de manière générale, couvertes systématiquement par sa trésorerie, fait l'objet d'ajustements (gains/pertes) trimestriels et est contrôlé au moins une fois par mois par les organes de surveillance.

#### 6.4. Risque de taux d'intérêt

Les entités du groupe COFI (*Banking & Finance*) ont défini une politique en matière de gestion, de contrôle et de surveillance du risque de taux. Cette politique définit le cadre général en matière de gestion et de contrôle du risque de taux, les responsabilités et les compétences des entités concernées ainsi que les limites.

La plupart des positions présentant un risque de taux concernent les crédits lombards, les crédits commerciaux, les investissements financiers et les dépôts des clients.

Le risque de taux est évalué et surveillé essentiellement par le biais des indicateurs d'impact dans l'État consolidé du résultat global et sur la sensibilité des fonds propres (*sensitivity*). L'analyse du bilan par tranches de vie résiduelle révèle une concentration sur les positions classiques de dépôts de la clientèle et d'engagements sur la clientèle à très court terme.

La couverture des risques de taux de PKB Privatbank SA est assurée par des instruments financiers dérivés classiques (FRA et IRS).

Pour évaluer les risques de taux d'intérêt, PKB Privatbank SA a également recours à deux scénarios de crise inspirés de l'histoire des marchés financiers. Ces deux scénarios se fondent, d'une part, sur un effondrement soudain des taux et, d'autre part, sur une hausse inattendue des taux. Les indicateurs de risque obtenus en appliquant ces deux scénarios révèlent des valeurs très modestes en raison des taux relativement bas de la période actuelle et de la structure des échéances inscrites au bilan qui se concentrent sur le court terme.

Le Conseil d'Administration de Cassa Lombarda SpA a réglementé l'activité et fixé des limites opérationnelles liées au montant total pouvant être détenu en portefeuille, à la durée et à la typologie des taux des titres. Ces limites s'expriment également en termes de VaR de capital utilisé et de perte maximale (stop loss). Le Conseil d'Administration a également prévu un système de procurations et fixé les modalités pour l'introduction de nouveaux instruments, marchés ou contreparties.

La position financière de Cassa Lombarda SpA est suivie par une procédure informatique qui constitue un outil d'aide à la décision pour l'Asset/Liability Management opérationnel et pour la gestion intégrée des positions. En plus des fonctions Front Office typiques, les différents modules de la procédure mettent à disposition les outils nécessaires pour la gestion des portefeuilles et permettent de contrôler:

- l'évolution des opérations et des fonctions;
- le respect des limites d'exposition aux risques de taux, de change, de liquidité et de crédit;
- la performance prévue;
- la performance réelle.

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

Les fonctions disponibles pour la configuration organisationnelle du système permettent de structurer les différents compartiments en portefeuilles de base, reliés par une structure hiérarchique en arborescence. Les contrôles de premier niveau sont pris en charge par le Service Titres (*Securities*) de Cassa Lombarda SpA.

Le Service Planification et Contrôles de Cassa Lombarda vérifie quotidiennement le respect des limites attribuées et se charge du *reporting* périodique au Conseil d'Administration et au Comité de trésorerie.

Le suivi du risque de taux s'effectue au sein de comités spécifiques de la Direction Générale (Trésorerie et ALCO). La consolidation des risques s'effectue au sein du Comité des risques du Groupe en mettant en parallèle les situations des Banques.

### 6.5. Risque de liquidité

Le risque de liquidité est lié à la structure du bilan qui doit permettre de faire face à tout moment aux besoins opérationnels (risque d'échéance). Il est fortement tributaire des lignes de crédit octroyées par des établissements de crédit tiers (risque de refinancement).

Les Conseils d'Administration des banques du Groupe COFI ont établi des règles fixant les rôles et les limites opérationnelles des fonctions concernées et régissant l'interaction avec les contreparties.

Le service Trésorerie des Banques est chargé de:

- financer les positions d'investissement et les opérations de vente-achat de la Banque, recourant pour ce faire essentiellement aux fonds propres et éventuellement au «Marché interbancaire des Dépôts»;
- gérer les déséquilibres et écarts résultant du métier de banque commerciale;
- assurer le bon fonctionnement de la chambre, des comptes réciproques et du système de paiement;
- s'acquitter enfin des obligations de réserve légale.

Le service Trésorerie des Banques s'occupe également de gérer de manière efficace les flux entrants et sortants de la Banque. En plus des applications de gestion, il existe également des applications spéciales pour le suivi des échéances attendues.

Les dépôts directs chez Cassa Lombarda SpA se maintiennent à un niveau élevé ce qui permet de laisser aux banques, de manière constante, une partie des investissements sous la forme de dépôts *overnight*. Afin de faire face à d'éventuelles périodes de tension, des lignes de crédit sont néanmoins disponibles tant sur le marché interbancaire des dépôts E-Mid que dans le cadre d'accords réciproques.

### 6.6. Risque opérationnel

Le risque opérationnel regroupe l'ensemble des risques liés aux systèmes, à l'organisation, aux processus et aux personnes.

Les risques opérationnels sont difficiles à quantifier et sont liés, par définition, aux processus opérationnels et à leurs ressources. Dans l'optique d'une réduction des risques opérationnels, les principaux facteurs pris en considération sont:

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

- L'organisation et les processus  
les Banques du Groupe COFI garantissent la bonne exécution des tâches grâce à l'application du principe de la séparation des fonctions, à la définition des responsabilités et à un système de contrôle interne ;
- les compétences du personnel  
les Banques du Groupe COFI affichent la volonté de se doter de personnel qualifié en mesure de répondre à leur stratégie et susceptible de s'identifier à la culture d'entreprise des Banques. Cette culture imprègne les membres de la Direction et les collaborateurs et se reflète également dans l'approche suivie par le Groupe en matière de maîtrise des risques ;
- L'infrastructure et la technologie informatique  
PKB Privatbank SA dispose de compétences internes et externes lui permettant d'assurer le développement et la maintenance «in-house» de son système informatique. Cette approche favorise l'intégration du système et permet le traitement automatique des transactions et la mise en œuvre d'un certain nombre de directives et de contrôles. En revanche, la quasi-totalité du système informatique de Cassa Lombarda SpA est externalisée et confiée à Cedacri qui assure un niveau approprié de sécurité tant en termes de reprise après sinistre (*Disaster Recovery*) que de continuité des activités (*Business Continuity*) ainsi que toute l'assistance et la maintenance nécessaires ;
- la sécurité  
les sociétés du Groupe COFI ont mis en œuvre des mesures de sécurité spécifiques visant à éviter que des personnes non autorisées puissent accéder aux locaux où sont conservés des documents considérés comme «sensibles». Les Directions générales ont, depuis un certain temps déjà, établi un Plan de continuité général visant à garantir la continuité de leurs activités, comprenant notamment une analyse détaillée des différents scénarios envisagés et des ressources minimales nécessaires pour y faire face.

Le Comité des risques de Cassa Lombarda SpA a notamment veillé à :

- développer une culture d'entreprise axée sur l'aide et l'assistance au client ;
- mettre en place une documentation interne complète accessible via l'intranet qui traite l'ensemble des métiers exercés et des services proposés ;
- faire adopter le «Code de conduite du secteur bancaire et financier» élaboré par l'Association des banques italiennes et l'«Accord pour l'institution d'un bureau des réclamations ou d'un médiateur bancaire» ;
- mettre en place un système de suivi à distance de l'activité du réseau de Promoteurs financiers / Gestionnaires de fortune (Private Banker), s'appuyant sur une série d'indicateurs d'anomalies du même type que ceux indiqués par Assoreti ;
- mettre en place le «Modèle organisationnel» sur la responsabilité administrative et adopter un code éthique dans les deux Banques ;
- compléter le projet «*Disaster Recovery*» et «*Business Continuity*» auquel ont participé toutes les fonctions des deux Banques du Groupe COFI qui a abouti à l'élaboration du «Plan de continuité opérationnelle» et à la proposition d'actions et mesures visant à réduire l'exposition aux risques ;
- mettre en œuvre la réglementation en matière d'abus de marché en agissant sur l'organisation interne afin de prévenir les conduites potentiellement irrégulières et en mettant en place des outils de suivi de l'activité de la clientèle ;

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

- appliquer la réglementation Mi-FID en implémentant les mesures connexes en matière de:
  - classification et de profilage de la clientèle ;
  - mise en place d'un service de conseil ;
  - introduction des contrôles d'adéquation et de pertinence ;
  - révision des contrats et définition des politiques de l'entreprise.

### 6.7. Risque juridique

Les Banques du groupe COFI (*Banking & Finance*) réglementent leurs activités en accord avec les normes légales et déontologiques en vigueur dans le secteur bancaire tout en assurant la compréhension et la transparence des dispositions opérationnelles et contractuelles à l'égard de la clientèle.

### 6.8. Risques de réputation et de «compliance»

Le Groupe limite son exposition au risque de réputation (d'image) en investissant de façon constante dans la formation et la sensibilisation du personnel à tous les niveaux, en maintenant une définition claire des processus de travail et des responsabilités et enfin en favorisant la diffusion d'une culture d'entreprise fondée notamment sur l'irréprochabilité et sur des normes déontologiques et professionnelles de premier ordre.

À cet égard, le groupe s'est doté d'une «Charte des valeurs» qui a fait l'objet de présentations et de discussions à tous les niveaux dans les différents établissements.

Il dispose d'un service «Legal & Compliance» qui couvre toutes les tâches et activités liées à la *compliance*.

Dans le cadre de la réglementation contre le blanchiment d'argent, un système de gestion visant à identifier les relations bancaires pouvant donner lieu à des risques juridiques et de réputation majeurs a également été mis en place.

Après traitement et évaluation sur la base d'une série de facteurs de risque, chaque relation de compte a été classée dans une catégorie appropriée. Les relations présentant un risque potentiellement élevé («*High Risk*» et «*Medium Risk*») ont été signalées aux responsables internes afin de les sensibiliser et les mobiliser davantage. L'installation du programme «*World Check*» chez Cassa Lombarda SpA en vue d'un *screening* automatique périodique complétera le projet conçu et développé dans le cadre de la surveillance consolidée du Groupe COFI (*Banking & Finance*).

## 7. ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

Les actions propres sont représentées uniquement par des titres de COFI SA détenus par la société elle-même.

Au 31 décembre 2013, le groupe détenait 533.346 actions propres. Durant l'exercice 2013, aucune action n'a été rachetée dans le cadre de l'autorisation accordée au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale.

En conformité avec les normes IFRS, les 533.346 actions propres ont été déduites des capitaux propres.

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

Les *Réserves* de EUR 17,7 millions (2012 : 17,3 millions) et les *Résultats reportés* de EUR 32,5 millions (2012 : EUR 34,5 millions) correspondent aux réserves et aux résultats reportés dans les comptes sociaux de la société consolidante COFI SA.

#### 8. RÉSULTAT PAR ACTION

Le capital social de EUR 163,3 millions est composé de 20 millions d'actions ordinaires entièrement libérées, sans indication de la valeur nominale.

Après élimination des actions propres (Note 7), 19.466.654 actions donnent droit aux résultats. Aucune option sur actions ni d'autres facteurs de dilution existent.

Le résultat par action est obtenu en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation.

Au 31 décembre 2013, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation s'élève à 19.466.654 (2012 : 19.466.654) ; le résultat net par action s'élève à EUR 0,74 (2012 : EUR 1,01) et le résultat net global par action à EUR 0,41 (2012 : EUR 1,22).



## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

INFORMATIONS  
SUR L'ÉTAT CONSOLIDÉ  
DE LA SITUATION FINANCIÈRE

## 9. CRÉANCES SUR ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
■ à vue	612.681	255.263
■ jusqu'à 3 mois	317.924	335.887
■ plus de 3 mois à 1 an	120.337	77.131
<b>TOTAL</b>	<b>1.050.942</b>	<b>668.281</b>

Les créances sur établissements de crédit à vue comprennent un montant de EUR 205,4 millions destiné à l'acquisition de la succursale de Lugano de la Liechtensteinische Landesbank (Suisse) SA.

## 10. CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
■ à vue	370.537	324.978
■ jusqu'à 3 mois	367.204	363.256
■ plus de 3 mois à 1 an	133.853	195.933
■ plus de 1 an à 5 ans	75.844	82.634
■ plus de 5 ans	26.133	19.702
<b>TOTAL</b>	<b>973.571</b>	<b>986.503</b>

Le Groupe n'a pas procédé à des cessions sur ses portefeuilles de crédit à sa clientèle.

## 11. INSTRUMENTS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
<b>Titres à revenu fixe</b>	<b>132.369</b>	<b>112.765</b>
■ des émetteurs publics et assimilés	79.087	75.304
■ d'autres émetteurs	59.282	37.461
<b>Titres à revenu variable</b>	<b>15.842</b>	<b>15.974</b>
■ cotés	9.170	8.490
■ non cotés	6.672	7.484
<b>TOTAL</b>	<b>148.211</b>	<b>128.739</b>

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
INFORMATIONS SUR L'ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

## 12. INSTRUMENTS FINANCIERS EN JUSTE VALEUR PAR LE RÉSULTAT

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
<b>Titres à revenu fixe</b>	<b>84.623</b>	<b>144.083</b>
■ des émetteurs publics et assimilés	24.909	125.231
■ d'autres émetteurs	59.714	18.852
<b>Titres à revenu variable</b>	<b>14.455</b>	<b>10.640</b>
■ cotés	13.563	3.844
■ non cotés	892	6.796
<b>Instruments financiers dérivés</b>	<b>17.088</b>	<b>7.546</b>
<b>TOTAL</b>	<b>116.166</b>	<b>162.269</b>

Tous les titres figurant sous cette rubrique sont destinés au *trading*.

### 12.1. Instruments financiers dérivés

Le tableau ci-dessous présente le détail des instruments dérivés figurant à l'actif du bilan, conjointement avec leur valeur notionnelle. Les montants notionnels sont présentés en brut et représentent la valeur des actifs sous-jacents des taux de référence ou indices servant à la valorisation de ces instruments. Ils fournissent une indication sur le volume des opérations ouvertes à la clôture, mais ne sont pas un indicateur de risque de crédit ou de marché.

en milliers de EUR	31/12/2013		31/12/2012	
	fair value	valeur notionnelle	fair value	valeur notionnelle
<b>Couverture de transactions</b>	<b>4.945</b>	<b>709.741</b>	<b>3.427</b>	<b>635.882</b>
■ instruments dérivés de cours de change	4.910	704.595	3.357	617.216
■ instruments dérivés de futures sur taux d'intérêt	35	5.146	70	18.666
<b>Couverture de juste valeur</b>	<b>11.948</b>	<b>645.913</b>	<b>4.083</b>	<b>307.695</b>
■ instruments dérivés de taux d'intérêt	11.948	645.913	4.083	307.695
<b>Couverture de résultats futurs</b>	<b>195</b>	<b>427</b>	<b>36</b>	<b>11.621</b>
■ instruments dérivés de devise	195	427	36	11.621
<b>TOTAL</b>	<b>17.088</b>	<b>1.356.081</b>	<b>7.546</b>	<b>955.198</b>

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
INFORMATIONS SUR L'ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

### 13. ACTIFS FINANCIERS DÉTENUS JUSQU'À L'ÉCHÉANCE

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
<b>Titres à revenu fixe</b>	<b>114.425</b>	<b>71.062</b>
■ des émetteurs publics et assimilés	78.131	18.048
■ d'autres émetteurs	36.294	53.014
<b>TOTAL</b>	<b>114.425</b>	<b>71.062</b>

Il n'y a pas eu d'opérations de cession sur ces portefeuilles et par conséquent pas de gain ou perte sur cession.

### 14. ENTREPRISES NON CONSOLIDÉES

*Informations sur les investissements les plus importants*

en milliers		31/12/2013			
		Fonds propres inclus résultat	Résultat	% intérêt du Groupe	Valeur au bilan EUR
Bulk Malta Ltd, Malte	USD	26.598	(384)	10,0000%	1.341
EIH Endurance Inv. Holding SA, Lugano	CHF	2.077 <sup>1</sup>	(106) <sup>1</sup>	25,00%	306
Fortress Rockaway LLC, New York	USD	1.271	(18)	47,04%	842
NEIH SA, Luxembourg	EUR	411 <sup>1</sup>	(175) <sup>1</sup>	18,81%	586
Queluz Gestão de Ativos Ltda, São Paulo	BRL	3.686	1.643	10,00%	815
Tzion Flats LLC, New York	USD	1.214	(220)	45,28%	786
					<b>4.676</b>

<sup>1</sup> données au 31 décembre 2012

Dans les comptes consolidés la valeur des entreprises non consolidées s'élève à EUR 7.028 (2012 : EUR 6.540).

Le tableau ci-dessus ne comprend que les entités non consolidées qui ont un impact significatif dans les comptes consolidés.

L'investissement total dans sociétés non consolidées ne figurant pas dans le tableau ci-dessus s'élève à EUR 2.352. Ces entités sont exclues du tableau en raison de la valeur négligeable de l'investissement.

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
INFORMATIONS SUR L'ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

## 15. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

### 15.1. Part détenue directement ou indirectement par le Groupe

en milliers de EUR	31/12/2013		31/12/2012	
	Fonds propres	Résultat	Fonds propres	Résultat
Anthilia Capital Partners SGR SpA	2.041	159	1.958	75
Cortefranca SpA	1.136	(14)	1.158	(22)
Distillerie Pietrasanta Srl	4.894	(21)	5.211	(2)
Heptagon Investments Ltd	731	71	614	227
Lez-Go Srl	1.203	(22)	1.209	(6)
Lombarda & Associati Srl	34	(13)	19	15
Milano Luxury Company SpA	1.420	(11)	1.460	(40)
	<b>11.459</b>	<b>149</b>	<b>11.629</b>	<b>247</b>
<b>Total des fonds propres (part du Groupe)</b>	<b>11.608</b>		<b>11.876</b>	

Aucune de ces sociétés n'est cotée en bourse. Aucun établissement de crédit n'est à dénombrer.

### 15.2. Données financières publiées par les entités

en milliers de EUR	31/12/2013			
	Total actifs	Total dettes	Total produits	Résultat
Anthilia Capital Partners SGR SpA	7.688	2.872	4.969	354
Cortefranca SpA	654	17	0	(27)
Distillerie Pietrasanta Srl	3.519	718	107	(46)
Heptagon Investments Ltd	2.921	11	283	249
Lez-Go Srl	2.402	36	186	(40)
Lombarda & Associati Srl	1.409	1.227	572	(23)
Milano Luxury Company SpA	8.910	5.332	6	(51)
<b>TOTAL</b>	<b>27.503</b>	<b>10.213</b>	<b>6.123</b>	<b>416</b>

La partie du résultat attribuable au Groupe et indiqué à la Note 15.1 peut être différente de la quote-part du résultat effectif publié par l'entité dans le tableau ci-dessus, par effet des retraitements IFRS et corrections au niveau consolidé.

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
INFORMATIONS SUR L'ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

## 16. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

L'évolution des valeurs immobilisées est renseignée à la page 86.

Au 31 décembre 2013, la valeur de marché des immeubles de placement est d'environ EUR 64,8 millions (2012 : environ EUR 67,7 millions).

Le bénéfice net résultant de la gestion des immeubles de placement s'élève à EUR 2,3 millions (2012 : EUR 2,8 millions).

La dotation aux amortissements relative aux immeubles de placement de EUR 0,3 million (2012 : EUR 0,4 million), est reprise sous la rubrique *Autres charges d'exploitation* dans l'État consolidé du résultat global.

Les contrats de bail de ces immeubles comprennent une clause qui prévoit le paiement d'un loyer minimal en cas de résiliation anticipée. Le tableau suivant indique les montants que les locataires auraient à payer jusqu'à l'expiration du contrat :

en milliers de EUR	2014	2015	2016	2017	2018	Total
au 31/12/2013	2.504	2.250	2.215	2.192	0	9.161

Certaines sociétés du Groupe réalisent des opérations de promotion immobilière. Ces immeubles ont été classés en *Immeubles destinés à la vente* et sont évalués au plus bas de leur valeur comptable ou de leur valeur de marché diminuée des coûts de vente.

Presque la totalité de ces actifs sont de nouvelles constructions réalisées par une entité du Groupe.

L'activité liée à ces immeubles n'a pas d'influence significative sur le résultat du Groupe au 31 décembre 2013 et 2012.

Les immobilisations incorporelles reprises dans le tableau ci-après sous la dénomination *Autres actifs immatériels* représentent la valeur de la clientèle acquise lors de l'absorption par PKB Privatbank SA, de

- Banca Monte Paschi (Suisse) SA, en 2004;
- Banca Gesfid SA, en 2010.



NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
INFORMATIONS SUR L'ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

16. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES (suite)

en milliers de EUR	Valeur d'acquisition			31/12/2013
	31/12/2012	Différence de change	Acquisitions (Sorties)	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>110.164</b>	<b>(2.602)</b>	<b>12.148</b>	<b>119.710</b>
<b>Immobilisations d'exploitation</b>	<b>95.914</b>	<b>(2.399)</b>	<b>10.678</b>	<b>104.193</b>
■ Terrains et constructions	58.583	(1.993)	5.724	62.314
■ Machines et outillage industriel	13.839	(190)	4.933	18.582
■ Autres installations, outillage et mobilier	22.091	(211)	(15)	21.865
■ Immobilisations en cours, acomptes versés	1.401	(5)	36	1.432
<b>Immobilisations de placement</b>	<b>11.843</b>	<b>(202)</b>	<b>46</b>	<b>11.687</b>
<b>Immobilisations disponibles à la vente</b>	<b>2.407</b>	<b>(1)</b>	<b>1.424</b>	<b>3.830</b>
 <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	 <b>35.063</b>	 <b>(540)</b>	 <b>(224)</b>	 <b>34.299</b>
■ Concessions, brevets, licences	1.023	0	(223)	800
■ Autres actifs immatériels	33.809	(537)	0	33.272
■ Acomptes versées	231	(3)	(1)	227

Cumul des réductions de valeur				Valeur nette			
31/12/2012	Différence de change	Reprises (Dotations)	31/12/2013	31/12/2012	Différence de change	Mouvement	31/12/2013
<b>(39.779)</b>	<b>396</b>	<b>(3.633)</b>	<b>(43.016)</b>	<b>70.385</b>	<b>(2.206)</b>	<b>8.515</b>	<b>76.694</b>
<b>(34.737)</b>	<b>291</b>	<b>(3.289)</b>	<b>(37.735)</b>	<b>61.177</b>	<b>(2.108)</b>	<b>7.389</b>	<b>66.458</b>
(11.464)	88	(1.076)	(12.452)	47.119	(1.905)	4.648	49.862
(11.943)	163	(2.417)	(14.197)	1.896	(27)	2.516	4.385
(10.594)	40	295	(10.259)	11.497	(171)	280	11.606
(736)	0	(91)	(827)	665	(5)	(55)	605
<b>(5.042)</b>	<b>105</b>	<b>(344)</b>	<b>(5.281)</b>	<b>6.801</b>	<b>(97)</b>	<b>(298)</b>	<b>6.406</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.407</b>	<b>(1)</b>	<b>1.424</b>	<b>3.830</b>
<b>(16.793)</b>	<b>247</b>	<b>(3.007)</b>	<b>(19.553)</b>	<b>18.270</b>	<b>(293)</b>	<b>(3.231)</b>	<b>14.746</b>
(902)	0	212	(690)	121	0	(11)	110
(15.891)	247	(3.219)	(18.863)	17.918	(290)	(3.219)	14.409
0	0	0	0	231	(3)	(1)	227



NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
INFORMATIONS SUR L'ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

### 17. AUTRES ACTIFS

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
crédits fiscaux	7.244	5.707
autres crédits	6.196	6.926
œuvre d'art	974	0
transactions en association	5.403	8.658
transactions en cours	25	4.686
autres	2.896	1.298
<b>TOTAL</b>	<b>22.738</b>	<b>27.275</b>

### 18. ACTIFS D'IMPÔTS COURANTS ET DIFFÉRÉS

Les impôts différés déterminés sur les différences temporelles sont afférents aux principales différences bilantaires suivantes :

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
crédits et risques	3.579	4.610
portefeuilles titres	320	612
actifs corporels	2.088	(189)
autres	1.722	0
<b>TOTAL</b>	<b>7.709</b>	<b>5.033</b>

### 19. ÉCARTS D'ACQUISITION

Les *impairment tests* sur les écarts d'acquisition réalisés suivant des méthodes d'évaluation usuelles n'ont pas donné lieu à une dépréciation.

Les valeurs mentionnées dans la note correspondent aux valeurs nettes au 31 décembre 2003 des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation à cette date.

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
<b>Intégration globale</b>		
■ solde net au début de l'exercice	10.339	10.339
<b>Solde net à la fin de l'exercice</b>	<b>10.339</b>	<b>10.339</b>
<b>Mise en équivalence</b>		
■ solde net au début de l'exercice	190	194
■ mouvements au cours de l'exercice	0	(4)
<b>Solde net à la fin de l'exercice</b>	<b>190</b>	<b>190</b>
<b>Valeur nette totale à la fin de l'exercice</b>	<b>10.529</b>	<b>10.529</b>

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
INFORMATIONS SUR L'ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Les écarts d'acquisition se répartissent par unité génératrice de trésorerie de la manière suivante :

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Anthilia Capital Partners SGR SpA	34	34
Cassa Lombarda SpA	9.087	9.087
Cortefranca Spa	156	156
Glenbuddah Pty Ltd	134	134
Primco Srl	51	51
Quintia SpA	1.067	1.067
	<b>10.529</b>	<b>10.529</b>

#### 20. DETTES ENVERS DES BANQUES CENTRALES

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
■ à vue	0	448
■ jusqu'à 3 mois	40.019	40.075
■ plus de 1 an à 5 ans	60.801	60.000
<b>TOTAL</b>	<b>100.820</b>	<b>100.523</b>

Cassa Lombarda SpA a utilisé les facilités à des taux favorables accordées par la BCE (Banque Centrale Européenne) aux banques de l'Union Européenne qui en ont fait la demande.

#### 21. DETTES ENVERS DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
■ à vue	113.017	51.973
■ jusqu'à 3 mois	2.927	4.642
■ plus de 5 ans	10.827	11.361
<b>TOTAL</b>	<b>126.771</b>	<b>67.976</b>

Aucune situation de défaut à titre contractuel ou financier n'est à signaler dans le cadre des engagements financiers pris par le Groupe.

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
INFORMATIONS SUR L'ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

## 22. DETTES ENVERS LA CLIENTÈLE

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
<b>Dépôts d'épargne</b>	<b>3.065</b>	<b>3.048</b>
■ à vue	3.065	3.048
<b>Autres dettes</b>	<b>2.161.058</b>	<b>2.104.514</b>
■ à vue	2.045.291	1.939.649
■ jusqu'à 3 mois	29.017	108.981
■ plus de 3 mois à 1 an	69.525	32.590
■ plus de 1 an à 5 ans	17.225	23.294
<b>TOTAL</b>	<b>2.164.123</b>	<b>2.107.562</b>

## 23. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

en milliers de EUR	31/12/2013		31/12/2012	
	fair value	valeur notionnelle	fair value	valeur notionnelle
<b>Couverture de transactions</b>	<b>4.982</b>	<b>750.208</b>	<b>4.153</b>	<b>635.882</b>
■ instruments dérivés de cours de change	4.920	742.920	4.082	617.216
■ instruments dérivés de futures sur taux d'intérêt	62	7.288	71	18.666
<b>Couverture de juste valeur</b>	<b>12.511</b>	<b>645.913</b>	<b>6.512</b>	<b>307.695</b>
■ instruments dérivés de taux d'intérêt	12.511	645.913	6.512	307.695
<b>Couverture de résultats futurs</b>	<b>195</b>	<b>426</b>	<b>48</b>	<b>11.621</b>
■ instruments dérivés de devise	195	426	48	11.621
<b>TOTAL</b>	<b>17.688</b>	<b>1.396.547</b>	<b>10.713</b>	<b>955.198</b>

Le tableau précédent présente le détail des instruments dérivés figurant au passif du bilan, conjointement avec leur valeur notionnelle. Les montants notionnels sont présentés en brut et représentent la valeur des actifs sous-jacents des taux de référence ou indice servant à la valorisation de ces instruments. Ils fournissent une indication sur le volume des opérations ouvertes à la clôture, mais ne sont pas un indicateur de risque de crédit ou de marché.

## 24. DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRE

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
<b>Emprunts obligataires</b>	<b>916</b>	<b>1.481</b>
■ jusqu'à 3 mois	916	1.481
<b>TOTAL</b>	<b>916</b>	<b>1.481</b>

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
INFORMATIONS SUR L'ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Cette rubrique correspond à des bons de caisse émis par Cassa Lombarda SpA.

#### 25. AUTRES PASSIFS

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
dettes fiscales	5.370	5.647
autres dettes	905	6.785
transactions en association	2.380	4.311
transactions en cours	1.835	2.297
autres	8.807	3.440
<b>TOTAL</b>	<b>19.297</b>	<b>22.480</b>

#### 26. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
<b>Provisions pour pensions et obligations similaires</b>	<b>17.306</b>	<b>24.832</b>
■ régime à prestations définies	17.306	24.832
<b>Provisions pour impôts</b>	<b>15.909</b>	<b>16.766</b>
■ pour impôts courants	3.410	3.406
■ pour impôts différés	12.499	13.360
<b>Provisions pour autres risques et charges</b>	<b>25.459</b>	<b>18.269</b>
<b>TOTAL</b>	<b>58.674</b>	<b>59.867</b>

D'autres informations sur les impôts de l'exercice sont données à la Note 35.

##### 26.1. Variations des provisions pour risques et charges

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Solde au début de l'exercice	59.867	63.991
Différence de change	(768)	212
Dotations aux provisions	17.617	11.865
Reprise de provisions	(2.104)	(1.612)
Utilisation des provisions	(15.938)	(14.589)
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>58.674</b>	<b>59.867</b>

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
INFORMATIONS SUR L'ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

### 26.2. Provisions pour impôts différés

Les impôts différés déterminés sur les différences temporelles sont afférents aux principales différences bilantaires suivantes:

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Actifs corporels	4.137	4.118
Actifs incorporels	2.810	3.494
Crédits et risques	6.802	7.018
Autres	(1.250)	(1.270)
<b>TOTAL</b>	<b>12.499</b>	<b>13.360</b>

### 26.3. Provisions pour autres risques et charges

Les provisions pour autres risques et charges sont afférents à :

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Litiges éventuels et procès	10.428	6.039
Restructurations internes	0	1.415
Primes et commissions	8.180	7.472
Autres provisions	6.851	3.343
<b>TOTAL</b>	<b>25.459</b>	<b>18.269</b>

### 27. VARIATION DE LA RÉSERVE DE RÉÉVALUATION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE (PART DU GROUPE)

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
<b>Réserve au début de l'exercice</b>	<b>(1.752)</b>	<b>(4.212)</b>
<b>Variations de l'exercice</b>	<b>(723)</b>	<b>2.460</b>
Différence de change	31	(15)
Gains (pertes) nets non réalisés	1.093	3.693
Gains réalisés	(2.238)	0
Pertes réalisées	13	(161)
Impôts différés	378	(1.057)
<b>Réserve à la fin d'exercice</b>	<b>(2.475)</b>	<b>(1.752)</b>

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

INFORMATIONS  
SUR L'ÉTAT CONSOLIDÉ DU  
RÉSULTAT GLOBAL

## 28. INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Créances sur la clientèle	21.149	23.404
Créances sur les établissements de crédit	2.492	4.632
Instruments financiers en juste valeur par le résultat	2.286	6.568
Instruments financiers disponibles à la vente	3.149	0
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	2.171	1.774
<b>TOTAL</b>	<b>31.247</b>	<b>36.378</b>

## 29. INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉS

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Dettes envers la clientèle	(2.771)	(3.459)
Dettes envers des établissements de crédit	(3.049)	(3.229)
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	0	(32)
<b>TOTAL</b>	<b>(5.820)</b>	<b>(6.720)</b>

## 30. GAINS (PERTES) NETS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS EN JUSTE VALEUR PAR LE RÉSULTAT

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Titres à revenu fixe	1.961	7.362
Titres à revenu variable hors dividendes	2.118	2.797
Dividendes	34	72
Réévaluation (Réductions de valeurs) du portefeuille	1.279	612
Change et autres	801	1.014
<b>TOTAL</b>	<b>6.193</b>	<b>11.857</b>

Tous les titres figurant sous cette rubrique sont destinés au *trading*.

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
INFORMATIONS PARTICULIÈRES SUR L'ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

### 31. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Produits sur immeubles de placement	3.368	3.392
Produits sur immeubles disponibles à la vente	312	11
Autres produits de l'actif circulant	4.932	3.148
Reprises de provisions	152	229
Autres produits	921	429
<b>TOTAL</b>	<b>9.685</b>	<b>7.209</b>

### 32. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Charges sur immeubles de placement	(1.095)	(503)
Charges sur immeubles disponibles à la vente	(331)	(37)
Autres charges de l'actif circulant	(945)	(1.230)
Provisions diverses et autres charges	(1.153)	(4.241)
<b>TOTAL</b>	<b>(3.524)</b>	<b>(6.011)</b>

Tous les immeubles de placement ont généré des revenus locatifs.

### 33. CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Frais de personnel	(61.371)	(61.027)
Frais administratifs et autres	(29.112)	(24.462)
<b>TOTAL</b>	<b>(90.483)</b>	<b>(85.489)</b>

#### 33.1. Frais de personnel

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Salaires et traitements	(47.498)	(44.642)
Charges sociales	(9.703)	(9.227)
Contribution au fond pension (régime à prestations définies)	(249)	(3.186)
Contribution au fond pension (régime à contributions définies)	(1.222)	(1.536)
Autres charges de personnel	(2.699)	(2.436)
<b>TOTAL</b>	<b>(61.371)</b>	<b>(61.027)</b>

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
INFORMATIONS PARTICULIÈRES SUR L'ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

### 33.2. Avantages au personnel – indemnités de fin de carrière

Trois sociétés du Groupe ont octroyé des avantages postérieurs à l'emploi aux membres du personnel: COFI SA, Cassa Lombarda SpA et PKB Privatbank SA.

Ces avantages correspondent à des indemnités de fin de carrière.

### 33.3. Rapprochement entre les actifs et les passifs comptabilisés au bilan

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Juste valeur des actifs des régimes	88.700	79.576
Valeur actualisée des obligations des régimes	(106.006)	(104.408)
<b>Surplus net (Obligation nette) comptabilisée au bilan</b>	<b>(17.306)</b>	<b>(24.832)</b>

### 33.4. Variations de la valeur actualisée des obligations

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Obligations au début de l'exercice	(104.407)	(104.781)
Coût des services rendus au cours de l'exercice	(3.447)	(3.464)
Coût financier (intérêts)	(1.591)	(1.237)
Coût des services passés	461	(267)
Gains (Pertes) actuariels(elles)	3.914	5.559
Contributions ordinaires des employés	(1.746)	(1.719)
Prestations payées	2.802	6.289
Effet des variations de change	1.579	(572)
Cotisations des membres des régimes	(3.571)	(4.215)
<b>Obligations à la fin de l'exercice</b>	<b>(106.006)</b>	<b>(104.407)</b>

### 33.5. Variations de la juste valeur des actifs du régime de prestations

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Juste valeur des actifs au début de l'exercice	85.019	76.852
Rendement attendu	1.175	803
Gains (pertes) actuariels(elles)	3.486	4.238
Contributions ordinaires des employés	1.753	1.712
Contributions ordinaires des employeurs	3.209	3.076
Prestations payées	(2.802)	(6.289)
Effet des variations de change	(1.266)	412
Cotisations des membres des régimes	3.571	4.215
<b>Juste valeur des actifs à la fin de l'exercice</b>	<b>94.145</b>	<b>85.019</b>



NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
INFORMATIONS PARTICULIÈRES SUR L'ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

### 33.6. Composante de la charge de l'exercice au titre des avantages postérieurs à l'emploi

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
<b>Régimes à prestations définies</b>	<b>(3.397)</b>	<b>(4.176)</b>
■ <b>Coût des services</b>	<b>(2.981)</b>	<b>(3.741)</b>
Coût des services rendus au cours de l'exercice	(3.442)	(3.474)
Coût des services passés	461	(267)
■ <b>Intérêts nets</b>	<b>(416)</b>	<b>(435)</b>
Charge d'intérêt	(1.589)	(1.240)
Produits d'intérêt des actifs de régime	1.173	805
<b>Régimes à contributions définies</b>	<b>(1.222)</b>	<b>(1.536)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(4.619)</b>	<b>(5.712)</b>

### 33.7. Principales hypothèses actuarielles

en %	31/12/2013	31/12/2012
Taux d'actualisation	3,18%	3,19%
Taux d'augmentation future des salaires	1,75%	1,75%
Taux d'augmentation future des retraites	1,75%	1,75%

### 33.8. Effectifs du groupe

	31/12/2013	31/12/2012
Salariés occupés à plein-temps	440	411

### 33.9. Analyse de sensibilité: Incidence sur la valeur actualisée des obligations

	31/12/2013		31/12/2012	
	%	EUR	%	EUR
Sensibilité aux hypothèses de variation de taux d'actualisation				
Taux d'actualisation + 0,50%	- 4,49 %	(4.755)	- 4,60 %	(4.803)
Taux d'actualisation - 0,50%	+ 4,98 %	5.280	+ 5,20 %	5.429
Sensibilité aux hypothèses de variation des salaires				
Taux de variation des salaires + 0,50%	+ 0,90 %	955	+ 0,90 %	941
Taux de variation des salaires - 0,50%	- 0,80 %	(849)	- 0,80 %	(836)
Sensibilité aux hypothèses de variation de la mortalité				
Espérance de vie +1 an	+ 1,80 %	1.908	+ 1,70 %	1.775
Espérance de vie -1 an	- 1,70 %	(1.802)	- 1,60 %	(1.670)

Les données ci-dessus représentent des moyennes pondérées des variations observées.

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
INFORMATIONS PARTICULIÈRES SUR L'ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

### 34. COÛT DU RISQUE

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Augmentation des provisions	(11.274)	(13.609)
Autres	(73)	(1)
<b>TOTAL</b>	<b>(11.347)</b>	<b>(13.610)</b>

#### 34.1. Coût du risque, par nature d'actifs

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Prêts et créances envers la clientèle	(3.546)	(10.385)
Autres	(7.801)	(3.225)
<b>TOTAL</b>	<b>(11.347)</b>	<b>(13.610)</b>

### 35. IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Impôts courants	(4.827)	(3.638)
Impôts différés	237	1.569
<b>TOTAL</b>	<b>(4.590)</b>	<b>(2.069)</b>

#### 35.1. Formation de la charge d'impôts courants

La charge d'impôt sur le bénéfice est calculée sur la base des règles et taux en vigueur dans chaque pays où les sociétés du Groupe sont domiciliées.

Au 31 décembre 2013, le taux d'impôt à Luxembourg est de 29,22% (2012: 28,80%).

La différence entre le taux ci-après et le taux d'impôt effectif s'explique comme suit:

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Résultat avant impôts	19.132	21.096
Taux d'impôt en vigueur à Luxembourg à la fin de l'exercice	29,22%	28,80%
Impôts théoriques sur les revenus	5.590	6.076
Effet fiscal des différents taux d'impôt locaux	2.663	328
Effet fiscal sur éléments non déductibles	3.580	6.018
Effet fiscal sur éléments non imposables	(4.805)	(4.165)
Effet fiscal sur autres éléments	(1.176)	(789)
Effet des pertes fiscal reportées	(1.262)	(5.399)
<b>Charge d'impôt au bilan</b>	<b>4.590</b>	<b>2.069</b>
Taux d'imposition effectif	23,99%	9,81%

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

## AUTRES INFORMATIONS

## 36. POSTES HORS BILAN

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
<b>36.1 Engagements de financements donnés</b>	<b>762.854</b>	<b>578.207</b>
Aux établissements de crédit	587.687	411.080
À la clientèle	175.167	167.127
■ ouverture de crédits confirmés	2.723	3.419
■ opérations de change à terme	149.542	123.288
■ autres transactions	5.482	4.001
■ autres	17.420	36.419
<b>36.2 Engagements de financements reçus</b>	<b>506.508</b>	<b>539.313</b>
Des établissements de crédit	376.320	412.978
De la clientèle	130.188	126.335
<b>36.3 Actifs donnés en garantie</b>	<b>221.033</b>	<b>17.059</b>
Trésorerie et assimilée	13	13
Créances	206.174	243
Titres	13.599	15.464
Propriétés, immeubles et terrains	1.247	1.339
<b>36.4 Actifs reçus en garantie</b>	<b>1.166.046</b>	<b>787.099</b>
Créances	490.349	93.455
Titres	128.119	436.495
Marchandises	15.015	26.688
Propriétés, immeubles et terrains	532.563	230.461
<b>36.5 Engagements de garantie donnés</b>	<b>48.467</b>	<b>83.183</b>
D'ordre des établissements de crédit	1.597	4.915
D'ordre de la clientèle	46.870	78.268
■ cautions administratives et fiscales	33.462	54.149
■ autres garanties	13.408	24.119
<b>36.6 Engagements de garantie reçus</b>	<b>257.530</b>	<b>314.408</b>
D'ordre des établissements de crédit	12.280	297.278
D'ordre de la clientèle	245.250	17.130
<b>36.7 Opérations fiduciaires</b>	<b>152.351</b>	<b>274.030</b>
Dépôts fiduciaires	152.351	274.030

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
AUTRES INFORMATIONS

36. Postes hors bilan (suite)

Les montants renseignés sont des valeurs de marché.

Le Groupe accorde des engagements et donne certains de ses investissements en garantie dans le cadre de ses opérations bancaires principalement au titre de son refinancement interbancaire, de l'octroi de crédits à sa clientèle et d'opérations de banque privée.

Le Groupe a réclamé auprès d'une compagnie d'assurance la prise en charge partielle d'un dommage subi au cours de l'exercice. La couverture du dommage par la police d'assurance en place est en cours d'analyse.

37. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

**37.1. Transactions avec les sociétés consolidées**

La liste des sociétés consolidées est présentée à la Note 4 (sociétés consolidées par intégration globale et sociétés consolidées par mises en équivalence). Les transactions réalisées en cours d'exercice entre les sociétés consolidées ainsi que les soldes à la date de clôture sont éliminés dans le processus de consolidation.

Le périmètre ne reprend pas les sociétés sous contrôle conjoint. Les informations ci-dessous relatives aux transactions avec les entreprises liées ne concernent que les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable et les sociétés mises en équivalence.

*37.1.1. Encours des opérations avec les parties liées*

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
<b>Actifs</b>	<b>915</b>	<b>865</b>
Créances sur la clientèle	604	779
Autres actifs	311	86
<b>Passifs</b>	<b>2.553</b>	<b>658</b>
Dettes envers la clientèle	2.553	658

*37.1.2. Transactions réalisées avec les parties liées*

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Intérêts et produits assimilés	26	18
Intérêts et charges assimilées	(22)	(13)
Commissions perçues	2	1
Autres produits d'exploitation	5	5

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
AUTRES INFORMATIONS

### 37.2. Transactions avec les principaux dirigeants

Le Groupe a retenu comme parties liées au sens de la norme IAS 24, les administrateurs et mandataires sociaux ou principaux dirigeants ayant l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction et du contrôle des activités du Groupe ou de ses principales filiales.

Ont été prises en compte les sommes effectivement payées ou provisionnées par toutes les entités du Groupe au titre de rémunération, y inclus les cotisations patronales, jetons de présences et autres avantages de toute nature.

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Avantages à court terme	1.191	1.045
<b>TOTAL</b>	<b>1.191</b>	<b>1.045</b>

### 38. RÉMUNÉRATIONS ALLOUÉES AUX MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET HONORAIRES DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Rémunération allouée aux organes d'administration	452	372
Honoraires du Réviseur d'entreprises agréé	95	95

### 39. INFORMATIONS SECTORIELLES

Les informations sectorielles sont données aux pages suivantes. Le Groupe a retenu les secteurs suivants:

#### *Secteurs économiques*

- Banques: regroupant toutes les activités bancaires et à caractère financier ;
- Immobilier ;
- Agriculture ;
- Autres: regroupant les sociétés de prestations de services et activités résiduelles.

#### *Secteurs géographiques*

- Europe ;
- Amériques: regroupant les activités aux États-Unis et à Antigua (W.I.) ;
- Australie.



NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
AUTRES INFORMATIONS

**39.1. État consolidé de la situation financière par secteur d'activité**

en milliers de EUR	Banques et finances		Immobilier	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Caisse, avoirs auprès des banques centrales, CCP	341.400	601.985	0	0
Créances sur établissements de crédit	1.050.434	667.781	428	499
Créances sur la clientèle	973.548	986.485	10	0
Instruments financiers disponibles à la vente	147.671	128.359	540	380
Instruments financiers en juste valeur par le résultat	115.370	161.311	0	296
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	109.598	66.328	3.513	3.487
Entreprises non consolidées	3.657	4.316	3.371	2.224
Participations mises en équivalence	4.432	4.328	7.176	7.548
Immobilisations corporelles	61.579	56.587	6.206	6.503
Immobilisations incorporelles	14.519	18.039	0	0
Autres actifs	17.138	17.394	452	233
Comptes de régularisation	17.933	12.345	992	907
Actifs d'impôts courants et différés	7.709	5.033	0	0
Écarts d'acquisition	9.121	9.121	1.274	1.274
<b>Total Actif</b>	<b>2.874.109</b>	<b>2.739.412</b>	<b>23.962</b>	<b>23.351</b>
Dettes envers des banques centrales	100.820	100.523	0	0
Dettes envers des établissements de crédit	115.944	56.615	10.827	11.361
Dettes envers la clientèle	2.163.113	2.107.176	326	379
Instruments financiers dérivés	17.688	10.713	0	0
Dettes représentées par un titre	916	1.481	0	0
Autres passifs	16.464	17.705	507	522
Comptes de régularisation	23.821	15.488	49	54
Provisions pour risques et charges	58.607	59.807	67	60
<b>Total Dettes</b>	<b>2.497.373</b>	<b>2.369.508</b>	<b>11.776</b>	<b>12.376</b>

Agriculture		Autres		Total	
31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
0	0	69	56	341.469	602.041
80	0	0	1	1.050.942	668.281
0	0	13	18	973.571	986.503
0	0	0	0	148.211	128.739
0	0	796	662	116.166	162.269
0	0	1.314	1.247	114.425	71.062
0	0	0	0	7.028	6.540
0	0	0	0	11.608	11.876
8.903	7.289	6	6	76.694	70.385
0	0	227	231	14.746	18.270
4.172	15.777	976	990	22.738	34.394
0	0	4	4	18.929	13.256
0	0	0	0	7.709	5.033
134	134	0	0	10.529	10.529
<b>13.289</b>	<b>23.200</b>	<b>3.405</b>	<b>3.215</b>	<b>2.914.765</b>	<b>2.789.178</b>
0	0	0	0	100.820	100.523
0	0	0	0	126.771	67.976
682	0	2	7	2.164.123	2.107.562
0	0	0	0	17.688	10.713
0	0	0	0	916	1.481
2.326	11.372	0	0	19.297	29.599
1	0	3	3	23.874	15.545
0	0	0	0	58.674	59.867
<b>3.009</b>	<b>11.372</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>2.512.163</b>	<b>2.393.266</b>



NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
AUTRES INFORMATIONS

### 39.2. État consolidé du résultat global par secteur d'activités

en milliers de EUR	Banques et finances		Immobilier	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Intérêts et produits assimilés	31.129	36.244	107	125
Intérêts et charges assimilées	(5.144)	(6.023)	(676)	(697)
Gains (pertes) sur instruments financiers FVTPL	6.005	11.753	37	21
Gains (pertes) sur instruments financiers disponibles à la vente	5.540	2.609	0	0
Commissions perçues	105.363	91.361	0	0
Commissions versées	(19.783)	(13.965)	(65)	(88)
Autres produits d'exploitation	6.444	4.254	2.769	2.746
Autres charges d'exploitation	(1.631)	(1.035)	(1.375)	(907)
Charges générales d'exploitation	(89.719)	(84.362)	(314)	(661)
Corrections de valeur sur actifs incorporels et corporels	(7.369)	(7.512)	(6)	(5)
Coût du risque	(11.291)	(13.610)	0	0
Gains (pertes) nets sur les entreprises non consolidées	(694)	(140)	30	948
Quote-part du résultat net des participations mises en équivalence	206	277	(57)	(30)
Autres gains (pertes) nets sur participations mises en équivalence	0	(40)	0	20
Résultat avant impôts	19.056	19.811	450	1.472
Impôts sur les bénéfices	(4.582)	(2.061)	(1)	0
Résultat net	14.474	17.750	449	1.472
dont intérêts minoritaires	(215)	(145)	329	345
<b>Résultat net de l'exercice (part du groupe)</b>	<b>14.689</b>	<b>17.895</b>	<b>120</b>	<b>1.127</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>3.583</b>	<b>12.028</b>	<b>(322)</b>	<b>(35)</b>
Gains (Pertes) nets sur instruments financiers disponibles à la vente	(977)	3.744	(309)	0
Écarts actuariels concernant les avantages postérieurs à l'emploi	7.337	9.811	0	0
Différence de conversion	(1.724)	1.444	(13)	(35)
Impôts sur les autres éléments du résultat global	(1.053)	(2.971)	0	0
■ part du Groupe	3.430	11.936	(191)	(28)
■ part des minoritaires	153	93	(131)	(7)
Résultat net de l'exercice	14.474	17.750	449	1.472
Total autres éléments du résultat global	3.583	12.028	(322)	(35)
Total du résultat global	18.057	29.778	127	1.437
dont part des minoritaires	(62)	(52)	198	338
Total du résultat global, part du Groupe	18.119	29.830	(71)	1.099

Agriculture		Autres		Total	
31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
0	0	11	9	31.247	36.378
0	0	0	0	(5.820)	(6.720)
0	0	151	83	6.193	11.857
0	0	0	0	5.540	2.609
0	0	19	17	105.382	91.378
0	0	0	0	(19.848)	(14.053)
307	192	165	17	9.685	7.209
(487)	0	(31)	(36)	(3.524)	(1.978)
(2)	0	(448)	(466)	(90.483)	(85.489)
0	0	(3)	(3)	(7.378)	(7.520)
0	0	(56)	0	(11.347)	(13.610)
0	0	0	0	(664)	808
0	0	0	0	149	247
0	0	0	0	0	(20)
(182)	192	(192)	(379)	19.132	21.096
0	0	(7)	(8)	(4.590)	(2.069)
(182)	192	(199)	(387)	14.542	19.027
(2)	0	0	0	112	200
<b>(180)</b>	<b>192</b>	<b>(199)</b>	<b>(387)</b>	<b>14.430</b>	<b>18.827</b>
<b>(2.008)</b>	<b>(38)</b>	<b>(47)</b>	<b>18</b>	<b>1.206</b>	<b>11.973</b>
0	0	0	0	(1.286)	3.744
0	0	0	0	7.337	9.811
(2.206)	(38)	(47)	18	(3.990)	1.389
198	0	0	0	(855)	(2.971)
(2.008)	(38)	(47)	18	1.184	11.887
0	0	0	0	22	86
(182)	192	(199)	(387)	14.542	19.027
(2.008)	(38)	(47)	18	1.206	11.973
(2.190)	154	(246)	(369)	15.748	31.000
(2)	0	0	0	134	286
(2.188)	154	(246)	(369)	15.614	30.714

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
AUTRES INFORMATIONS

**39.3. État consolidé de la situation financière par secteur géographique**

en milliers de EUR	Europe	
	31/12/2013	31/12/2012
Caisse, avoirs auprès des banques centrales, CCP	341.469	602.041
Créances sur établissements de crédit	738.870	482.720
Créances sur la clientèle	952.658	973.179
Instruments financiers disponibles à la vente	148.211	128.739
Instruments financiers en juste valeur par le résultat	116.166	161.962
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	109.814	66.331
Entreprises non consolidées	3.657	4.316
Participations mises en équivalence	11.608	11.876
Immobilisations corporelles	63.047	59.685
Immobilisations incorporelles	14.746	18.270
Autres actifs	15.951	17.960
Comptes de régularisation	17.692	12.016
Actifs d'impôts courants et différés	7.709	5.033
Écarts d'acquisition	10.395	10.395
<b>Total Actif</b>	<b>2.551.993</b>	<b>2.554.523</b>
Dettes envers des banques centrales	100.820	100.523
Dettes envers des établissements de crédit	115.944	56.536
Dettes envers la clientèle	1.682.449	1.777.913
Instruments financiers dérivés	17.688	10.713
Dettes représentées par un titre	916	1.481
Autres passifs	15.017	18.036
Comptes de régularisation	23.299	15.080
Provisions pour risques et charges	58.206	59.713
<b>Total Dettes</b>	<b>2.014.339</b>	<b>2.039.995</b>

Amériques		Australie		Total	
31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
0	0	0	0	341.469	602.041
311.992	185.561	80	0	1.050.942	668.281
20.913	13.324	0	0	973.571	986.503
0	0	0	0	148.211	128.739
0	307	0	0	116.166	162.269
4.611	4.731	0	0	114.425	71.062
3.371	2.224	0	0	7.028	6.540
0	0	0	0	11.608	11.876
4.744	3.411	8.903	7.289	76.694	70.385
0	0	0	0	14.746	18.270
2.615	657	4.172	15.777	22.738	34.394
1.237	1.240	0	0	18.929	13.256
0	0	0	0	7.709	5.033
0	0	134	134	10.529	10.529
<b>349.483</b>	<b>211.455</b>	<b>13.289</b>	<b>23.200</b>	<b>2.914.765</b>	<b>2.789.178</b>
0	0	0	0	100.820	100.523
10.827	11.440	0	0	126.771	67.976
480.992	329.649	682	0	2.164.123	2.107.562
0	0	0	0	17.688	10.713
0	0	0	0	916	1.481
1.900	133	2.380	11.430	19.297	29.599
574	465	1	0	23.874	15.545
468	154	0	0	58.674	59.867
<b>494.761</b>	<b>341.841</b>	<b>3.063</b>	<b>11.430</b>	<b>2.512.163</b>	<b>2.393.266</b>

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
AUTRES INFORMATIONS

### 39.4. État consolidé du résultat global par secteur géographique

en milliers de EUR	Europe	
	31/12/2013	31/12/2012
Intérêts et produits assimilés	30.006	34.894
Intérêts et charges assimilées	(4.914)	(5.335)
Gains (pertes) sur instruments financiers FVTPL	6.193	11.842
Gains (pertes) sur instruments financiers disponibles à la vente	5.540	2.609
Commissions perçues	92.326	85.828
Commissions versées	(15.881)	(12.707)
Autres produits d'exploitation	6.822	4.483
Autres charges d'exploitation	(1.971)	(1.518)
Charges générales d'exploitation	(85.651)	(82.066)
Corrections de valeur sur actifs incorporels et corporels	(7.281)	(7.490)
Coût du risque	(11.330)	(13.610)
Gains (pertes) nets sur entreprises non consolidées	(664)	808
Quote-part du résultat net des participations mises en équivalence	149	247
Autres gains (pertes) nets sur participations mises en équivalence	0	(20)
Résultat avant impôts	13.344	17.965
Impôts sur les bénéfices	(4.494)	(1.980)
Résultat net	8.850	15.985
dont intérêts minoritaires	26	67
<b>Résultat net de l'exercice (part du groupe)</b>	<b>8.824</b>	<b>15.918</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>2.262</b>	<b>10.767</b>
Gains (Pertes) nets sur instruments financiers disponibles à la vente	(977)	3.744
Écarts actuariels concernant les avantages postérieurs à l'emploi	7.337	9.811
Différence de conversion	(1.294)	183
Impôts sur les autres éléments du résultat global	(1.053)	(2.971)
■ part du Groupe	3.886	10.662
■ part des minoritaires	127	105
Résultat net de l'exercice	8.850	15.985
Total autres éléments du résultat global	2.262	10.767
Total du résultat global	11.112	26.752
dont part des minoritaires	153	172
Total du résultat global, part du Groupe	10.959	26.580

Amériques		Australie		Total	
31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
1.241	1.484	0	0	31.247	36.378
(906)	(1.385)	0	0	(5.820)	(6.720)
0	15	0	0	6.193	11.857
0	0	0	0	5.540	2.609
13.056	5.550	0	0	105.382	91.378
(3.967)	(1.346)	0	0	(19.848)	(14.053)
2.556	2.534	307	192	9.685	7.209
(1.066)	(460)	(487)	0	(3.524)	(1.978)
(4.823)	(3.413)	(9)	(10)	(90.483)	(85.489)
(97)	(30)	0	0	(7.378)	(7.520)
(17)	0	0	0	(11.347)	(13.610)
0	0	0	0	(664)	808
0	0	0	0	149	247
0	0	0	0	0	(20)
5.977	2.949	(189)	182	19.132	21.096
(96)	(89)	0	0	(4.590)	(2.069)
5.881	2.860	(189)	182	14.542	19.027
88	133	(2)	0	112	200
<b>5.793</b>	<b>2.727</b>	<b>(187)</b>	<b>182</b>	<b>14.430</b>	<b>18.827</b>
<b>(769)</b>	<b>1.244</b>	<b>(2.038)</b>	<b>(38)</b>	<b>(1.206)</b>	<b>11.973</b>
(309)	0	0	0	(1.286)	3.744
0	0	0	0	7.337	9.811
(460)	1.244	(2.038)	(38)	(3.792)	1.389
0	0	0	0	(1.053)	(2.971)
(664)	1.263	(2.038)	(38)	(1.184)	11.887
(105)	(19)	0	0	22	86
5.881	2.860	(189)	182	14.542	19.027
(769)	1.244	(2.038)	(38)	(1.206)	11.973
5.112	4.104	(2.227)	144	15.748	31.000
(17)	114	(2)	0	134	286
5.129	3.990	(2.225)	144	15.614	30.714

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

## GESTION DES RISQUES

## 40. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

**40.1. Actifs financiers à la juste valeur**

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Créances sur établissements de crédit	1.050.942	668.283
Créances sur la clientèle	973.649	986.584
Instruments financiers disponibles à la vente	148.213	128.742
Instruments financiers en juste valeur par le résultat	116.166	162.269
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	115.324	71.082
<b>TOTAL</b>	<b>2.404.294</b>	<b>2.016.960</b>

**40.2. Actifs financiers à la valeur comptable**

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Créances sur établissements de crédit	1.050.942	668.281
Créances sur la clientèle	973.571	986.503
Instruments financiers disponibles à la vente	148.211	128.739
Instruments financiers en juste valeur par le résultat	116.166	162.269
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	114.425	71.062
<b>TOTAL</b>	<b>2.403.315</b>	<b>2.016.854</b>

**40.3. Passifs financiers à la juste valeur**

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Dettes envers des banques centrales	100.820	100.523
Dettes envers des établissements de crédit	126.771	67.976
Dettes envers la clientèle	2.164.123	2.107.562
Instruments financiers dérivés	17.688	10.713
Dettes représentées par un titre	916	1.481
<b>TOTAL</b>	<b>2.410.318</b>	<b>2.288.255</b>

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
GESTION DES RISQUES

#### 40.4. Passifs financiers à la valeur comptable

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Dettes envers des banques centrales	100.820	100.523
Dettes envers des établissements de crédit	126.771	67.976
Dettes envers la clientèle	2.164.123	2.107.562
Instruments financiers dérivés	17.688	10.713
Dettes représentées par un titre	916	1.481
<b>TOTAL</b>	<b>2.410.318</b>	<b>2.288.255</b>

#### 41. ACTIFS FINANCIERS, VENTILATION PAR DEVISE

##### 41.1. Actifs financiers en EUR

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Créances sur établissements de crédit	292.590	227.432
Créances sur la clientèle	672.558	731.015
Instruments financiers disponibles à la vente	147.133	127.559
Instruments financiers en juste valeur par le résultat	96.525	152.213
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	62.336	20.286
<b>TOTAL</b>	<b>1.271.142</b>	<b>1.258.505</b>

##### 41.2. Actifs financiers en USD

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Créances sur établissements de crédit	433.554	353.963
Créances sur la clientèle	103.982	57.225
Instruments financiers disponibles à la vente	1.078	1.180
Instruments financiers en juste valeur par le résultat	2.177	2.354
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	1.726	1.763
<b>TOTAL</b>	<b>542.517</b>	<b>416.485</b>

##### 41.3. Actifs financiers en CHF

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Créances sur établissements de crédit	255.434	8.611
Créances sur la clientèle	187.483	183.566
Instruments financiers en juste valeur par le résultat	17.415	7.702
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	50.043	48.661
<b>TOTAL</b>	<b>510.375</b>	<b>248.540</b>



NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
GESTION DES RISQUES

#### 41.4. Actifs financiers en autres devises

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Créances sur établissements de crédit	69.364	78.275
Créances sur la clientèle	9.548	14.697
Instruments financiers en juste valeur par le résultat	49	0
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	320	352
<b>TOTAL</b>	<b>79.281</b>	<b>93.324</b>

#### 42. PASSIFS FINANCIERS, VENTILATION PAR DEVISE

##### 42.1. Passifs financiers en EUR

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Dettes envers des banques centrales	100.820	100.523
Dettes envers des établissements de crédit	40.499	5.583
Dettes envers la clientèle	1.302.149	1.352.502
Instruments financiers dérivés	0	110
Dettes représentées par un titre	0	1.245
<b>TOTAL</b>	<b>1.443.468</b>	<b>1.459.963</b>

##### 42.2. Passifs financiers en USD

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Dettes envers des établissements de crédit	10.827	13.308
Dettes envers la clientèle	578.647	436.092
Instruments financiers dérivés	96	0
<b>TOTAL</b>	<b>589.570</b>	<b>449.400</b>

##### 42.3. Passifs financiers en CHF

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Dettes envers des établissements de crédit	53.469	36.048
Dettes envers la clientèle	218.080	241.627
Instruments financiers dérivés	17.398	10.603
Dettes représentées par un titre	0	236
<b>TOTAL</b>	<b>288.947</b>	<b>288.514</b>

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
GESTION DES RISQUES

#### 42.4. Passifs financiers en autres devises

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Dettes envers des établissements de crédit	21.976	13.037
Dettes envers la clientèle	65.247	77.341
Instruments financiers dérivés	194	0
Dettes représentées par un titre	916	0
<b>TOTAL</b>	<b>88.333</b>	<b>90.378</b>

#### 43. ACTIFS FINANCIERS DÉPRÉCIÉS

##### 43.1 Perte de valeur

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Créances sur la clientèle	4.626	7.704
Instruments financiers disponibles à la vente	474	279
Instruments financiers en juste valeur par le résultat	0	2.152
<b>TOTAL</b>	<b>5.100</b>	<b>10.135</b>

##### 43.2. Revenu d'intérêts sur actifs dépréciés

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Créances sur la clientèle	2.668	0
Instruments financiers disponibles à la vente	54	51
Instruments financiers en juste valeur par le résultat	0	38
<b>TOTAL</b>	<b>2.722</b>	<b>89</b>

##### 43.3. Utilisation de garanties reçues

Au cours des exercices 2013 et 2012, le Groupe n'a réalisé aucun actif reçu en garantie des crédits accordés.

##### 43.4. Fair value des garanties reçues

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Garanties reçues	325.955	272.761
<b>TOTAL</b>	<b>325.955</b>	<b>272.761</b>

En 2013, le Groupe n'a pas cédé ou donné en gage des garanties reçues.

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
GESTION DES RISQUES

#### 44. MÉTHODE D'ÉVALUATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Les instruments financiers sont répartis en trois niveaux selon un ordre décroissant d'observabilité des valeurs et des paramètres utilisés pour leur valorisation :

- *niveau 1 – Instruments financiers faisant l'objet de prix de marché cotés :*  
Ce niveau regroupe les instruments financiers faisant l'objet de cotations sur un marché actif, directement utilisables. Il comprend notamment les actions et les obligations liquides, les emprunts et ventes à découvert sur ces mêmes instruments, les instruments dérivés traités sur les marchés organisés (futures, options...), les parts de fonds dont la valeur liquidative est calculée quotidiennement ;
- *niveau 2 – Instruments financiers dont l'évaluation fait appel à des techniques de valorisation utilisant des paramètres observables :*  
Ce niveau regroupe les instruments financiers dont la valorisation repose sur le prix d'instruments similaires cotés sur un marché actif, ou des instruments identiques ou similaires cotés sur un marché non actif mais pour lesquels des transactions régulières peuvent être observées, ou encore des instruments dont l'évaluation fait appel à l'utilisation de techniques de valorisation reposant sur des paramètres observables.

Ce niveau comprend notamment les actions et obligations de faible liquidité, les emprunts et ventes à découvert sur ces mêmes instruments, les opérations de pension de courte maturité qui ne sont pas valorisées sur la base d'un cours de cotation directement observé sur le marché, les parts de fonds pour lesquelles la liquidité est assurée de façon régulière, les instruments dérivés traités sur des marchés de gré à gré dont les techniques de valorisation reposent sur des paramètres observables ainsi que les dettes structurées émises dont la valorisation ne fait appel qu'à des paramètres observables ;

- *niveau 3 – Instruments financiers dont l'évaluation fait appel à des techniques de valorisation utilisant des paramètres non observables :*  
Ce niveau regroupe les instruments financiers dont l'évaluation fait appel à l'utilisation de techniques de valorisation reposant pour tout ou en partie sur des paramètres inobservables ; un paramètre inobservable étant défini comme un paramètre dont la valeur résulte d'hypothèses ou de corrélations qui ne reposent ni sur des prix de transactions observables pour le même instrument à la date de valorisation, ni sur les données de marché observables disponibles à cette date.

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

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
niveau 1	102.947	95.295
niveau 2	44.724	33.064
niveau 3	540	380
<b>TOTAL</b>	<b>148.211</b>	<b>128.739</b>

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
GESTION DES RISQUES

#### 44.2. Actifs financiers en juste valeur par le résultat

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
niveau 1	72.660	149.144
niveau 2	42.613	12.257
niveau 3	893	868
<b>TOTAL</b>	<b>116.166</b>	<b>162.269</b>

#### 44.3. Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
niveau 1	114.425	5.692
valorisation au coût	0	65.370
<b>TOTAL</b>	<b>114.425</b>	<b>71.062</b>

#### 44.4. Instruments financiers dérivés (passif)

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
niveau 1	17.357	10.603
niveau 2	331	110
<b>TOTAL</b>	<b>17.688</b>	<b>10.713</b>

#### 44.5. Dettes représentées par un titre

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
niveau 1	0	1.245
niveau 2	916	0
valorisation au coût	0	236
<b>TOTAL</b>	<b>916</b>	<b>1.481</b>

#### 44.6. Fair value d'actifs financiers, mouvement de l'évaluation dans le niveau 3

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
<b>Valeur au début de l'exercice</b>	<b>1.248</b>	<b>1.371</b>
<b>Variations de l'exercice</b>	<b>185</b>	<b>(123)</b>
■ Gains (pertes) reconnus en résultat	(32)	(38)
■ Acquisitions et cessions, nettes	217	(85)
<b>Valeur à la fin de l'exercice</b>	<b>1.433</b>	<b>1.248</b>

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
GESTION DES RISQUES

**44.7. Instruments financiers non cotés, analyse par nature**

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Actions et autres instruments à revenu variable	1.433	1.248
<b>TOTAL</b>	<b>1.433</b>	<b>1.248</b>

**45. EXPOSITION MAXIMALE AU RISQUE DE CRÉDIT HORS GARANTIES ET REHAUSSEMENT DE CRÉDIT**

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Caisse, avoirs auprès des banques centrales, CCP	341.469	602.041
Créances sur établissements de crédit	1.050.942	668.281
Créances sur la clientèle	973.571	986.503
Instruments financiers disponible à la vente	148.211	128.739
Instruments financiers en juste valeur par le résultat	116.166	162.269
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	114.425	71.062
Entreprises non consolidées	7.028	6.540
Participations mises en équivalence	11.608	11.876
Immobilisations corporelles	67.425	70.385
Immobilisations incorporelles	14.746	18.270
Autres actifs	32.007	34.394
<b>TOTAL</b>	<b>2.877.598</b>	<b>2.760.360</b>
Engagements de financements donnés	762.854	578.207
Engagements de garantie donnés	48.467	83.183
<b>TOTAL</b>	<b>811.321</b>	<b>661.390</b>
<b>TOTAL EXPOSITION AU RISQUE DE CRÉDIT</b>	<b>3.688.919</b>	<b>3.421.750</b>

Les informations fournies dans le tableau ci-dessus ne prennent pas en compte des garanties reçues en déduction de l'exposition maximale au risque de crédit.

Une information détaillée de ces engagements reçus est présentée en note 36.

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
GESTION DES RISQUES

46. CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE: QUALITÉ DU CRÉDIT

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
<b>Crédits à encours normal</b>		
Valeur brute	903.468	939.776
Réductions de valeur	(2.362)	(3.677)
Valeur nette	901.106	936.099
<b>Crédits échus, mais non dépréciés</b>		
Valeur brute	57	6.223
Réductions de valeur	(3)	(133)
Valeur nette	54	6.090
<b>Crédits dépréciés</b>		
Valeur brute	110.613	77.833
Réductions de valeur	(38.202)	(33.519)
Valeur nette	72.411	44.314
<b>TOTAL NET</b>	<b>973.571</b>	<b>986.503</b>

46.1. Échéance des crédits échus mais non dépréciés

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
plus de 6 mois à 1 an	54	6.090
<b>Valeur nette</b>	<b>54</b>	<b>6.090</b>

47. TYPOLOGIE DES CRÉDITS (net de réductions de valeur)

47.1. Crédits à encours normal

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
prêts hypothécaires	317.110	339.627
prêts avec autres garanties	539.603	508.131
prêts sans aucune garantie	44.392	88.341
<b>TOTAL</b>	<b>901.105</b>	<b>936.099</b>

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
GESTION DES RISQUES

#### 47.2. Crédits échus, mais non dépréciés

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
prêts avec autres garanties	54	6.090
<b>TOTAL</b>	<b>54</b>	<b>6.090</b>

#### 47.3. Crédits dépréciés

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
prêts hypothécaires	0	8.443
prêts avec autres garanties	6.268	12.858
prêts sans aucune garantie	66.144	23.013
<b>TOTAL</b>	<b>72.412</b>	<b>44.314</b>

48. CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE: NOTATION DU RISQUE DE CRÉDIT/RATING  
La notation de risque de crédit (rating) est une classification faite dans le cadre du suivi du risque de crédit. Le rating résulte d'une évaluation effectuée par des personnes qualifiées sur la base des éléments suivants :

- l'analyse des antécédents financiers de chaque débiteur (contrepartie individuelle), en particulier pour ce qui a trait à son aptitude à rembourser ses dettes et à la probabilité d'une défaillance ;
- la qualité et la sécurité d'un actif (obligations ou actions) au vu de la santé financière de l'émetteur, qui permet d'apprécier la probabilité qu'un émetteur soit capable de payer les intérêts et le principal en temps et en heure.

#### 48.1. Rating selon notation interne

*(limitée aux crédits à encours normal, net de réductions de valeur)*

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Haut niveau	572.813	410.667
Niveau standard	84.804	156.115
Niveau inférieur	243.489	326.536
<b>TOTAL</b>	<b>901.106</b>	<b>893.318</b>

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
GESTION DES RISQUES

#### 48.2. Notation du rating interne

notation interne

##### haut niveau

Niveau du risque minimum; le remboursement de crédit et des intérêts est sûr, même en cas de changements futurs des conditions économiques

##### niveau standard

Bonne qualité du crédit; degré moyen de protection; la capacité réelle de remboursement est sûre, mais pas aussi sûre pour le futur

##### niveau inférieur

Il existe la possibilité concrète que le crédit ou l'intérêt ne soit pas remboursé; garanties limitées

#### 48.3. Notation équivalente du rating interne

notation interne	notations équivalentes	
	MOODY'S	S&P
haut niveau	Aaa - Aa	AAA - AA
niveau standard	A - Baa	A - BBB
niveau inférieur	Ba - B	BB - B

#### 49. VARIATION DE LA CORRECTION DE VALEUR SUR CRÉANCES DOUTEUSES

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Correction de valeur au début de l'exercice	37.329	23.240
Effet de change	(132)	(10)
Dotations de l'exercice	5.833	17.756
Reprise des corrections de valeur	(2.391)	(2)
Corrections de valeur utilisée	(72)	(3.655)
<b>Correction de valeur à la fin de l'exercice</b>	<b>40.567</b>	<b>37.329</b>



NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
GESTION DES RISQUES

50 CONCENTRATION DU RISQUE  
(à la date de clôture, net de réductions de valeur)

**50.1 Ventilation par secteur d'activité**

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Services financiers	4.294	6.485
Industrie	108.703	67.527
Constructions et immobilier	147.232	44.633
Commerce de détail et de gros	120.239	113.935
Autres services	97.572	302.289
Autres	5.183	13.697
<b>TOTAL</b>	<b>483.223</b>	<b>548.566</b>

**50.2. Ventilation par zone géographique**

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Europe (Euro zone)	464.946	537.890
Europe (non-Euro zone)	3.401	2.176
Amériques	2.053	44
Autres	12.823	8.456
<b>TOTAL</b>	<b>483.223</b>	<b>548.566</b>



NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
GESTION DES RISQUES

51: RISQUE DE LIQUIDITÉ - Analyse Actif / Passif par catégorie d'échéance

en milliers de EUR	à vue		jusqu'à 3 mois	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Caisse, avoirs auprès des banques centrales, CCP	341.469	602.041	0	0
Créances sur établissements de crédit	612.681	255.263	317.924	335.887
Créances sur la clientèle	370.537	324.978	367.204	363.256
Instruments financiers disponibles à la vente	15.302	15.594	14.049	9.341
Instruments financiers en juste valeur par le résultat	31.543	18.100	11.929	595
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	0	1.248	4.254	166
Entreprises non consolidées	1.431	1.894	0	0
Participations mises en équivalence	0	0	0	0
Immobilisations corporelles	40.578	49.030	0	0
Immobilisations incorporelles	14.409	17.918	0	0
Autres actifs	2.757	11.497	534	41
Comptes de régularisation	18.361	12.632	528	0
Actifs d'impôts courants et différés	0	0	0	0
Écarts d'acquisition	0	0	0	0
<b>Total Actif</b>	<b>1.449.068</b>	<b>1.310.195</b>	<b>716.422</b>	<b>709.286</b>
Dettes envers des banques centrales	0	100.523	40.019	0
Dettes envers des établissements de crédit	113.017	51.973	2.927	4.642
Dettes envers la clientèle	2.045.409	1.962.175	98.174	103.530
Instruments financiers dérivés	17.688	10.713	0	0
Dettes représentées par un titre	0	0	916	1.481
Autres passifs	5.166	8.403	1.956	0
Comptes de régularisation	23.737	15.138	137	324
Provisions pour risques et charges	47.608	50.028	92	20
<b>Total Dettes</b>	<b>2.252.625</b>	<b>2.198.953</b>	<b>144.221</b>	<b>109.997</b>

plus de 3 mois à 1 an		plus de 1 an à 5 ans		plus de 5 ans		Total	
31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
0	0	0	0	0	0	341.469	602.041
120.337	77.131	0	0	0	0	1.050.942	668.281
133.853	195.933	75.844	82.634	26.133	19.702	973.571	986.503
10.147	2.346	106.223	92.193	2.490	9.265	148.211	128.739
17.526	102.808	51.014	40.680	4.154	86	116.166	162.269
5.972	13.533	104.199	51.503	0	4.612	114.425	71.062
0	0	3.958	2.810	1.639	1.836	7.028	6.540
0	0	0	0	11.608	11.876	11.608	11.876
2.102	2.151	4.679	4.175	29.335	15.029	76.694	70.385
47	27	63	94	227	231	14.746	18.270
15.278	4.692	0	5.159	4.169	13.005	22.738	34.394
40	624	0	0	0	0	18.929	13.256
0	612	5.590	4.421	2.119	0	7.709	5.033
0	0	0	0	10.529	10.529	10.529	10.529
<b>305.302</b>	<b>399.857</b>	<b>351.570</b>	<b>283.669</b>	<b>92.403</b>	<b>86.171</b>	<b>2.914.765</b>	<b>2.789.178</b>
0	0	60.801	0	0	0	100.820	100.523
0	0	0	0	10.827	11.361	126.771	67.976
19.778	18.263	79	23.594	683	0	2.164.123	2.107.562
0	0	0	0	0	0	17.688	10.713
0	0	0	0	0	0	916	1.481
9.795	9.766	2.142	11.238	238	192	19.297	29.599
0	83	0	0	0	0	23.874	15.545
1.733	4.401	6.291	2.280	2.950	3.138	58.674	59.867
<b>31.306</b>	<b>32.513</b>	<b>69.313</b>	<b>37.112</b>	<b>14.698</b>	<b>14.691</b>	<b>2.512.163</b>	<b>2.393.266</b>

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
GESTION DES RISQUES

## 52. RISQUES DE MARCHÉ

L'évaluation quantitative du risque de marché est effectuée à partir d'une compilation de données transmises par les établissements de crédit et autres filiales du Groupe. Chaque filiale utilise des moyens propres pour suivre et valider les effets des variations des marchés sur ses portefeuilles (voir note 6.3).

### 52.1. Risque de change

Une variation de 10 % du cours de change de l'euro aurait un impact sur le résultat de EUR 27,3 millions (2012 : EUR 32,2 millions); l'effet sur les fonds propres serait de EUR 1,7 million (2012 : 1,7 million).

Une variation de 10 % du cours de change du franc suisse aurait un impact sur le résultat de EUR 3,2 millions (2012 : 2 millions); elle n'aurait aucun effet dans les fonds propres (2012 : aucun effet).

Une variation de 10 % du cours de change du dollar américain aurait un impact sur le résultat de EUR 4,6 millions (2012 : EUR 3,1 millions); l'effet sur les fonds propres serait de EUR 0,1 million (2012 : 0,1 million).

### 52.2. Risque de prix

Une variation, à la baisse des valeurs de marché, de 30 % des titres en portefeuille entraînerait une charge de EUR 56,1 millions (2012 : EUR 46,5 millions); l'effet sur les fonds propres serait de EUR 30,9 millions (2012 : 28,5 millions).

### 52.3. Risque d'intérêt

Une augmentation des taux d'intérêts de 1% sur les encours en EUR entraînerait une perte de EUR 5,6 millions (2012 : perte de EUR 4,8 million) ; la même augmentation sur les encours en franc suisse entraînerait au contraire un profit de EUR 1,9 million (2012 : profit de EUR 0,3 million), tandis que pour les encours en dollar américain le profit pourrait être de EUR 3,4 millions (2012 : profit de EUR 0,6 million).

## 53. GESTION DU CAPITAL (limité aux filiales du secteur bancaire)

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
Fonds propres de base	346.445	349.705
Fonds propres complémentaires	4.006	0
Fonds propres surcomplémentaires	0	0
Déductions	(38.003)	(43.136)
<b>Total des fonds propres prudentiels</b>	<b>312.448</b>	<b>306.569</b>
<b>Fonds propres prudentiels requis</b>	<b>110.499</b>	<b>134.830</b>
<b>Positions pondérées en fonction du risque</b>	<b>1.381.240</b>	<b>1.685.376</b>
RATIO TIER 1	22,33%	20,75%
RATIO GLOBAL	22,62%	18,19%

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013  
GESTION DES RISQUES

#### 54. RECLASSIFICATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Conformément à la faculté admise par les amendements aux normes IAS 39 et IFRS 7 adoptés par l'Union Européenne le 15 octobre 2008 suite à la crise des marchés financiers internationaux, le Groupe a jugé opportun de reclasser certains instruments financiers initialement détenus à des fins de transaction qui présentent une forte absence de transactions.

Ces instruments ont été transférés de la catégorie titres en juste valeur par le résultat dans le portefeuille de titres disponibles à la vente.

Le flux de trésorerie attendu et jugé recouvrable s'élève à EUR 14,6 millions (2012 : EUR 12,8 millions).

Le taux moyen d'intérêt effectif s'élève à 3,78 % (2012 : 1,31 %).

La valeur nominale des titres résiduels reclassés s'élève à EUR 11,5 millions (2012 : EUR 11,5 millions).

en milliers de EUR	31/12/2013	31/12/2012
<b>Titres à revenu fixe</b>		
Valeur au bilan à la date du reclassement	16.696	16.696
Gains (Pertes) de valeur à la date du reclassement	(278)	(278)
Juste valeur à la date du reclassement	16.418	16.418
Total des titres sortis	(5.333)	(5.333)
Gains (Pertes) de valeur de la date de reclassement	(1.080)	(1.868)
<b>Juste valeur à la clôture</b>	<b>10.005</b>	<b>9.217</b>
Gains (Pertes) de valeur de l'exercice	788	565

#### 55. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS APRÈS LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE

Avec effet au 1er janvier 2014, PKB a acquis la succursale de Lugano de la Liechtensteinische Landesbank (Suisse) SA (« LLB »). Ainsi, les actifs et les passifs de LLB ont été migrés vers la PKB à cette date. Ces actifs totalisant environ CHF 1,8 milliard comprennent des crédits vers la clientèle de CHF 0,6 milliard, des dépôts de CHF 0,4 milliard et des valeurs mobilières de CHF 0,8 milliard.

Dans le but de développer sa présence sur le marché domestique suisse, PKB Privatbank SA, Lugano, a acquis en mars 2014, 100% du capital de Alasia Investments SA, société de gestion de fortune avec siège à Lausanne, qui continuera à offrir ses services à la clientèle sous le nom de PKB Alasia SA.



Tel. +352 45 123-1  
www.bdo.lu

2, Avenue Charles de Gaulle  
Boîte Postale 351  
L-2013 Luxembourg

## RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Aux Actionnaires de  
Compagnie de l'Occident pour  
la Finance et l'Industrie S.A.  
2, rue de l'Eau  
L-1449 Luxembourg

### Rapport sur les comptes consolidés

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des Actionnaires, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés ci-joints de Compagnie de l'Occident pour la Finance et l'Industrie S.A., comprenant l'état de situation financière consolidé au 31 décembre 2013 ainsi que l'état de résultat global consolidé pour l'exercice clos à cette date, l'état des variations des capitaux propres consolidés et le tableau des flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

#### *Responsabilité du Conseil d'Administration pour les comptes consolidés*

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces comptes consolidés conformément aux Normes Internationales d'Information Financière telles qu'adoptées par l'Union Européenne ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

#### *Responsabilité du réviseur d'entreprises agréé*

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les comptes consolidés. Le choix des procédures relève du jugement du réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des comptes consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des comptes consolidés.

BDO Audit, Société Anonyme  
R.C.S. Luxembourg B 147.570  
TVA LU 23425810

BDO Audit, a société anonyme incorporated in Luxembourg, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.



Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

*Opinion*

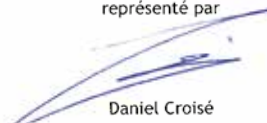
A notre avis, les comptes consolidés donnent une image fidèle du patrimoine consolidé, de la situation financière consolidée de Compagnie de l'Occident pour la Finance et l'Industrie S.A. au 31 décembre 2013, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

**Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

Le rapport de gestion consolidé, qui relève de la responsabilité du Conseil d'Administration, est en concordance avec les comptes consolidés.

Luxembourg, le 28 mai 2014

BDO Audit  
Cabinet de révision agréé  
représenté par



Daniel Croisé

BDO Audit, Société Anonyme  
R.C.S. Luxembourg B 147.570  
TVA LU 23425810

BDO Audit, a société anonyme incorporated in Luxembourg, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.





<p style="text-align: center;">RAPPORT SUR LA GOUVERNANCE DE COFI DURANT L'EXERCICE 2013</p>
--

### 1. Adhésion aux dix Principes de la Bourse de Luxembourg

Un bon régime de gouvernance d'entreprise favorise l'équilibre entre une stratégie basée sur la performance et l'adhésion à des systèmes fiables de gestion des risques et de contrôles internes. Un tel régime fait appel à la transparence et à la responsabilité de tous les organes de la société et renforce la confiance des investisseurs. Il profitera en fin de compte à tous les intervenants économiques, actionnaires, personnel, clients et fournisseurs.

La société COFI a adopté un régime de gouvernance d'entreprise conforme aux dix Principes de gouvernance d'entreprise de la Bourse de Luxembourg. La société a maintenu ce régime de gouvernance tout au long de l'année 2013.

COFI met publiquement à disposition un site Internet reprenant les principaux documents et les principales informations concernant la société : [www.cofi.lu](http://www.cofi.lu).

### 2. Comply or explain

Bien que cotée sur le marché Euro MTF de la bourse de Luxembourg, la société COFI s'applique à respecter fidèlement les dix Principes de Gouvernance de la Bourse de Luxembourg. Le Conseil d'administration a cependant estimé pouvoir s'en écarter sur trois points.

Le présent rapport sur la gouvernance de COFI devrait constituer le chapitre de gouvernance d'entreprise au sein du rapport annuel relatif au même exercice (selon la recommandation 1.7 liée au Principe 1 de la Bourse de Luxembourg). Le conseil d'administration a estimé plus opportun d'établir ce rapport séparément, et de le publier avec les rapports annuels, en tant qu'annexe à ces rapports et sur le site Internet de la société afin de le mettre à disposition de tous les investisseurs.

Le Conseil d'administration n'a pas retenu l'intégralité des critères d'indépendance évoqués par la Bourse de Luxembourg (selon l'annexe D relative à la recommandation 3.5 liée au Principe 3). Il s'en explique dans le rapport annuel (annexe 1 du chapitre Gouvernance d'entreprise : la Charte) : « *Le conseil considère qu'en soi un mandat de longue durée ne met pas nécessairement en cause l'indépendance de l'administrateur qui l'exerce. De même, la mise à disposition d'administrateurs par des prestataires de services est une pratique usuelle sur la place de Luxembourg qui n'annihile pas en soi l'indépendance de celui qui exerce le mandat.* »

Le Conseil d'administration a également jugé inutile de réclamer des actionnaires souhaitant participer à une assemblée générale de devoir remplir un formulaire et l'envoyer préalablement à la tenue de la réunion. Le Conseil estime que le dépôt préalable des titres auprès du siège de la société ou auprès d'un des établissements de crédit repris dans la convocation ne nécessite pas de formalité supplémentaire.

### 3. La charte de Gouvernance d'entreprise de COFI (la Charte)

La Charte de COFI explicite les règles que la société s'oblige à respecter dans la gestion

## RAPPORT SUR LA GOUVERNANCE DE COFI DURANT L'EXERCICE 2013

des affaires. La Charte a été adaptée en 2010 pour affiner les modifications liées au changement du marché de cotation et de négociation de ses actions, changement correspondant au passage du marché réglementé vers le marché Euro MTF de la bourse de Luxembourg. La charte reflète également la création plus récente du Comité de stratégie bancaire mis en place par le Conseil d'administration. Aucun amendement matériel n'a été apporté à la Charte de Gouvernance d'entreprise de COFI en 2013. La Charte, y compris les annexes, est publiée sur le site Internet de la Société.

Tous les administrateurs ont consacré le temps nécessaire à l'accomplissement de leurs tâches. Le Conseil d'administration a considéré que lui et les Comités spécialisés ont fonctionné correctement et conformément à la Charte de gouvernance de la Société durant l'exercice écoulé.

#### 4. Le Conseil d'administration

Le Conseil comprend trois administrateurs non-exécutifs et indépendants. Les autres administrateurs sont soit membres du Comité de direction de COFI, soit en charge d'une fonction exécutive au sein d'une des sociétés du groupe.

Chacun des administrateurs fait l'objet d'un descriptif individuel reprenant notamment ses données personnelles ainsi que ses principaux autres mandats et le nombre d'actions COFI qu'il détient, repris dans la Charte de Gouvernance ci-dessus.

Durant l'exercice 2013, le Conseil d'administration se composait de :

- Frédéric Wagner, Président du Conseil
- Massimo Trabaldo Togna, Vice-président du Conseil
- Jean Bodoni, administrateur
- Americo Bortuzzo, administrateur indépendant
- Robert Hoffmann, administrateur indépendant
- Jean Noël Lequeue, administrateur indépendant
- Bruno Panigadi, administrateur et Secrétaire du Conseil

Le Conseil s'est réuni à quatre reprises durant l'exercice 2013, avec un taux de présence de 93%. Pour établir et valider les résultats 2013, le Conseil s'est également réuni à trois reprises durant le premier semestre 2013, en réunions périodiques et à l'issue de l'assemblée générale des actionnaires. Le Conseil a consacré ses travaux au suivi des activités et des résultats de la société. Il a notamment assumé ses responsabilités en matière d'évolution stratégique et tactique du groupe COFI.

Compte tenu des activités spécifiques de COFI, essentiellement liées à des investissements sous forme de prises de participations dans des entreprises bancaires ou de détentions immobilières, les administrateurs ont été choisis pour leurs acquis professionnels préalables qui, ensemble, représentent de longues expériences économiques et juridiques ainsi qu'en gestion de sociétés bancaires et financières.

La présentation des dossiers au Conseil d'administration, aux Comités spécialisés ou au Comité de Direction se fait en présence des spécialistes en la matière, membres ou non

## RAPPORT SUR LA GOUVERNANCE DE COFI DURANT L'EXERCICE 2013

du Conseil, ainsi que des experts en comptabilité et du réviseur d'entreprise suivant les sujets abordés.

Chaque année, les Présidents du Conseil d'administration et du Comité d'Audit et de Compliance effectuent une visite auprès des dirigeants de PKB Privatbank et de Cassa Lombarda, les deux principales participations du groupe COFI. Durant ces jours, ils bénéficient de présentations et de discussions portant sur les activités bancaires du groupe, leurs risques, leurs bilans et leurs résultats. Les rapports qu'ils établissent à l'issue de leur visite sont distribués à l'ensemble des membres du Conseil. En 2013, les deux présidents se sont rendus fin mai au siège de PKB Privatbank à Lugano, où ils ont rencontré les dirigeants de la banque suisse ainsi que ceux de la banque italienne, Cassa Lombarda.

Le Conseil dispose désormais de trois comités spécialisés et d'un Comité de direction.

#### **5. Le Comité des nominations et des rémunérations**

L'Assemblée Générale des actionnaires fixe les montants des rémunérations, honoraires et autres avantages accordés directement ou indirectement aux administrateurs, membres des Comités spécialisés ou membres du Comité de direction. Aucune option sur actions, aucun prêt n'a été accordé par COFI à l'un des membres de ces organes. Ces derniers ne bénéficient par ailleurs ni de rémunérations variables ni de régime de retraite complémentaire. Le montant total des rémunérations et honoraires accordés directement ou indirectement aux administrateurs, membres des Comités spécialisés ou membres du Comité de direction est repris dans les procès-verbaux des assemblées générales publiés sur le site Internet de la société.

Le Comité des nominations et des rémunérations s'est réuni le 16 mai 2013.

Le Comité se compose de :

- Massimo Trbaldo Togna, Président du Comité
- Americo Bortuzzo, Vice-président du Comité, membre indépendant
- Robert Hoffmann, membre indépendant
- Jean Noël Lequeue, membre indépendant
- Frédéric Wagner, membre
- Jean Bodoni, Secrétaire, Président du Comité de Direction (voix consultative)

#### **6. Le Comité d'Audit et de Compliance**

Le Comité d'Audit et de Compliance s'est réuni à quatre reprises dans le courant de l'exercice 2013, avec un taux de présence de 100%. Ses travaux ont essentiellement porté sur les domaines qui lui sont attribués :

- le suivi des risques,
- le suivi de la Gouvernance d'entreprise,
- les relations avec le réviseur d'entreprise,
- le suivi du bilan et des comptes de résultats,
- la surveillance du suivi des risques bancaires.

## RAPPORT SUR LA GOUVERNANCE DE COFI DURANT L'EXERCICE 2013

Le Comité se compose de :

- Jean Noël Lequeue, Président du Comité, membre indépendant
- Americo Bortuzzo, membre indépendant
- Frédéric Wagner, membre

### 7. Le Comité de direction

Le Comité de direction s'est réuni à quatre reprises dans le courant de l'exercice 2013, avec un taux de présence de 100%. Le Comité coordonne les décisions de gestion de COFI, société faîtière du groupe. Il examine les différentes propositions d'investissements et suit les opérations en cours. Il prépare les décisions du Conseil d'administration.

Le Comité se compose de :

- Jean Bodoni, Président du Comité
- Frédéric Wagner, membre
- Bruno Panigadi, membre et Secrétaire du Comité

### 8. Le Comité de stratégie bancaire

Les filiales bancaires et financières du Groupe COFI sont soumises à une surveillance bancaire consolidée par FINMA, autorité suisse en matière de surveillance du secteur financier et d'assurance. Le contrôle consolidé interne a été confié par le Conseil d'administration de COFI aux organes de PKB Privatbank SA, Lugano. Le conseil d'administration a également décidé de mettre en place un Comité de stratégie bancaire couvrant ce périmètre consolidé et fixant les orientations stratégiques des activités bancaires et financières du groupe COFI.

Le Comité de stratégie bancaire est composé de :

- Frédéric Wagner, Président CdA de COFI, Président du Comité
- Massimo Trbaldo Togna, Vice-président CdA de COFI, Vice-président du Comité
- Jean Noël Lequeue, Président du Comité d'Audit et de Compliance de COFI
- Jean Patry, Président CdA de PKB Privatbank <sup>1</sup>
- Henry Peter, Président CdA de PKB Privatbank <sup>2</sup>
- Giuseppe Spadafora, Vice-Président CdA de Cassa Lombarda

Membres sans droit de vote :

- Umberto Trbaldo Togna, Président de la Direction Générale de PKB Privatbank
- Luca Soncini, Directeur Général de PKB Privatbank
- Ferdinando Coda Nunziante, Directeur Général de PKB Privatbank
- Paolo Vistalli, Directeur Général de Cassa Lombarda

Le Comité s'est réuni à deux reprises en présence de la totalité de ses membres.

1) jusqu'à le 18 avril 2013

2) à partir de 18 avril 2013

## RAPPORT SUR LA GOUVERNANCE DE COFI DURANT L'EXERCICE 2013

**9. Actionnaires**

Les droits égalitaires des actionnaires sont énumérés dans la Charte de gouvernance de la société. La Charte précise le nom des actionnaires détenant plus de 10% des actions. Elle reprend in extenso le règlement d'ordre intérieur du Conseil d'administration avec ses Comités spécialisés et son comité de direction. Les critères d'Indépendance des administrateurs et la Procédure pour éviter l'abus de marché forment respectivement l'annexe 1 et l'annexe 2 de la Charte.

Au cours de l'exercice 2013, l'actionnaire Acquilifer Srl, Milan, a informé le Conseil d'administration de détenir 13,34% des actions COFI. À la connaissance du Conseil d'administration toujours, il n'y a pas eu d'infraction à la directive 2003/6/CE sur les opérations d'initiés et sur les manipulations de marché (abus de marché).

<p>ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE DU 18 JUIN 2014 DÉCISIONS</p>
--

L'Assemblée a approuvé à l'unanimité des voix:

- le Rapport de Gestion du Conseil d'Administration pour l'exercice 2013 ;
- les comptes annuels au 31 décembre 2013, après avoir pris connaissance du Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé ;
- l'affectation du résultat, comme proposée par le Conseil d'Administration, y compris l'attribution d'un dividende de EUR 0,51 brut, soit EUR 0,4335 net, payable à partir du 24 juin 2014, sur présentation du coupon n° 5, auprès de :
  - Banque Internationale à Luxembourg, en abrégé BIL, Luxembourg
  - PKB Privatbank SA, Lugano ;
- le Rapport de Gestion consolidé du Conseil d'Administration pour l'exercice 2013 ;
- les comptes annuels consolidés au 31 décembre 2013, après avoir pris connaissance du Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé

et a donné décharge aux Administrateurs pour l'exercice de leurs fonctions pour l'année 2013.

L'Assemblée, ayant déjà connaissance de toutes les coordonnées des candidats et de leurs plus importantes fonctions professionnelles actuelles et de celles exercées dans le passé, a décidé à l'unanimité des voix de nommer pour une durée d'une année se terminant à l'Assemblée Générale Annuelle 2015 :

- **Administrateurs**
  - Monsieur Jean Bodoni
  - Monsieur Americo Bortuzzo
  - Monsieur Robert Hoffmann
  - Monsieur Jean Noël Lequeue
  - Monsieur Bruno Panigadi
  - Monsieur Massimo Trinaldo Togna
  - Monsieur Frédéric Wagner
- **Réviseur d'entreprises agréé**
  - BDO Audit, 2, avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg

L'Assemblée a fixé à EUR 200.000,00 bruts, le montant global à allouer au Conseil d'Administration pour la rémunération et les jetons de présence des Administrateurs pour la période du mandat.

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE DU 18 JUIN 2014  
DÉCISIONS

Enfin l'Assemblée a décidé de renouveler l'autorisation au Conseil d'Administration pour le rachat des actions de la "Compagnie de l'Occident pour la Finance et l'Industrie" sur le marché dénommé "EURO MTF", géré par la Bourse de Luxembourg, au nom de et de la part de la Société. Elle a fixé à EUR 10,00 et à EUR 15,00 les prix minimum et maximum auxquels pourront être achetées de nouvelles actions COFI jusqu'à un montant global de EUR 2.137.102,00. Cette autorisation est valable jusqu'à l'Assemblée Générale Annuelle 2015. Tous pouvoirs sont conférés au Conseil d'Administration avec faculté de délégation, en vue d'assurer l'exécution de la présente autorisation.

pour le Conseil d'Administration



Frédéric Wagner  
Président





**COFI**

société anonyme

**CASSA LOMBARDA SPA**

Via Manzoni 12/14 • I-20121 Milano  
Tél. +39 - 02 77 99 1 • Fax +39 - 02 760 14 372  
www.cassalombarda.it • e-mail: info@cassalombarda.it

**DORFINA SA**

Via S. Balestra 16 • CH-6900 Lugano  
Tél. +41 (0)91 923 54 66 • Fax +41 (0)91 923 71 15  
e-mail: info@dorfina.ch

**PKB PRIVATBANK SA**

*Siège social – Direction générale*  
Via S. Balestra 1 • CH-6900 Lugano  
Tél. +41 (0)91 913 35 35 • Fax +41 (0)91 923 35 22  
www.pkb.ch

*Succursale*

Viale Stazione 4 • CH-6500 Bellinzona  
Tél. +41 (0)91 874 33 33 • Fax +41 (0)91 874 33 44

*Succursale*

12, Rue Charles-Galland • CH-1206 Genève  
Tél. +41 (0)22 346 91 55 • Fax +41 (0)22 346 42 56

*Succursale*

Tödistrasse 47 • CH-8002 Zürich  
Tél. +41 (0)44 204 34 34 • Fax +41 (0)44 204 34 35

**PKB PRIVATBANK LTD**

10, Redcliffe Quay • St. John's • Antigua (West Indies)  
Tél. +1-268 - 462 91 62 • Fax +1-268 - 462 93 25

**PKB BANCA PRIVADA (PANAMÀ) SA**

Calle 50 y Calle Elvira Méndez • PH Tower Financial Center (Towerbank) • Piso 49  
Ciudad de Panamá  
Tél. +507 294 43 20 • Fax +507 294 44 33

**QUINTIA SPA**

Via Carlo Porta 1 • I-20121 Milano  
Tél. +39 - 02 290 10 420 • Fax +39 - 02 290 10 407  
e-mail: info@quintia.it • quintia@quintia.it



**COFI**

société anonyme

2, rue de l'Eau • L-1149 Luxembourg  
R.C.S.: Luxembourg B 9539  
Tél. +352 29 92 30 • Fax +352 29 92 31  
[www.cofi.lu](http://www.cofi.lu) • [info@cofisa.lu](mailto:info@cofisa.lu)