

COMPAGNIE DE L'OCCIDENT

POUR LA FINANCE ET L'INDUSTRIE S.A.

Rapport de gestion intérimaire du Comité de Direction au 30 septembre 2008

Messieurs les Actionnaires,

Le troisième trimestre 2008 a enregistré une forte augmentation de la volatilité sur les marchés financiers du monde entier. Les marchés boursiers ont accusé de lourdes baisses.

Aux signaux toujours plus alarmants d'un ralentissement de la situation macroéconomique aux USA, en Europe et en Asie, s'est ajoutée une crise de manque de confiance jamais vue, particulièrement au sein du marché interbancaire. Et ceci par suite de la baisse du marché immobilier américain qui a entraîné une chute sans précédent du marché des crédits hypothécaires titrisés qualifiés de « sub-primes ». De grandes institutions du secteur financier ont dû constituer d'énormes provisions pour ces instruments devenus quasiment illiquides et les banques centrales de certains pays ont dû injecter des milliards de fonds afin de sauver d'importants groupes bancaires, financiers et d'assurances de la faillite. D'autres ont assuré un appui ponctuel en cas de nécessité soit en pourvoyant les marchés de liquidités, soit en recapitalisant certaines institutions, soit en créant des fonds de rachat de titres défaillants.

Même si les "spread" sur les taux interbancaires se sont réduits durant le trimestre, ils restent à un niveau élevé. En particulier, les coûts de financement des entreprises ne semblent pas tendre à descendre avec une conséquence négative sur l'économie réelle. Une récession de l'économie mondiale ne peut dès à présent plus être exclue.

Dans ce contexte international difficile, les Conseil d'Administration et Comité de Direction ainsi que les managers des sociétés du Groupe ont tout mis en œuvre afin de minimiser les répercussions possibles des marchés sur les actifs des sociétés de votre groupe.

PKB Privatbank AG, Lugano, et Cassa Lombarda SpA, Milan, contrôlées via la filiale Coparfin SA, Luxembourg, ont continué à gérer efficacement leurs risques en maintenant des ratios de solvabilité solides. Aucune des banques n'avait d'exposition au marché des « sub-primes » américains. L'activité boursière réduite suite à la morosité des marchés aura une influence sur le niveau des commissions encaissées des banques, mais la fidélité de la clientèle confirme l'attitude prudente de nos gestionnaires de fortune dans ce temps de crise. Au 30 septembre 2008, la masse totale consolidée de ses avoirs s'élève à USD 10,2 milliards (31 décembre 2007: USD 10,62 milliards), compte tenu de la baisse de la valorisation des portefeuilles titres intervenue depuis le début de l'année.

COMPAGNIE DE L'OCCIDENT

POUR LA FINANCE ET L'INDUSTRIE S.A.

Rapport de gestion intérimaire du Comité de Direction au 30 septembre 2008

Votre Comité de Direction, dans son rapport au 30 juin 2008, vous avait déjà informé, des principales opérations sur participations qui étaient en cours à cette date. Depuis, aucun fait significatif n'est intervenu.

Luxembourg, le 21 octobre 2008

Le Comité de Direction
Jean Bodoni
Président