

**COMPAGNIE DE L'OCCIDENT  
POUR LA FINANCE ET L'INDUSTRIE S.A.**

**RAPPORTS SEMESTRIELS**

**AU**

**30 JUIN 2008**

**NON AUDITES**

**COFI**

Société anonyme

Capital social: USD 230.000.000,-- entièrement libéré

Siège Social: 180, rue des Aubépines • L-1145 Luxembourg

R.C.: Luxembourg B 9539



<b>SOMMAIRE</b>
-----------------

<b>Organes de la Société</b> .....	<b>4</b>
------------------------------------	----------

<b>Chiffres Clés</b> .....	<b>5</b>
----------------------------	----------

**Rapport et comptes sociaux au 30 juin 2008**

□ <u>Rapport de gestion</u> .....	8
□ <u>Bilan et Compte de profits et pertes</u> .....	10
□ <u>Annexe légale aux comptes sociaux</u> .....	14

<b>Organigramme du Groupe</b> .....	<b>21</b>
-------------------------------------	-----------

**Rapports et comptes consolidés au 30 juin 2008**

□ <u>Rapport de gestion consolidé</u> .....	23
□ <u>Bilan consolidé et Compte de profits et pertes consolidé</u> .....	24
□ <u>Tableau des flux de trésorerie consolidée</u> .....	27
□ <u>Variations dans les fonds propres consolidés</u> .....	28
□ <u>Annexe aux comptes consolidés</u> .....	29

<b>ORGANES DE LA SOCIETE</b>
------------------------------

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

Umberto Trabaldo Togna

**Secrétaire**

Bruno Panigadi

**REVISEUR D'ENTREPRISES POUR LES COMPTES SOCIAUX**

Mazars

Luxembourg

**REVISEUR D'ENTREPRISES POUR LES COMPTES CONSOLIDES**

Mazars

Luxembourg

- 1 Comité nominations & rémunérations
- 2 Comité d'audit & compliance
- 3 Comité de direction

<b>CHIFFRES CLES</b>
----------------------

**Comptes sociaux**

en milliers de USD	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Fonds propres (y inclus le résultat)	275.301	269.751	268.915
Total du bilan	283.431	273.290	281.212
Total des immobilisations financières	220.710	223.716	220.390
Profit net	16.431	18.069	17.234

**Comptes Consolidés**

en milliers de USD	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Profit net consolidé	14.408	44.039	19.431
Profit net consolidé, part du Groupe	14.710	43.786	19.337
Fonds propres consolidés, part du Groupe (y inclus le résultat)	538.147	495.946	435.134
Intérêts minoritaires	866	1.317	1.241
Total du bilan consolidé	2.334.168	2.065.295	1.877.733

		30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Actions émises	n°	20.000.000	20.000.000	20.000.000
dont, actions détenues par la société	n°	218.000	218.000	218.000
Valeur estimée par action <sup>(1)</sup>	USD	27,25	25,14	22,06
Bénéfice par action	USD	0,74	2,21	0,98

<sup>(1)</sup> La valeur estimée correspond au montant des Fonds Propres Consolidés divisé par le nombre d'actions en circulation



**COMPTES SOCIAUX**  
**AU 30 JUIN 2008**  
*NON AUDITES*

<p style="text-align: center;"><b>RAPPORT DE GESTION</b> <b>AU 30 JUIN 2008</b></p>
---

**Messieurs les Actionnaires,**

Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008, le résultat non consolidé et non audité, présente un profit net de USD 16.430.612,09 (30.06.2007: USD 17.233.964,88).

Le total des produits s'élève à USD 17.649.028,76 (30.06.2007: USD 18.075.830,61), dont dividendes provenant d'entreprises liées USD 15 millions (30.06.2007: USD 15 millions) et autres produits USD 2.649.028,76 (30.06.2007: USD 3.075.830,61). Les dividendes ne sont pas récurrents au second semestre.

Aucune correction de valeur sur les immobilisations financières n'a été effectuée dans la période sous revue.

Le total des Fonds Propres s'élève à USD 275.301.200,53 y inclus le résultat de la période (31.12.2007: USD 269.750.688,44 avant paiement du dividende de USD 10.880.100,00).

Les engagements hors bilan de USD 9,2 millions sont composés par USD 5,1 millions de garanties bancaires données pour le compte des sociétés du Groupe et USD 4,1 millions contractés mais pas encore rappelés envers des fonds d'investissement.

Les immobilisations financières, par rapport au 31 décembre 2007, ont enregistré une diminution nette de USD 3.005.891,60 dont USD 3 millions due au remboursement du financement de la filiale Coparfin SA.

Coparfin, qui contrôle directement et indirectement Cassa Lombarda SpA, Milan, PKB Privatbank AG, Lugano et PKB Privatbank Ltd, St. John's, représente toujours l'investissement le plus important du Groupe.

Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008, Coparfin présente un profit net de USD 24.312.214,03 (30.06.2007: USD 20.046.427,65).

TRM Holdings Corporation, New York, contrôlée par la filiale Shepton Consultadoria & Serviços Lda, Madère, a constitué à Luxembourg la nouvelle société TRM Europe SA, qui a pour objet d'effectuer des investissements immobiliers en Europe Centrale, aussi par la prise de participations dans des sociétés déjà opérant dans le secteur. Le capital social libéré est de EUR 2,5 millions et pourra être augmenté jusqu'à EUR 10 millions.

Au 30 juin 2008, dans le but d'améliorer et de rationaliser la structure du groupe, les procédures pour la fusion indirecte de Agefin SpA dans Cassa Lombarda SpA était en cours.



## Rapport de Gestion intérimaire au 30 juin 2008

Suite à cette fusion, finalisée le 23 septembre 2008, Coparfin SA détient directement 65,62 % et sa filiale PKB Privatbank AG détient 33,94 %, soit un total de 99,56 % du capital de Cassa Lombarda SpA.

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.

pour le Conseil d'Administration  
Frédéric Wagner  
*Président*



## BILAN

		<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
		USD	USD
<b>ACTIF</b>	notes		
<b>C. ACTIF IMMOBILISE</b>		<b>220.709.932,37</b>	<b>223.715.823,97</b>
<b>III. Immobilisations financières</b>	2.3, 5	<b>220.709.932,37</b>	<b>223.715.823,97</b>
1. Parts dans des entreprises liées		207.960.237,85	207.960.237,85
2. Créances sur des entreprises liées		0,00	3.000.000,00
3. Participations		6.040.314,85	6.215.314,85
4. Créances sur participations		2.789.149,37	2.620.040,97
5. Titres ayant le caractère d'immobilisations		3.650.765,06	3.650.765,06
6. Autres prêts		269.465,24	269.465,24
<b>D. ACTIF CIRCULANT</b>		<b>62.720.627,83</b>	<b>49.574.435,12</b>
<b>II. Créances</b>	2.4, 3	<b>153.217,11</b>	<b>118.727,63</b>
4. Autres créances		153.217,11	118.727,63
a) dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an		153.217,11	118.727,63
<b>III. Valeurs mobilières</b>	2.5, 7	<b>11.634.075,19</b>	<b>10.032.514,95</b>
2. Actions propres ou parts propres		1.000.000,00	1.000.000,00
3. Autres valeurs mobilières		10.634.075,19	9.032.514,95
<b>IV. Avoirs en banques, avoirs en compte de chèques postaux, chèques et en caisse</b>		<b>50.933.335,53</b>	<b>39.423.192,54</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>283.430.560,20</b>	<b>273.290.259,09</b>

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers

**BILAN**

		<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
		USD	USD
<b>PASSIF</b>	notes		
<b>A. CAPITAUX PROPRES</b>	8	<b>275.301.200,53</b>	<b>269.750.688,44</b>
<b>I. Capital souscrit</b>		<b>230.000.000,00</b>	<b>230.000.000,00</b>
<b>IV Réserves</b>		<b>19.779.018,81</b>	<b>18.869.018,81</b>
1. Réserve légale		2.230.000,00	1.320.000,00
2. Réserve pour actions propres		10.000.000,00	10.000.000,00
4. Autres réserves		7.549.018,81	7.549.018,81
<b>V. Résultats reportés</b>		<b>9.091.569,63</b>	<b>2.812.407,22</b>
<b>VI. Résultat net</b>		<b>16.430.612,09</b>	<b>18.069.262,41</b>
<b>B. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>		<b>3.530.397,48</b>	<b>3.309.131,79</b>
2. Provisions pour impôts	9	992.092,03	770.826,34
3. Autres provisions	10	2.538.305,45	2.538.305,45
<b>C. DETTES</b>	2.6, 4	<b>4.598.962,19</b>	<b>230.438,86</b>
9. Autres dettes		4.598.962,19	230.438,86
a) <i>dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an</i>		<i>4.598.962,19</i>	<i>230.438,86</i>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>283.430.560,20</b>	<b>273.290.259,09</b>
<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>	11	<b>9.199.752,46</b>	<b>8.468.956,16</b>

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers

## COMPTE DE PROFITS ET PERTES

pour la période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin		2008	2007
		USD	USD
<b>CHARGES</b>			
<b>2. b) Autres charges externes</b>	12	<b>387.309,52</b>	<b>361.579,42</b>
<b>3. Frais de personnel</b>		<b>230.290,34</b>	<b>204.597,88</b>
a) Salaires et traitements	13	230.290,34	204.597,88
<b>4. Corrections de valeur</b>		<b>205.979,49</b>	<b>5.185,00</b>
a) sur frais d'établissement et sur immobilisations corporelles et incorporelles		0,00	1.670,12
b) sur éléments de l'actif circulant		205.979,49	3.514,88
<b>7. Intérêts et charges assimilées</b>		<b>220.674,75</b>	<b>57.512,57</b>
a) concernant des entreprises liées		60.829,00	45.455,48
b) autres intérêts et charges		159.845,75	12.057,09
<b>10. Charges exceptionnelles</b>		<b>0,00</b>	<b>38.143,27</b>
<b>12. Autres impôts ne figurant pas sous les postes ci-dessus</b>		<b>174.162,57</b>	<b>174.847,59</b>
<b>13. Profit de la période</b>		<b>16.430.612,09</b>	<b>17.233.964,88</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>		<b>17.649.028,76</b>	<b>18.075.830,61</b>

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers

## COMPTE DE PROFITS ET PERTES

pour la période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin	<b>2008</b> USD	<b>2007</b> USD
<b>PRODUITS</b>		
<b>5. Produits de participations</b>	<b>15.000.000,00</b>	<b>15.000.000,00</b>
a) provenant d'entreprises liées	14 15.000.000,00	15.000.000,00
<b>6. Produits d'autres valeurs mobilières et de créances de l'actif immobilisé</b>	<b>50.218,15</b>	<b>209.943,25</b>
b) autres produits	50.218,15	209.943,25
<b>7. Autres intérêts et produits assimilés</b>	<b>2.581.173,61</b>	<b>2.810.887,36</b>
a) provenant d'entreprises liées	24.451,24	117.633,27
b) autres intérêts et produits assimilés	2.556.722,37	2.693.254,09
<b>9. Produits exceptionnels</b>	15 <b>17.637,00</b>	<b>55.000,00</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>17.649.028,76</b>	<b>18.075.830,61</b>

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers

<p style="text-align: center;"><b>ANNEXE LEGALE AUX COMPTES SOCIAUX</b> <b>arrêtés au 30 juin 2008</b></p>
--

## 1. GENERALITES

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 T.V.A..

L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.

## 2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

### 2.1 Principes généraux

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

## Annexe légale aux comptes sociaux arrêtés au 30 juin 2008

## 2.2 Conversion de devises

La comptabilité est tenue en US Dollars (USD); le bilan et le compte de profits et pertes sont exprimés dans cette devise.

Les produits et charges exprimés en monnaie étrangère sont convertis au cours de change en vigueur à la date de l'opération.

Les transactions relatives aux immobilisations financières, valeurs mobilières, créances et dettes, exprimées dans une autre devise que celle du bilan, sont converties au cours de change en vigueur à la date de l'opération.

A la date de clôture, les comptes bancaires en monnaie étrangère sont convertis au cours de change en vigueur à cette date.

## 2.3 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 pensent que la dépréciation sera durable. En outre, les créances sont valorisées individuellement au plus bas de leur prix d'acquisition ou de leur valeur convertie au cours de change à la date de clôture du bilan.

## 2.4 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.

## 2.5 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.

## 2.6 Dettes

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

## Annexe légale aux comptes sociaux arrêtés au 30 juin 2008

## 3. ECHEANCIER DES CREANCES

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

## 4. ECHEANCIER DES DETTES

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

## 5. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

en USD	30.06.2008	31.12.2007
Valeur d'acquisition au début de la période	237.913.915,79	247.366.128,62
Augmentations au coût d'acquisition	169.108,40	3.832.048,61
Diminutions au coût d'acquisition	(3.175.000,00)	(13.284.261,44)
<b>Valeur d'acquisition à la fin de la période</b>	<b>234.908.024,19</b>	<b>237.913.915,79</b>
Corrections de valeur au début de la période	(14.198.091,82)	(14.253.091,82)
Corrections de valeur de la période	0,00	0,00
Reprises de corrections de valeur de la période	0,00	55.000,00
<b>Corrections de valeur à la fin de la période</b>	<b>(14.198.091,82)</b>	<b>(14.198.091,82)</b>
<b>Investissement net à la fin de la période</b>	<b>220.709.932,37</b>	<b>223.715.823,97</b>



## Annexe légale aux comptes sociaux arrêtés au 30 juin 2008

## 6. ENTREPRISES DANS LESQUELLES LA SOCIETE DETIENT PLUS DE 20% DU CAPITAL

	% de détention	Total des capitaux propres *	Résultat semestriel	Date de clôture
BUDDAHROCK PTY LTD	100,00%	AUD 15.078.054,00	AUD 77.511,00	30.06.2008
COPARFIN SA	100,00%	USD 226.547.446,10	USD 24.312.214,03	30.06.2008
DORFINA SA	100,00%	CHF 3.738.979,51	CHF (242.669,67)	30.06.2008
GLENBUDDAH PTY LTD	100,00%	AUD (2.210.741,00)	AUD 77.511,00	30.06.2008
HEPTAGON INV. LTD	27,62%	USD 2.633.540,00	USD 31.398,00	30.06.2008
IMM. NAMUR SABLON SA	45,50%	EUR 4.323.231,15	EUR (2.573.139,77)	30.06.2008
MILANO LUXURY CO. SPA	50,00%	EUR 5.434.000,00	EUR 110.000,00	30.06.2008
QUINTIA SPA	100,00%	EUR 11.950.386,00	EUR 48.123,00	30.06.2008
SHEPTON C. & S. LDA	60,00%	EUR 594.594,78	EUR (17.020,46)	30.06.2008
SONETTO PTY LTD	100,00%	AUD 291.032,00	AUD 0,00	30.06.2008

\* y inclus le résultat de l'exercice

## 7. VALEURS MOBILIERES

en USD	30.06.2008	31.12.2007
Actions	1.783.238,99	1.818.712,28
Fonds d'investissements	8.020.679,70	6.383.646,17
Obligations	830.156,50	830.156,50
Actions propres *	1.000.000,00	1.000.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>11.634.075,19</b>	<b>10.032.514,95</b>

\* la Société détient 218.000 de ses propres actions.

## Annexe légale aux comptes sociaux arrêtés au 30 juin 2008

## 8. CAPITAUX PROPRES

en USD	31.12.2007	affectation du bénéfice de l'exercice et dividende	variations	30.06.2008
Capital souscrit	230.000.000,00			230.000.000,00
Réserve légale	1.320.000,00	910.000,00		2.230.000,00
Réserve pour actions propres	10.000.000,00			10.000.000,00
Autres réserves	7.549.018,81			7.549.018,81
Résultats reportés	2.812.407,22	6.279.162,41		9.091.569,63
Bénéfice de l'exercice	18.069.262,41	(18.069.262,41)	16.430.612,09	16.430.612,09
<b>TOTAL</b>	<b>269.750.688,44</b>	<b>(10.880.100,00)</b>	<b>16.430.612,09</b>	<b>275.301.200,53</b>

Le capital souscrit se compose de 20 millions d'actions d'une valeur nominale de USD 11,50 chacune.

## 9. PROVISIONS FISCALES

Les provisions couvrent la charge de l'exercice et des exercices antérieurs non encore imposés.

## 10. AUTRES PROVISIONS

Le montant correspond à des charges pour prestations futures à des collaborateurs du Groupe.

## 11. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Ce montant comprend des engagements de la Société et des garanties bancaires données pour compte de certaines filiales.

## Annexe légale aux comptes sociaux arrêtés au 30 juin 2008

## 12. AUTRES CHARGES EXTERNES

en USD	30.06.2008	30.06.2007
Droit de garde	9.434,20	7.392,27
Emoluments et jetons de présence	133.278,42	39.509,18
Frais de voyage et de représentation	28.782,98	10.293,89
Frais divers	38.018,58	18.054,92
Frais généraux d'administration	48.435,34	42.357,54
Honoraires pour conseils	127.147,43	182.312,22
Impôts divers	0,00	4.950,00
Pertes sur ventes actif circulant	2.212,57	0,00
Pertes sur ventes participations	0,00	56.709,40
<b>TOTAL</b>	<b>387.309,52</b>	<b>361.579,42</b>

## 13. PERSONNEL

Au 30 juin 2008, la société utilisait les services d'une personne à temps partiel et occupe également une personne à plein temps.

## 14. PRODUITS DE PARTICIPATIONS PROVENANT D'ENTREPRISES LIEES

en USD	30.06.2008	30.06.2007
Dividendes	15.000.000,00	15.000.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>15.000.000,00</b>	<b>15.000.000,00</b>

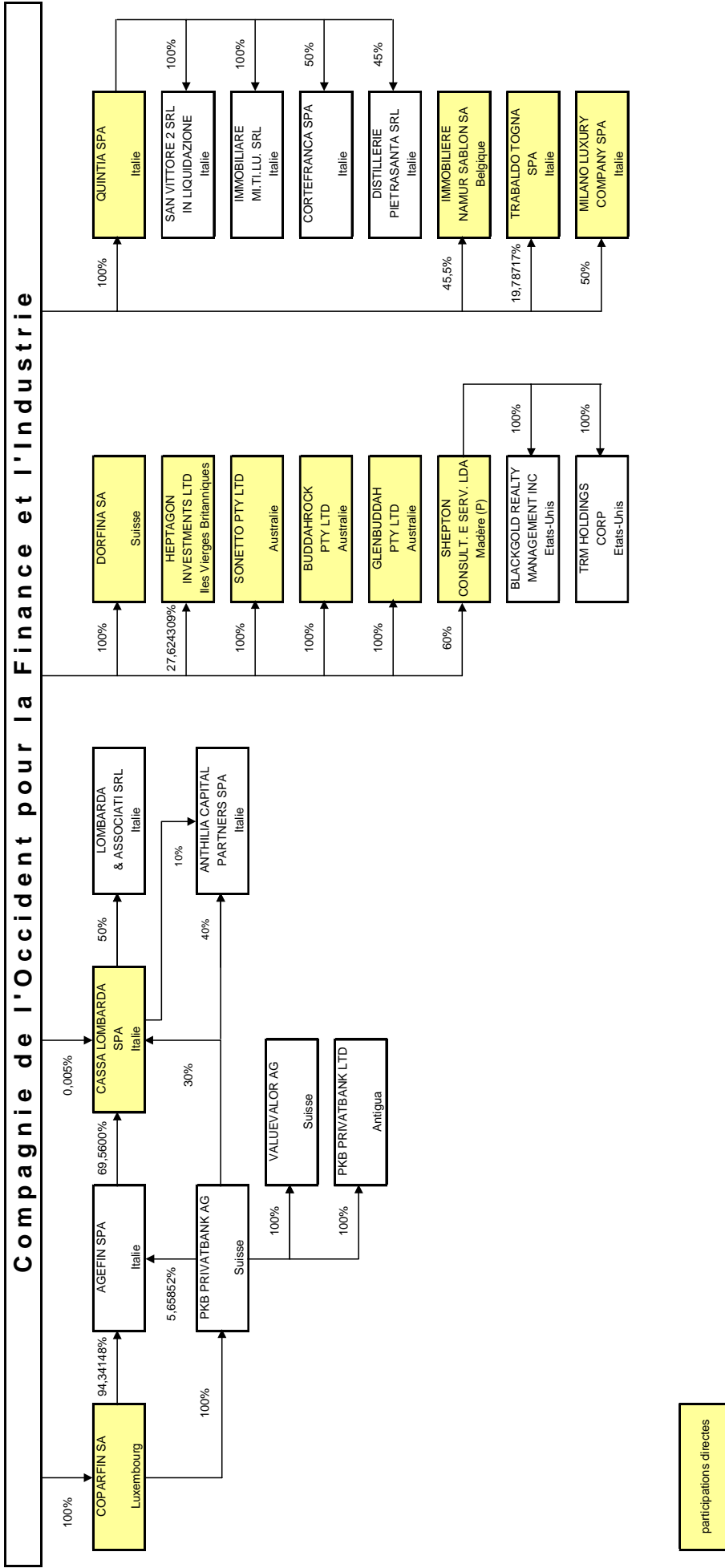
## Annexe légale aux comptes sociaux arrêtés au 30 juin 2008

## 15. PRODUITS EXCEPTIONNELS

en USD	30.06.2008	30.06.2007
Reprises corrections de valeur sur actif immobilisé	0,00	55.000,00
Reprises de provision pour impôts 2007	17.637,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>17.637,00</b>	<b>55.000,00</b>

# ORGANIGRAMME DU GROUPE au 30 JUIN 2008

Limitée aux sociétés consolidées



**COMPTES CONSOLIDES**  
**AU 30 JUIN 2008**  
*NON AUDITES*

<p style="text-align: center;"><b>RAPPORT DE GESTION CONSOLIDE</b> <b>AU 30 JUIN 2008</b></p>
---

Messieurs les Actionnaires,

### **Normes IFRS**

La Société publie depuis 2005 les comptes consolidés selon les normes comptables IFRS (International Financial Reporting Standards).

Ainsi que permis par les Autorités boursières européennes, ce rapport abrégé n'a pas pour objectif de constituer un rapport complet des comptes intermédiaires en conformité avec la norme IAS 34.

### **Compte-rendu des activités**

Le profit net consolidé pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 30 juin 2008 s'élève à USD 14,4 millions (30.06.2007: USD 19,4 millions), dont la part du Groupe à USD 14,7 millions (30.06.2007: USD 19,3 millions).

Les fonds propres consolidés part du Groupe, incluant le résultat de la période, passent de USD 496 millions au 31 décembre 2007 à USD 538 millions au 30 juin 2008. La part des minoritaires s'élève à USD 0,9 millions (31.12.2007: USD 1,3 millions). L'augmentation des fonds propres est due surtout à la faiblesse du USD par rapport aux autres monnaies.

Le total du bilan consolidé passe de USD 2.065 millions au 31 décembre 2007, à USD 2.334 millions au 30 juin 2008.

### **Actions propres**

COFI détient 218.000 actions propres d'une valeur nominale de USD 11,50. Dans le cadre du passage aux normes IFRS, ces actions propres ont été éliminées en diminution du capital. Cette élimination est plus amplement commentée dans les annexes.

Aucune action n'a été rachetée dans le cadre de l'autorisation donnée au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale du 20 juin 2007.

### **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.

pour le Conseil d'Administration  
Frédéric Wagner  
*Président*



**BILAN CONSOLIDE**

(en milliers de USD)

<b>ACTIF</b>	<i>notes</i>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Caisse, avoirs auprès des banques centrales, CCP		14.834	26.136
Créances sur établissements de crédit	9	832.500	797.760
Créances sur la clientèle	10	1.055.970	832.624
Instruments financiers disponibles à la vente		32.830	30.943
Instruments financiers en valeur de marché par le résultat	11	161.912	170.519
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	12	34.553	22.032
Participations mises en équivalence	4.2, 13	22.619	21.555
Immobilisations corporelles	5.1, 14	88.800	80.318
Immobilisations incorporelles	5.1, 14	8.746	8.495
Autres actifs	15	52.689	50.280
Comptes de régularisation		13.668	9.586
Ecart d'acquisition	16	15.047	15.047
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>2.334.168</b>	<b>2.065.295</b>

Les notes annexées font partie intégrante des comptes consolidés.



**BILAN CONSOLIDE**

(en milliers de USD)

<b>PASSIF</b>	<i>notes</i>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Dettes envers des établissements de crédit	17	96.805	72.399
Dettes envers la clientèle	18	1.567.534	1.393.909
Instruments financiers dérivés		7.631	11.606
Dettes représentées par un titre		15.820	0
Autres passifs	19	47.975	36.447
Comptes de régularisation		15.012	5.933
Provisions pour risques et charges	5.2, 20	44.378	47.738
<b>Fonds propres</b>			
Capital souscrit	7, 8	227.493	227.493
Réserves	7	19.779	18.869
Réserves de consolidation		203.807	188.802
Ecart de conversion		63.266	14.184
Résultats reportés	7	9.092	2.812
<b>Résultat de l'exercice (part du Groupe)</b>		<b>14.710</b>	<b>43.786</b>
<b>Fonds propres du Groupe</b>		<b>538.147</b>	<b>495.946</b>
Intérêts minoritaires			
- part dans les fonds propres		1.168	1.064
- part dans le résultat de l'exercice		(302)	253
<b>Total Fonds propres</b>		<b>539.013</b>	<b>497.263</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>2.334.168</b>	<b>2.065.295</b>

Les notes annexées font partie intégrante des comptes consolidés.

## COMPTE DE PROFITS ET PERTES CONSOLIDE

(en milliers de USD)

du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin	<i>notes</i>	2008	2007
Intérêts et produits assimilés	22	44.576	34.365
Intérêts et charges assimilées	23	(21.206)	(16.153)
Gains (pertes) nets sur instruments financiers en valeur de marché par le résultat	24	1.561	6.039
Gains (pertes) nets sur actifs financiers disponibles à la vente		0	(2)
Commissions perçues		43.153	41.062
Commissions versées		(6.796)	(6.907)
Autres produits d'exploitation	25	9.684	6.282
Autres charges d'exploitation	26	(4.879)	(2.106)
<b>Produit net des activités ordinaires</b>		<b>66.093</b>	<b>62.580</b>
Charges générales d'exploitation	27	(44.713)	(34.492)
Corrections de valeur sur les actifs corporels et incorporels	5.1, 14	(2.680)	(2.168)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>		<b>18.700</b>	<b>25.920</b>
Coût du risque	28	355	(62)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>19.055</b>	<b>25.858</b>
Quote-part du résultat net des participations mises en équivalence	13	(171)	(71)
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>18.884</b>	<b>25.787</b>
Impôts sur le bénéfice	29	(4.476)	(6.356)
<b>Résultat net</b>		<b>14.408</b>	<b>19.431</b>
dont intérêts minoritaires		(302)	94
<b>Résultat net de l'exercice, part du Groupe</b>		<b>14.710</b>	<b>19.337</b>

Les notes annexées font partie intégrante des comptes consolidés.

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDEE

(en milliers de USD)

du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin	2008	2007
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>14.408</b>	<b>19.431</b>
<b>Éléments non monétaires inclus dans le résultat net</b>	<b>(2.300)</b>	<b>7.233</b>
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	2.908	2.618
Variations nettes des provisions	(7.717)	(541)
(Produits) Pertes nettes des activités d'investissement	(1.430)	(1.887)
Autres	4.586	7.103
Effet dus à l'application des divers taux de change	(647)	(60)
<b>Augmentation (Diminution) nette liée aux actifs et passifs provenant des activités opérationnelles</b>	<b>(33.894)</b>	<b>3.898</b>
(Augmentation) Diminution nette liée aux opérations avec les établissements de crédit	23.729	36.205
(Augmentation) Diminution nette liée aux opérations avec la clientèle	(74.650)	4.944
(Augmentation) Diminution nette liée aux opérations affectant les autres actifs ou passifs financiers	7.328	(20.077)
(Augmentation) Diminution nette liée aux opérations affectant les actifs ou passifs non financiers	9.685	(15.778)
Autres mouvements	14	(1.396)
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA TRESORERIE GENEREE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE</b>	<b>(21.786)</b>	<b>30.562</b>
(Augmentation) Diminution nette liée aux actifs financiers et aux participations	1.402	14.081
(Augmentation) Diminution nette liée aux immobilisations corporelles et incorporelles	(3.244)	475
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA TRESORERIE LIEE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(23.628)</b>	<b>45.118</b>
Augmentation (Diminution) de trésorerie liée aux opérations réalisées avec les actionnaires	(10.880)	(64.964)
Augmentation (Diminution) de trésorerie provenant des autres activités de financement	15.820	27.129
Autres	(435)	7.621
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA TRESORERIE LIEE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(19.123)</b>	<b>14.904</b>
<b>Solde des comptes de trésorerie et assimilée à l'ouverture de la période</b>	<b>805.064</b>	<b>709.285</b>
Solde net des comptes de caisse, banques centrales et CCP	26.136	32.188
Solde net des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit	736.245	675.200
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et assimilée	42.683	1.897
<b>Solde des comptes de trésorerie et assimilée à la clôture de la période</b>	<b>785.941</b>	<b>724.189</b>
Solde net des comptes de caisse, banques centrales et CCP	14.834	22.873
Solde net des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit	771.107	701.316
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DES SOLDES DES COMPTES DE TRESORERIE ET ASSIMILEE</b>	<b>(19.123)</b>	<b>14.904</b>

## VARIATIONS DANS LES FONDIS PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers de USD)

	capital	réserves	réserves consolidées	écart de conversion	résultats reportés	résultat de la période	fonds propres part Groupe	Intérêts Minoritaires	Total fonds propres
<b>31 décembre 2006</b>	<b>227.493</b>	<b>19.856</b>	<b>153.012</b>	<b>(20.856)</b>	<b>1.934</b>	<b>44.493</b>	<b>425.932</b>	<b>1.284</b>	<b>427.216</b>
affection du résultat de l'exercice 2006		520	43.095		878	(35.591)	8.902		8.902
distribution de dividendes						(8.902)	(8.902)		(8.902)
variation nette du périmètre de consolidation			(740)				(740)	(197)	(937)
variations de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres			609				609		609
autres variations			2.696				2.696		2.696
effet de la variation de taux de change			7.433	(20.133)			(12.700)	60	(12.640)
résultat de la période						19.337	19.337	94	19.431
<b>30 juin 2007</b>	<b>227.493</b>	<b>20.376</b>	<b>206.105</b>	<b>(40.989)</b>	<b>2.812</b>	<b>19.337</b>	<b>435.134</b>	<b>1.241</b>	<b>436.375</b>
<b>31 décembre 2007</b>	<b>227.493</b>	<b>18.869</b>	<b>188.802</b>	<b>14.184</b>	<b>2.812</b>	<b>43.786</b>	<b>495.946</b>	<b>1.317</b>	<b>497.263</b>
affection du résultat de la période		910	36.596		6.280	(43.786)	0		0
distribution de dividendes			(10.880)				(10.880)		(10.880)
variation nette du périmètre de consolidation			(242)	(47)			(289)	(196)	(485)
variations de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres			(1.029)				(1.029)		(1.029)
effet de la variation de taux de change			(9.440)	49.129			39.689	47	39.736
résultat de la période						14.710	14.710	(302)	14.408
<b>30 juin 2008</b>	<b>227.493</b>	<b>19.779</b>	<b>203.807</b>	<b>63.266</b>	<b>9.092</b>	<b>14.710</b>	<b>538.147</b>	<b>866</b>	<b>539.013</b>

<p style="text-align: center;"><b>ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES</b> <b>arrêtés au 30 juin 2008</b></p>
--

**NOTE 1 PRINCIPALES ACTIVITES 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 bancaires, financiers et immobiliers.

Il est aussi renvoyé à la Note 31 relative aux informations sectorielles.

**NOTE 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) tels qu'adoptées par l'Union Européenne pour les comptes consolidés.

Les comptes consolidés sont présentés en US Dollars, ci-après USD.

**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.

**NOTE 3 METHODES ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION**

Les comptes consolidés sont établis à partir des bilans de COFI et de l'ensemble de ses filiales. L'ensemble des sociétés consolidées arrête leurs comptes soit au 30 juin, soit avec un écart maximum de trois mois par rapport à cette date.

Ne sont toutefois reprises que les sociétés qui présentent un caractère significatif par rapport aux comptes consolidés.

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

Les méthodes de consolidation appliquées sont les suivantes:

### 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 % du capital ou des droits de vote, soit a le pouvoir de nommer la majorité des membres des organes d'administration ou de direction, ou soit le Groupe dispose du pouvoir d'exercer une influence dominante.

Pour toutes les sociétés consolidées par intégration globale, le pourcentage de détention est équivalent aux droits de vote. Le Groupe ne détient pas de 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 % du capital ou des droits de vote ou sur lesquelles elle exerce une influence notable.

### 3.3 Conversion des comptes en devises étrangères

La conversion des comptes des sociétés dont la monnaie du capital est différente de l'USD sont convertis au taux de change de clôture. Les produits et charges sont convertis au cours de change moyen de l'année.

Les écarts tant sur les comptes de bilan que sur le résultat, résultant de l'évolution des cours des devises autres que l'USD sont repris pour la part Groupe en réserves consolidées, et pour les minoritaires sous la rubrique Intérêts minoritaires.

### 3.4 Elimination des opérations réciproques

Les soldes résultant d'opérations entre les sociétés du Groupe sont éliminés tant au niveau du bilan que du compte de profits et pertes.

### 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.

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

## 3.5 Traitement des écarts d'acquisition (suite)

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 Ecart 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.

## NOTE 4 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les pourcentages d'intérêt du Groupe dans les sociétés consolidées sont les suivants:

## 4.1 Sociétés consolidées par intégration globale

Participation du Groupe en %	30.06.2008	31.12.2007
Agefin S.p.A., Milan	100,00	100,00
Blackgold Realty Corp., New York	60,00	60,00
Buddahrock Pty Ltd., Melbourne	100,00	100,00
Cassa Lombarda SpA, Milan	99,57	99,57
Coparfin SA, Luxembourg	100,00	100,00
Dorfina SA, Lugano	100,00	100,00
Glenbuddah Pty Ltd., Melbourne	100,00	100,00
Immobiliare MI.TI.LU. Srl, Milan	100,00	100,00
PKB Privatbank AG, Lugano	100,00	100,00
PKB Privatbank Ltd., St. John's	100,00	100,00
Quintia SpA, Milan	100,00	100,00
San Vittore Due Srl in liquidazione, Milan	100,00	100,00
Shepton - Consultadoria & Serviços Lda, Madère	60,00	60,00
Sonetto Pty Ltd., Sydney	100,00	100,00
TRM Holdings Corp., New York	60,00	60,00
TRME Partners LLC, New York	--- <sup>(1)</sup>	49,80
Valuevalor AG, Lugano	100,00	100,00

Aucune de ces sociétés n'est cotée en Bourse.

<sup>(1)</sup> Société liquidée courant 2008

Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

**4.2 Sociétés consolidées par mise en équivalence**

Participation du Groupe en %	30.06.2008	31.12.2007
Anthilia Capital Partners SpA, Milan	49,93	49,93
Cortefranca SpA, Milan	50,00	50,00
Distillerie Pietrasanta Srl, Milan	45,00	45,00
Heptagon Investments Ltd., Tortola	27,62	27,62
Immobilière Namur Sablon S.A., Bruxelles	45,50	45,50
Lombarda & Associati Srl, Milan	49,78	49,78
Milano Luxury Company SpA, Milan	50,00	50,00
Trabaldo Togna SpA, Biella	19,78	19,78

Aucune de ces sociétés n'est cotée en Bourse.

**NOTE 5 PRINCIPALES METHODES COMPTABLES ET D'EVALUATION****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. Après comptabilisation initiale, les immobilisations sont évaluées à leur coût diminué du cumul des amortissements et réductions de valeur.

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

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 %
- Fonds de commerce 20 %



## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

### 5.1 Immobilisations corporelles et incorporelles (suite)

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 au compte de profits et pertes sous la rubrique Autres produits respectivement Autres charges.

### 5.2 Provisions

Des provisions, autres que celles relatives aux risques crédit ou avantages au personnel, sont comptabilisées lorsque, à la date de clôture, le Groupe a une obligation juridique ou implicite résultant d'événements ou de transactions passés. Il est également probable que cette obligation donne lieu à une sortie de ressources et que le montant puisse être estimé de façon fiable.

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

Les provisions pour risques généraux bancaires ou autres provisions assimilables ont été reprises conformément à la norme IAS 37, soit en réserves pour les soldes au 1<sup>er</sup> janvier 2004, et en résultat pour les mouvements des exercices. Des impôts différés ont été comptabilisés le cas échéant.

### 5.3 Actions propres

Les actions propres sont représentées uniquement par des titres de COFI détenus par la société elle-même. Ces titres ont été acquis avant 1980 et ont été éliminés au titre des retraitements IFRS au 1<sup>er</sup> janvier 2004. Il est fait référence à la Note 7 Evolution 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.

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

#### 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.

#### 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 les 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 cotisations définies ou à prestations définies.

#### 5.4.5 Régimes à cotisations définies

Les régimes à cotisations 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 servies.

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 une de ses entités consolidées.

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

## 5.4.6 Régimes à prestations définies (suite)

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 prestation, et évalue séparément chacune de ces unités et pour obtenir l'obligation finale. Ces calculs intègrent des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel, et de projection des salaires futurs;
- la méthode dite du corridor est appliquée. Les écarts actuariels représentant plus de 10 % des engagements sont amortis sur la durée de vie résiduelle active des salariés. Aucun écart de ce type n'a été constaté;
- conformément à la norme comptable IFRS 1, le montant cumulé des écarts actuariels 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 d'acquisition, soit en général le montant décaissé d'origine et comprend les 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 en compte d'exploitation en Coût des risques.

## 5.5.2 Titres

Les éléments de portefeuille sont classés en trois catégories: actifs financiers en valeur de marché par le résultat, actifs financiers disponibles à la vente, et titres 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 valeur de marché 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 en 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 ou pertes sur instruments financiers en valeur de marché par le résultat. Les intérêts sur revenus fixes inclus dans cette catégorie sont repris en Intérêts et produits assimilés.

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

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

Cette rubrique reprend les titres à revenu fixe que le Groupe a la volonté et la capacité financière de 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 en compte d'exploitation en Coût des risques.

➤ *Actifs 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 valeur de marché ou assimilée. L'écart d'évaluation par rapport à la valeur d'acquisition est comptabilisé parmi les capitaux propres Gains ou pertes latents sur actifs disponibles à la vente.

En cas de cession, les gains ou pertes latents sont repris en compte de profits et pertes, ainsi que les plus ou moins values réalisées sous la rubrique Produits sur instruments financiers disponibles à la vente.

Les actifs financiers disponibles à la vente font l'objet de réductions de valeurs lorsque par le résultat il existe des indications objectives de dépréciations durables. Les dépréciations sur titres à revenus fixes sont comptabilisées en Coût du risque et sont reprises par le résultat en cas d'appréciation en raison d'une cause objective.

Les dépréciations sur titres à revenus variables sont comptabilisées en Gains ou pertes nets sur actifs disponibles à la vente, et ne sont reprises par la même rubrique du compte de résultat qu'en cas de cession du titre.

➤ *Opérations sur instruments dérivés*

Ces instruments, représentés par opérations de change à terme et sur options, ont été réalisés par les banques du Groupe essentiellement pour compte de la clientèle, avec des couvertures adéquates. Toutes les positions sont évaluées en valeur de marché.

## 5.6 Opérations en devises

Le mode de comptabilisation et d'évaluation des actifs et passifs libellés dans une devise différente de la devise du capital des sociétés consolidées dépend du caractère monétaire ou non.

Les actifs et passifs monétaires libellés en devises sont convertis dans la devise fonctionnelle de l'entité au cours de change de clôture. Les écarts de change sont comptabilisés en résultat.

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

**5.6 Opérations en devises (suite)**

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

**5.7 Impôts**

En plus des impôts courants acquittés ou encore à payer, une provision est constituée pour impôts sur les bénéfices résultant de différences temporaires entre le résultat fiscal et le résultat retenu dans les comptes consolidés. Les crédits d'impôts pouvant en résulter ne sont pas comptabilisés.

**NOTE 6 GESTION DES RISQUES****6.1 Généralités**

Au cours de l'exercice considéré, la gestion des risques des activités bancaires du Groupe COFI a été caractérisée par:

- l'activité, pour l'ensemble du groupe Coparfin SA, du Comité des risques 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 supérieures de surveillance;
- l'activité au sein de PKB Privatbank SA de l'Audit Committee, compétent au niveau consolidé;
- l'adaptation aux nouvelles exigences imposées par Bâle II et Mi-FID au sein des différentes entités bancaires du groupe;
- le renforcement général et la 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 et, partant, du contrôle et de la surveillance exercés par les Directions et les Conseils d'Administration des filiales du secteur bancaire.

Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

## 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 la Banque.

Il se subdivise à son tour en risques de contrepartie, de pays et de concentration. La surveillance des risques de crédit est confiée au Comité des risques en collaboration avec les Directions générales des entités.

Dans ce cadre, les Banques se sont dotées de procédures et de normes rigoureuses pour l'octroi des crédits et elles ont prévu des limites de compétence aux différents niveaux hiérarchiques et fonctionnels.

Les contreparties sont soumises à des analyses quantitatives et qualitatives précises et le principe de la séparation des fonctions est d'application constante. Ces mêmes principes sont de mise pour analyser les garanties fournies par les clients dans le cadre de l'octroi de crédits et la capacité du débiteur à assumer le service de la dette.

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

S'agissant plus particulièrement des opérations de financement en faveur d'entités internes à l'entreprise, 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.

Il est indispensable que les Banques aient à tout moment une vision correcte de leurs expositions respectives à l'égard de chaque client ou groupe de clients liés, ne serait-ce que pouvoir procéder, le cas échéant, à une prompte révision des lignes de crédit.

Une base d'information a été mise en place à cet effet. Elle permet de connaître les données d'identification des clients, leurs relations juridiques et économiques avec d'autres clients, l'exposition totale de l'intéressé et du groupe de clients liés, les formes techniques donnant lieu à l'exposition, la valeur actualisée des garanties et du total des fonds déposés.

De plus, les entités ont établi en leur sein des compétences et des missions claires et précises à tous les niveaux: 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:

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

Ils font régulièrement rapport aux Directions générales et aux Conseils d'Administration sur l'état des comptes sous observation.

Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

### 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.

Sur le plan opérationnel, la vérification quotidienne du respect des limites se fait par le biais de procédures informatisées.

La consolidation des risques s'effectue au sein du Comité des risques en mettant en parallèle les situations des banques.

Les Banques sont actives principalement dans les pays de l'OCDE. 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.

Principes du système de surveillance des risques de marché:

- continuité de l'activité de l'unité autonome pour le 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, des rapports établis par l'unité autonome de contrôle, par des dirigeants d'un niveau hiérarchique et 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, 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 du système de mesure, 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 la plateforme informatique OBJ-FIN développée par Cedacri. Cet outil informatique constitue un des axes du système de contrôle. Grâce à ses caractéristiques, il assure une large couverture des marchés et des instruments financiers disponibles et la fiabilité des données relatives à l'exposition au risque.

La procédure OBJ-FIN 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.

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

### 6.3 Risque de marché (suite)

Cette procédure permet à l'unité de contrôle des risques de Cassa Lombarda de suivre en continu et en temps réel 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 est qu'elle offre la possibilité de regrouper les mesures des VaR des différents portefeuilles de base pour établir la VaR globale de la Banque et de jauger ainsi les effets de la diversification.

Le risque de change relatif aux positions détenues par Cassa Lombarda 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 Coparfin SA 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 sur le compte des résultats 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 a réglementé l'activité et fixé des limites opérationnelles liées au montant total pouvant être détenu en portefeuille, à la duration 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.



## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

#### 6.4 Risque de taux d'intérêt (suite)

La position financière de Cassa Lombarda est suivie en temps réel par la procédure OBJ-FIN de Cedacri, 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.

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 Titre (Securities) de Cassa Lombarda.

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 ont établi des règles fixant les rôles et les limites opérationnelles des fonctions concernées et régissant l'interaction avec les contreparties.

Le service Trésorerie de Cassa Lombarda 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.

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

## 6.5 Risque de liquidité (suite)

Il 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.

## 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 ils 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 garantissent la bonne exécution des tâches grâce à l'application des principes de séparation des fonctions, à la définition des responsabilités et à un système contrôle interne;
- les compétences du personnel: la volonté des Banques est toujours de se doter de personnel qualifié en mesure de répondre à sa 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 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) et toute l'assistance et la maintenance nécessaires.
- la sécurité: les sociétés du groupe 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, adopté un Plan de continuité générale visant à garantir la continuité de leurs activités. Elles y analysent en détail les différents scénarios envisagés et identifient les ressources minimales nécessaires pour y faire face.

Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

## 6.7 Risque juridique

Afin de prévenir les risques, les sociétés bancaires du groupe Coparfin SA réglementent leurs activités, en particulier celles qui sont susceptibles d'avoir un impact sur l'extérieur, 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.

A 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 des capitaux, 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 au niveau du groupe.

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 d'avantage. L'installation du programme «*World Check*» chez Cassa Lombarda SpA en vue d'un screening automatique périodique complète le projet conçu et développé dans le cadre de la surveillance consolidée du groupe Coparfin SA.

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

**NOTE 7 EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES**

Les actions propres sont représentées uniquement par des titres de COFI détenus par la société elle-même. Ces titres ont été acquis avant 1980 et ont été éliminés au titre des retraitements IFRS. Ces titres ont été acquis à une valeur bien inférieure à la valeur nominale actuelle des titres. L'élimination de ces 218.000 actions à la valeur nominale actuelle (USD 11,50) a généré une diminution du capital de USD 2,5 millions et par corollaire un accroissement des réserves de USD 1,5 millions pour une valeur d'acquisition de USD 1 million.

Les réserves de USD 19,8 millions (31.12.2007: USD 18,9 millions) et les résultats reportés de USD 9,1 millions (31.12.2007: USD 2,8 millions) correspondent aux réserves sociales de la société consolidant COFI.

**NOTE 8 BENEFICE PAR ACTION**

Le capital social de USD 230 millions est composé de 20 millions d'actions entièrement libérées, d'une valeur nominale de USD 11,50 chacune.

Après élimination des actions propres (Note 7), il subsiste 19.782.000 actions donnant droit aux résultats. Il n'existe pas de catégories d'actions autres que les actions ordinaires, ni d'options sur actions, ni d'autres facteurs de dilution. Le bénéfice par action est de USD 0,74 (30.06.2007: USD 0,98).

**NOTE 9 CREANCES SUR ETABLISSEMENTS DE CREDIT**

en milliers de USD	30.06.2008	31.12.2007
<b>à vue</b>	<b>223.690</b>	<b>184.862</b>
<b>à terme</b>	<b>608.810</b>	<b>612.898</b>
- jusqu'à 3 mois	601.555	607.768
- plus de 3 mois à 1 an	7.255	5.130
<b>TOTAL</b>	<b>832.500</b>	<b>797.760</b>

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

**NOTE 10 CREANCES SUR LA CLIENTELE**

en milliers de USD	30.06.2008	31.12.2007
<b>à vue</b>	<b>490.054</b>	<b>425.745</b>
<b>à terme</b>	<b>565.916</b>	<b>406.879</b>
- jusqu'à 3 mois	356.553	272.507
- plus de 3 mois à 1 an	103.754	97.949
- plus de 1 an à 5 ans	37.451	20.267
- plus de 5 ans	68.158	16.156
<b>TOTAL</b>	<b>1.055.970</b>	<b>832.624</b>

**NOTE 11 INSTRUMENTS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHE PAR LE RESULTAT**

en milliers de USD	30.06.2008	31.12.2007
<b>Titres à revenu fixe</b>	<b>125.617</b>	<b>129.550</b>
- des émetteurs publics et assimilés	84.348	91.701
- d'autres émetteurs	41.269	37.849
<b>Titres à revenu variable</b>	<b>25.514</b>	<b>28.127</b>
- cotés	24.764	27.377
- non cotés	750	750
<b>Instruments financiers dérivés</b>	<b>10.781</b>	<b>12.842</b>
<b>TOTAL</b>	<b>161.912</b>	<b>170.519</b>

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

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

**NOTE 12 ACTIFS FINANCIERS DETENUS JUSQU'A L'ECHEANCE**

en milliers de USD	30.06.2008	31.12.2007
<b>Titres à revenu fixe</b>	<b>33.959</b>	<b>21.167</b>
- des émetteurs publics et assimilés	22.643	14.118
- d'autres émetteurs	11.316	7.049
<b>Titres à revenu variable</b>	<b>594</b>	<b>865</b>
- cotés	0	865
- non cotés	594	0
<b>TOTAL</b>	<b>34.553</b>	<b>22.032</b>

**NOTE 13 PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE**

(part détenue directement ou indirectement par le Groupe)

en milliers de USD	30.06.2008		31.12.2007	
	Fonds propres	Résultat	Fonds propres	Résultat
Anthilia Capital Partners SpA, Milan	2.990	(545)	2.947	(145)
Cortefranca SpA, Milan	1.640	(23)	870	713
Distillerie Pietrasanta Srl, Milan	1.416	2.647	1.346	(23)
Heptagon Investments Ltd., Tortola	681	47	859	(3)
Immobilière Namur Sablon S.A., Bruxelles	5.897	(2.730)	6.002	(464)
Lombarda & Associati Srl, Milan	144	0	130	5
Milano Luxury Company SpA, Milan	4.205	85	3.769	147
Trabaldo Togna SpA, Biella	5.817	348	4.987	415
	<b>22.790</b>	<b>(171)</b>	<b>20.910</b>	<b>645</b>
<b>Total des fonds propres (part du Groupe)</b>	<b>22.619</b>		<b>21.555</b>	

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

Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

#### NOTE 14 IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

L'évolution des valeurs immobilisées est renseignée en page 48.

Certaines sociétés du Groupe réalisent des opérations de promotion immobilière. Ces immeubles acquis ou destinés dès le départ à être cédés ont été classés en Immeubles destinés à la vente. L'activité liée à ces immeubles a engendré un produit net de USD 0,3 millions (30.06.2007: perte net de USD 0,2 millions).

La valeur estimée au 30 juin 2008 des immeubles de placement est de USD 41 millions (31.12..2007: USD 40 millions). L'impact net en compte de résultat de la gestion des immeubles de placement est un produit de USD 0,9 millions (30.06.2007: USD 1 millions).

Les immobilisations incorporelles dénommées Fonds de commerce représentent le goodwill payé sur les avoirs de la clientèle en 2004, lors de la fusion absorption de la Banca Monte Paschi (Suisse) par PKB Privatbank AG.

Le montant des dotations aux amortissements relatifs aux immeubles de placement pour un montant de USD 0,17 millions (30.06.2007: USD 0,21 millions) est repris sous la rubrique Autres charges d'exploitation dans le compte de profits et pertes.

#### NOTE 15 AUTRES ACTIFS

en milliers de USD	30.06.2008	31.12.2007
Transactions en cours	0	10.324
Transactions en association	18.494	16.834
Autres	34.195	23.122
<b>TOTAL</b>	<b>52.689</b>	<b>50.280</b>

## 14. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

	Valeur d'acquisition au 31.12.2007	Différence de change	Acquisitions (sorties) de l'exercice	Valeur d'acquisition au 30.06.2008	Cumuli des réductions de valeur au 30.06.2008	Valeur nette au 30.06.2008	Valeur nette au 31.12.2007
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>108.795</b>	<b>9.661</b>	<b>3.115</b>	<b>121.571</b>	<b>(32.771)</b>	<b>88.800</b>	<b>80.318</b>
Immobilisations d'exploitation	86.532	8.077	3.432	98.041	(28.077)	69.964	62.377
Terrains et constructions	60.159	5.687	223	66.069	(10.337)	55.732	51.170
Machines et outillage industriel	7.681	740	1.338	9.759	(6.943)	2.816	2.099
Autres installations, outillage et mobilier	18.692	1.650	1.871	22.213	(10.797)	11.416	9.108
Immobilisations de placement	16.911	1.204	0	18.115	(4.694)	13.421	12.589
Immobilisations en cours, acomptes versés	743	53	0	796	(354)	442	438
Immobilier de placement	16.168	1.151	(317)	17.319	(4.340)	12.979	12.151
Immobilisations disponibles à la vente	5.352	380		5.415	0	5.415	5.352
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>13.670</b>	<b>1.405</b>	<b>128</b>	<b>15.203</b>	<b>(6.457)</b>	<b>8.746</b>	<b>8.495</b>
Concessions, brevets, licences	778	54	128	960	(752)	208	131
Fonds de commerce	12.892	1.351		14.243	(5.705)	8.538	8.364

	Cumuli des réductions de valeur au 31.12.2007	Différence de change	Reprises (Dotation) de l'exercice	Cumuli des réductions de valeur au 30.06.2008
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>(28.477)</b>	<b>(2.197)</b>	<b>(2.097)</b>	<b>(32.771)</b>
Immobilisations d'exploitation	(24.155)	(2.018)	(1.904)	(28.077)
Terrains et constructions	(8.989)	(720)	(628)	(10.337)
Machines et outillage industriel	(5.582)	(556)	(805)	(6.943)
Autres installations, outillage et mobilier	(9.584)	(742)	(471)	(10.797)
Immobilisations de placement	(4.322)	(179)	(193)	(4.694)
Immobilisations en cours, acomptes versés	(305)	(23)	(26)	(354)
Immobilier de placement	(4.017)	(156)	(167)	(4.340)
Immobilisations disponibles à la vente	0			0
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>(5.175)</b>	<b>(536)</b>	<b>(746)</b>	<b>(6.457)</b>
Concessions, brevets, licences	(647)	(46)	(59)	(752)
Fonds de commerce	(4.528)	(490)	(687)	(5.705)



## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

**NOTE 16 ECARTS D'ACQUISITION**

Les normes IFRS n'autorisent pas l'amortissement systématique des écarts d'acquisition. Les valeurs mentionnées ci-dessous correspondent aux valeurs nettes au 31 décembre 2003, pour toutes les sociétés incluses dans le périmètre à cette date.

en milliers de USD	30.06.2008	31.12.2007
<b><u>Intégration globale</u></b>		
solde net au début de l'exercice	14.827	14.638
mouvements au cours de l'exercice	0	189
<b>Solde net à la fin de l'exercice</b>	<b>14.827</b>	<b>14.827</b>
<b><u>Mise en équivalence</u></b>		
solde net au début de l'exercice	220	220
<b>Solde net à la fin de l'exercice</b>	<b>220</b>	<b>220</b>
<b>Valeur nette totale du goodwill à la fin de l'exercice</b>	<b>15.047</b>	<b>15.047</b>

Aucune dépréciation ne s'est avérée nécessaire sur les écarts existants ou créés.

**NOTE 17 DETTES ENVERS DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT**

en milliers de USD	30.06.2008	31.12.2007
<b>à vue</b>	<b>22.110</b>	<b>20.620</b>
<b>à terme</b>	<b>74.695</b>	<b>51.779</b>
- jusqu'à 3 mois	32.028	35.765
- plus de 3 mois à 1 an	27.667	12.743
- plus de 1 an à 5 ans	0	3.271
- plus de 5 ans	15.000	0
<b>TOTAL</b>	<b>96.805</b>	<b>72.399</b>

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

**NOTE 18 DETTES ENVERS LA CLIENTELE**

en milliers de USD	30.06.2008	31.12.2007
<b>Dépôts d'épargne</b>	<b>3.638</b>	<b>4.029</b>
- jusqu'à 3 mois	3.638	4.029
<b>Autres dettes</b>	<b>1.563.896</b>	<b>1.389.880</b>
<b>à vue</b>	<b>982.505</b>	<b>297.644</b>
<b>à terme</b>	<b>581.391</b>	<b>1.092.236</b>
- jusqu'à 3 mois	535.294	1.073.527
- plus de 3 mois à 1 an	10.507	6.038
- plus de 1 an à 5 ans	14.056	12.671
- plus de 5 ans	21.534	0
<b>TOTAL</b>	<b>1.567.534</b>	<b>1.393.909</b>

**NOTE 19 AUTRES PASSIFS**

en milliers de USD	30.06.2008	31.12.2007
Transactions en cours	13.122	10.310
Autres	34.853	26.137
<b>TOTAL</b>	<b>47.975</b>	<b>36.447</b>

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

**NOTE 20 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**

en milliers de USD	30.06.2008	31.12.2007
<b>Pour pensions et obligations similaires</b>	<b>9.126</b>	<b>8.739</b>
- régime à cotisations définies	2.538	2.538
- régime à prestations définies	6.588	6.201
<b>Pour impôts</b>	<b>17.696</b>	<b>22.883</b>
- pour impôts courants	1.367	8.047
- pour impôts différés	16.329	14.836
<b>Pour autres risques et charges</b>	<b>17.556</b>	<b>16.116</b>
<b>TOTAL</b>	<b>44.378</b>	<b>47.738</b>

D'autres informations sur les impôts de l'exercice sont données à la Note 29.

**NOTE 21 POSTES HORS BILAN**

en milliers de USD	30.06.2008	31.12.2007
<b>Passifs éventuels</b>	<b>144.693</b>	<b>141.718</b>
- acceptation et engagements par endos d'effets réescomptés	14	105
- actifs donnés en garantie	69.033	11.135
- cautionnements	61.162	106.355
- autres	14.484	24.123
<b>Engagements</b>	<b>496.850</b>	<b>838.696</b>
- opérations de change à terme	384.696	721.743
- autres transactions	65.662	85.086
- autres	46.492	31.867
<b>Opérations fiduciaires</b>	<b>2.248.325</b>	<b>1.856.362</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.889.868</b>	<b>2.836.776</b>

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

**NOTE 22 INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES**

en milliers de USD	30.06.2008	30.06.2007
Créances envers la clientèle	26.149	17.634
Créances envers les établissements de crédit	15.410	14.231
Portefeuille de transactions	2.682	2.150
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	335	350
<b>TOTAL</b>	<b>44.576</b>	<b>34.365</b>

**NOTE 23 INTERETS ET CHARGES ASSIMILES**

en milliers de USD	30.06.2008	30.06.2007
Dettes envers la clientèle	(13.350)	(8.966)
Dettes envers les établissements de crédit	(7.831)	(7.187)
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	(25)	0
<b>TOTAL</b>	<b>(21.206)</b>	<b>(16.153)</b>

**NOTE 24 GAINS (PERTES) NETS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHE PAR LE RESULTAT**

en milliers de USD	30.06.2008	30.06.2007
Titres à revenu fixe	(360)	277
Titres à revenu variable hors dividendes	(39.024)	(1.317)
Dividendes	34.793	3.334
Réévaluation du portefeuille	(138)	2.024
Change et autres	6.290	1.721
<b>TOTAL</b>	<b>1.561</b>	<b>6.039</b>

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

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

**NOTE 25 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION**

en milliers de USD	30.06.2008	30.06.2007
Produits sur immobilisations de placement	1.697	1.542
Produits sur immobilisations détenus pour la vente	317	639
Autres produits	7.670	4.101
<b>TOTAL</b>	<b>9.684</b>	<b>6.282</b>

**NOTE 26 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

en milliers de USD	30.06.2008	30.06.2007
Charges sur immobilisations de placement	(765)	(579)
Charges sur immobilisations détenues pour la vente	0	(832)
Autres Charges	(4.114)	(695)
<b>TOTAL</b>	<b>(4.879)</b>	<b>(2.106)</b>

**NOTE 27 CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION**

en milliers de USD	30.06.2008	30.06.2007
<b>Frais de personnel</b>	<b>(31.456)</b>	<b>(23.656)</b>
- salaires et traitements	(24.451)	(19.252)
- charges sociales	(7.005)	(4.404)
<b>Frais administratifs et autres</b>	<b>(13.257)</b>	<b>(10.836)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(44.713)</b>	<b>(34.492)</b>

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

**NOTE 28 COUT DU RISQUE**

en milliers de USD	30.06.2008	30.06.2007
Augmentation des provisions	0	(95)
Reprises de provisions	363	325
Récupérations nettes sur créances amorties	0	8
Autres	(8)	(300)
<b>TOTAL</b>	<b>355</b>	<b>(62)</b>

**28.1 Coût du risque, par nature d'actifs**

en milliers de USD	31.12.2007	30.06.2007
Prêts et créances envers la clientèle	361	234
Autres	(6)	(296)
<b>TOTAL</b>	<b>355</b>	<b>(62)</b>

**NOTE 29 IMPOTS SUR LES BENEFICES**

en milliers de USD	30.06.2008	30.06.2007
Impôts courants	(4.216)	(5.931)
Impôts différés	(260)	(425)
<b>TOTAL</b>	<b>(4.476)</b>	<b>(6.356)</b>

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

**NOTE 30 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

La liste des sociétés consolidées est présentée à la Note 4 (intégration globale et sociétés mises en équivalence). Pour les premières citées, les transactions réalisées en cours d'exercice, ainsi que les soldes en date de clôture sont éliminés dans le processus de consolidation. Le périmètre ne reprend pas de société sous contrôle conjoint, de sorte que les informations ci-dessous relatives aux transactions avec les entreprises liées ne concernent que les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable, soit les sociétés mises en équivalence.

en milliers de USD	30.06.2008	31.12.2007
<b>Encours des opérations avec les parties liées:</b>		
<b>Actifs</b>	<b>4.295</b>	<b>6.023</b>
- prêt à la clientèle	3.211	5.511
- autres actifs	1.084	512
<b>Passifs</b>	<b>6.035</b>	<b>3.110</b>
- dettes envers la clientèle	6.035	3.110
<b>Transactions réalisées avec les parties liées</b>	<b>63</b>	<b>57</b>
- intérêts et produits assimilés	134	60
- intérêts et charges assimilées	(71)	(3)

Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

### NOTE 31 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 des sociétés de prestations de services et activités résiduelles

#### Secteurs géographiques

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



## BILAN CONSOLIDÉ par secteur d'activités

(en milliers de USD)

	Banques et finances		Immobilier		Agriculture		Autres		Total	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Caisse, avoirs auprès des banques centrales, CCP	14.803	26.116	0	0	0	0	31	20	14.834	26.136
Créances sur établissements de crédit	816.220	792.566	15.096	4.302	0	0	1.184	892	832.500	797.760
Créances sur la clientèle	1.054.280	828.661	1.536	3.796	0	0	154	167	1.055.970	832.624
Instruments financiers disponibles à la vente	32.830	30.943	0	0	0	0	0	0	32.830	30.943
Instruments financiers en valeur de marché par le résultat	160.044	168.543	939	938	0	0	929	1.038	161.912	170.519
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	33.959	21.477	594	555	0	0	0	0	34.553	22.032
Participations mises en équivalence	16.939	18.649	5.680	2.906	0	0	0	0	22.619	21.555
Immobilisations corporelles	68.060	60.657	11.707	11.414	8.919	8.153	114	94	88.800	80.318
Immobilisations incorporelles	8.746	8.495	0	0	0	0	0	0	8.746	8.495
Autres actifs	31.467	30.941	1.796	1.677	18.494	16.834	932	828	52.689	50.280
Comptes de régularisation	12.514	8.908	932	654	0	0	222	24	13.668	9.586
Ecart d'acquisition	13.134	13.134	1.724	1.724	189	189	0	0	15.047	15.047
<b>Total Actif</b>	<b>2.262.996</b>	<b>2.009.090</b>	<b>40.004</b>	<b>27.966</b>	<b>27.602</b>	<b>25.176</b>	<b>3.566</b>	<b>3.063</b>	<b>2.334.168</b>	<b>2.065.295</b>
Dettes envers des établissements de crédit	81.805	69.128	15.000	3.271	0	0	0	0	96.805	72.399
Dettes envers la clientèle	1.552.802	1.380.393	1.018	1.014	13.681	12.486	33	6	1.567.534	1.393.909
Instruments financiers dérivés	7.631	11.606	0	0	0	0	0	0	7.631	11.606
Dettes représentées par un titre	15.820	0	0	0	0	0	0	0	15.820	0
Autres passifs	44.906	33.107	2.022	2.300	1.047	1.040	0	0	47.975	36.447
Comptes de régularisation	14.830	5.735	165	189	0	0	17	9	15.012	5.933
Provisions pour risques et charges	44.321	47.663	49	47	0	0	8	8	44.378	47.738
<b>Total Passif</b>	<b>1.762.115</b>	<b>1.547.652</b>	<b>18.254</b>	<b>6.821</b>	<b>14.728</b>	<b>13.536</b>	<b>58</b>	<b>23</b>	<b>1.795.155</b>	<b>1.568.032</b>

## COMpte DE PROFITS ET PERTES CONSOLIDÉ par secteur d'activités

(en milliers de USD)

	Banques et finances		Immobilier		Agriculture		Autres		Total	
	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007
Intérêts et produits assimilés	44 401	34 325	1 41	32	0	0	34	8	44 576	34 365
Intérêts et charges assimilés	(21 037)	(16 153)	(1 69)	12	0	0	0	0	(21 206)	(16 141)
Gains (pertes) sur instruments financiers à la valeur de marché par le résultat	1 750	5 925	18	51	0	0	(207)	51	1 561	6 027
Gains (pertes) sur instruments financiers disponibles à la vente	0	(2)	0	0	0	0	0	0	0	(2)
Commissions perçues	43 129	41 062	0	0	0	0	24	0	43 153	41 062
Commissions versées	(6 752)	(6 905)	(44)	(2)	0	0	0	0	(6 796)	(6 907)
Autres produits d'exploitation	7 718	3 620	1 663	2 162	408	0	127	92	9 684	6 282
Autres charges d'exploitation	(3 323)	(670)	(1 539)	(1 402)	0	0	(6)	(3)	(4 879)	(2 075)
Frais généraux administratifs	(43 835)	(33 659)	(584)	(607)	0	0	(283)	(226)	(44 713)	(34 492)
Corrections de valeur sur actifs incorporels et corporels	(2 660)	(2 191)	(3)	(4)	0	0	(17)	(4)	(2 680)	(2 199)
Coût du risque	355	(70)	0	0	0	0	0	8	355	(62)
Quote-part du résultat net des participations mises en équivalences	(2 795)	(57)	2 624	(14)	0	0	0	0	(171)	(71)
Résultat avant impôts	16 951	25 225	2 107	228	408	0	(326)	(74)	18 884	25 787
Impôts sur les bénéfices	(4 335)	(6 225)	(1 23)	(1 23)	0	0	(18)	(8)	(4 476)	(6 356)
Résultat net	12 616	19 000	1 984	105	408	0	(346)	(82)	14 408	19 431
dont intérêts minoritaires	(13)	10	(289)	72	12	0	0	0	(302)	94
<b>Résultat net de l'exercice (part du groupe)</b>	<b>12 629</b>	<b>18 990</b>	<b>2 273</b>	<b>33</b>	<b>396</b>	<b>(346)</b>	<b>(82)</b>	<b>14 710</b>	<b>19 337</b>	

### BILAN CONSOLIDE par secteur géographique

(en milliers de USD)

	Europe		Amériques		Australie		Total	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Caisse, avoirs auprès des banques centrales, CCP	14.833	26.135	1	1	0	0	14.834	26.136
Créances sur établissements de crédit	421.476	387.001	411.024	410.759	0	0	832.500	797.760
Créances sur la clientèle	1.050.630	826.755	5.340	5.869	0	0	1.055.970	832.624
Instruments financiers disponibles à la vente	32.709	30.833	121	110	0	0	32.830	30.943
Instruments financiers en valeur de marché par le résultat	150.669	157.318	11.243	13.201	0	0	161.912	170.519
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	31.587	19.338	2.966	2.694	0	0	34.553	22.032
Participations mises en équivalence	22.619	20.699	0	856	0	0	22.619	21.555
Immobilisations corporelles	78.756	71.014	1.125	1.151	8.919	8.153	88.800	80.318
Immobilisations incorporelles	8.746	8.495	0	0	0	0	8.746	8.495
Autres actifs	33.669	32.530	526	916	18.494	16.834	52.689	50.280
Comptes de régularisation	11.141	6.875	2.527	2.711	0	0	13.668	9.586
Ecart d'acquisition	14.858	14.858	0	0	189	189	15.047	15.047
<b>Total Actif</b>	<b>1.871.693</b>	<b>1.601.851</b>	<b>434.873</b>	<b>438.268</b>	<b>27.602</b>	<b>25.176</b>	<b>2.334.168</b>	<b>2.065.295</b>
Dettes envers des établissements de crédit	81.720	69.128	15.085	3.271	0	0	96.805	72.399
Dettes envers la clientèle	1.103.511	923.297	450.333	458.116	13.690	12.496	1.567.534	1.393.909
Instruments financiers dérivés	7.631	11.606	0	0	0	0	7.631	11.606
Dettes représentées par un titre	15.820	0	0	0	0	0	15.820	0
Autres passifs	45.843	34.385	1.085	1.014	1.047	1.048	47.975	36.447
Comptes de régularisation	14.886	5.784	126	149	0	0	15.012	5.933
Provisions pour risques et charges	44.250	47.622	128	116	0	0	44.378	47.758
<b>Total Passif</b>	<b>1.313.661</b>	<b>1.091.822</b>	<b>466.757</b>	<b>462.666</b>	<b>14.737</b>	<b>13.544</b>	<b>1.795.155</b>	<b>1.568.032</b>

## COMpte DE PROFITS ET PERTES CONSOLIDE par secteur géographique

(en milliers de USD)

	Europe		Amériques		Australie		Total	
	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007
Intérêts et produits assimilés	36.970	26.463	7.606	7.902	0	0	44.576	34.365
Intérêts et charges assimilés	(13.145)	(7.600)	(8.081)	(8.541)	0	0	(21.206)	(16.141)
Gains (pertes) sur instruments financiers à la valeur de marché par le résultat	2.068	3.820	(507)	2.207	0	0	1.561	6.027
Gains (pertes) sur instruments financiers disponibles à la vente	0	(2)	0	0	0	0	0	(2)
Commissions perçues	42.339	40.329	814	733	0	0	43.153	41.062
Commissions versées	(6.392)	(6.811)	(404)	(98)	0	0	(6.796)	(6.909)
Autres produits d'exploitation	8.340	4.782	1.168	1.092	176	408	9.684	6.282
Autres charges d'exploitation	(3.652)	(1.665)	(1.216)	(403)	(11)	(7)	(4.879)	(2.075)
Frais généraux administratifs	(43.729)	(33.594)	(973)	(898)	(11)	0	(44.713)	(34.492)
Corrections de valeur sur actifs incorporels et corporels	(2.679)	(2.170)	(1)	(29)	0	0	(2.680)	(2.199)
Coût du risque	355	(62)	0	0	0	0	355	(62)
Quote-part du résultat net des participations mises en équivalences	(171)	(77)	0	0	0	0	(171)	(77)
Résultat avant impôts	20.304	23.419	(1.574)	1.965	154	401	18.884	25.785
Impôts sur les bénéfices	(4.429)	(6.244)	(47)	(112)	0	0	(4.476)	(6.356)
Résultat net	15.875	17.175	(1.621)	1.853	154	401	14.408	19.429
dont intérêts minoritaires	(13)	9	(289)	73	0	12	(302)	94
<b>Résultat net de l'exercice (part du groupe)</b>	<b>15.888</b>	<b>17.166</b>	<b>(1.332)</b>	<b>1.780</b>	<b>154</b>	<b>389</b>	<b>14.710</b>	<b>19.335</b>

**COFI**  
**société anonyme**

**COPARFIN S.A.**

*Siège social*

180, rue des Aubépines • L-1145 Luxembourg  
R.C.: Luxembourg B 47480

*Siège administratif*

10A, rue Henri M. Schnadt • L-2530 Luxembourg  
Tél. +352 - 29 92 30 • Fax +352 - 29 92 31

**PKB PRIVATBANK AG**

*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](http://www.pkb.ch)

*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

**DORFINA S.A.**

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

**CASSA LOMBARDA S.P.A.**

Via Manzoni 12/14 • I-20121 Milano  
Tél. +39 - 02 77 99 1 • Fax +39 - 02 760 14 372  
[www.cassalombarda.it](http://www.cassalombarda.it)

**QUINTIA S.P.A.**

Via Carlo Porta 1 • I-20121 Milano  
Tél. +39 - 02 290 10 420 • Fax +39 - 02 290 10 407

COFI  
société anonyme

*Siège social*  
180, rue des Aubépines • L-1145 Luxembourg  
R.C.: Luxembourg B 9539

*Siège administratif*  
10A, rue Henri M. Schnadt • L-2530 Luxembourg  
Tél. +352 - 29 92 30 • Fax +352 - 29 92 31  
[www.cofi.lu](http://www.cofi.lu) • [info@cofi.lu](mailto:info@cofi.lu)