

## **SG OPTION EUROPE**

Société Anonyme au capital de 6.512.000 euros  
Siège social : 17 cours Valmy - 92800 PUTEAUX  
341 369 833 RCS NANTERRE

---

# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2008**

# SOMMAIRE

---

<b>Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes intermédiaire</b>	<b>2</b>
<b>Rapport d'activité</b>	<b>44</b>
<b>Déclaration du PDG</b>	<b>46</b>

**SG Option Europe**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008

**Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les  
comptes intermédiaires**

**DELOITTE ET ASSOCIES**  
185, avenue Charles-de-Gaulle  
BP 136  
92201 Neuilly-sur-Seine  
S.A. au capital de € 1.723.040

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

**ERNST & YOUNG Audit**  
Faubourg de l'Arche  
11, allée de l'Arche  
92037 Paris-La Défense Cedex  
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## **SG Option Europe**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008

### **Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes intermédiaires**

Monsieur le Président du Conseil d'Administration,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société SG Option Europe et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes intermédiaires de SG Option Europe relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes intermédiaires ont été établis sous la responsabilité du département comptable de SG Option Europe et, n'étant pas destinés à être adressés aux actionnaires, n'ont pas fait l'objet d'un arrêté par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes intermédiaires, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, le fait que les comptes intermédiaires présentent sincèrement le patrimoine et la situation financière de la société SG Option Europe au 30 juin 2008, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

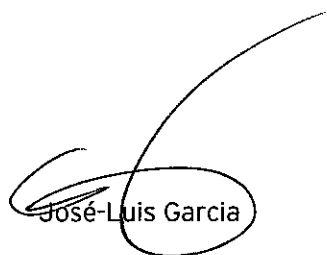
Ce rapport est établi à votre attention dans le contexte décrit ci avant et ne doit pas être utilisé, diffusé, ou cité à d'autres fins. Nous n'acceptons aucune responsabilité vis à vis de tout tiers auquel ce rapport serait diffusé ou entre les mains duquel il parviendrait.

Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant. Chaque partie renonce irrévocablement à ses droits de s'opposer à une action portée auprès de ces tribunaux, de prétendre que l'action a été intentée auprès d'un tribunal incompétent, ou que ces tribunaux n'ont pas compétence.

A Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 31 octobre 2008

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE ET ASSOCIES



José-Luis Garcia

ERNST & YOUNG Audit



Isabelle Santenac

***SG Option Europe***

***ETATS FINANCIERS ET ANNEXES AU 30 JUIN 2008***

<b>- A - BILAN ET HORS BILAN AU 30 JUIN 2008 .....</b>	<b>3</b>
<b>- B - COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2008 .....</b>	<b>7</b>
<b>- C - ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX .....</b>	<b>9</b>
 <i>Principales règles d'évaluation .....</i>	 <i>10</i>
<i>Tableau des filiales et des participations.....</i>	<i>15</i>
 <b>NOTES AUX ETATS FINANCIERS</b>	 <b>16</b>
 <b>Informations sur le Bilan</b>	
<i>Note 1 : Effets publics, obligations et autres titres à revenu fixe. Actions et autres titres à revenu variable.....</i>	<i>17</i>
<i>Note 2 : Ventilation des titres de transaction, de placement et de participation selon la nature de l'émetteur.....</i>	<i>18</i>
<i>Note 3 : Titres de participation, parts dans les entreprises liées et autres titres détenus à long terme.....</i>	<i>19</i>
<i>Note 4 : Créances sur les établissements de crédit par durée de vie résiduelle.....</i>	<i>20</i>
<i>Note 5 : Créances sur la clientèle par durée de vie résiduelle.....</i>	<i>21</i>
<i>Note 6 : Immobilisations corporelles et incorporelles.....</i>	<i>22</i>
<i>Note 7 : Comptes de négociation, autres actifs et comptes de régularisation.....</i>	<i>23</i>
<i>Note 8 : Dettes envers les établissements de crédit par durée de vie résiduelle.....</i>	<i>24</i>
<i>Note 9 : Comptes de négociation, autres passifs et comptes de régularisation.....</i>	<i>25</i>
<i>Note 10 : Ventilation selon durée résiduelle des dettes constituées par un titre .....</i>	<i>26</i>
<i>Note 11 : Provisions pour risques et charges - Provisions réglementées.....</i>	<i>27</i>
<i>Note 12 : Evolution des capitaux propres.....</i>	<i>28</i>
 <b>Informations sur le Hors-Bilan</b>	
<i>Note 13 : Engagements de financement et sur titres.....</i>	<i>29</i>
 <b>Informations sur le Compte de Résultat</b>	
<i>Note 14 : Produits et charges d'intérêts.....</i>	<i>30</i>
<i>Note 15 : Revenus des titres à revenu variable.....</i>	<i>31</i>
<i>Note 16 : Ventilation des commissions.....</i>	<i>32</i>
<i>Note 17 : Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation.....</i>	<i>33</i>
<i>Note 18 : Autres produits et charges d'exploitation bancaire.....</i>	<i>34</i>
<i>Note 19 : Charges générales d'exploitation.....</i>	<i>35</i>
<i>Note 20 : Gains ou pertes sur actifs immobilisés.....</i>	<i>36</i>
<i>Note 21 : Impôt sur les Sociétés.....</i>	<i>37</i>
 <b>Autres Informations</b>	
<i>Note 22 : Engagements sur instruments financiers à terme et conditionnels.....</i>	<i>38</i>
<i>Note 23 : Durée restant à courir des engagements sur instruments financiers .....</i>	<i>39</i>
<i>Note 24 : Résultat exceptionnel</i>	<i>40</i>
 <b>Tableau des flux de trésorerie</b>	 <b>41</b>

**A- BILAN ET HORS BILAN AU 30 JUIN 2008**



ACTIF		juin-08	décembre-07	juin-07
( en Milliers d'Euros )				
CAISSE, BANQUES CENTRALES, C.C.P.				
EFFETS PUBLICS ET VALEURS ASSIMILEES	<i>Note 1</i>			
CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	<i>Note 4</i>	21 604 759	22 165 328	15 798 308
A VUE		951 075	1 111 903	560 508
A TERME		20 653 684	21 053 425	15 237 800
CREANCES SUR LA CLIENTELE	<i>Note 5</i>	6 841	6 514	31 004
CREANCES COMMERCIALES				
AUTRES CONCOURS A LA CLIENTELE				
COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS		6 841	6 514	31 004
AFFACTURAGE				
OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE	<i>Notes 1,2</i>	8 419 842	9 704 219	7 346 881
ACTIONS ET AUTRES TITRES A REVENU VARIABLE	<i>Notes 1,2</i>	12 218 925	12 668 802	23 287 665
PROMOTION IMMOBILIERE				
PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES DETENUS A LONG TERME	<i>Notes 2,3</i>	1 472	1 287	-
PARTS DANS LES ENTREPRISES LIEES	<i>Notes 2,3</i>	-	131 540	126 223
CREDIT-BAIL ET LOCATION AVEC OPTION D' ACHAT				
LOCATION SIMPLE				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	<i>Note 6</i>	36	42	47
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	<i>Note 6</i>	4	5	6
CAPITAL SOUSCRIT NON VERSE				
ACTIONS PROPRES				
COMPTES DE NEGOCIATION ET DE REGLEMENT	<i>Note 7</i>	909 460	450 439	938 275
AUTRES ACTIFS	<i>Note 7</i>	46 560 597	66 152 152	54 952 026
COMPTES DE REGULARISATION	<i>Note 7</i>	11 251 330	8 562 087	4 175 933
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>100 973 266</b>	<b>119 842 415</b>	<b>106 656 368</b>

<b>PASSIF</b>				
( en Milliers d'Euros )		juin-08	décembre-07	juin-07
BANQUES CENTRALES , C.C.P.				
DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	Note 8	28 791 546	29 241 593	26 323 468
A VUE		2 313 163	1 995 466	5 799 715
A TERME		26 478 383	27 246 127	20 523 753
COMPTES CREDITEURS DE LA CLIENTELE	Note 5	117 041	17 300	3 869
COMPTES D' EPARGNE A REGIME SPECIAL		-	-	-
A VUE		-	-	-
A TERME		-	-	-
AUTRES DETTES		117 041	17 300	3 869
A VUE		44	58	56
A TERME		116 997	17 242	3 813
DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRES	Note 10	13 248 432	11 749 142	11 054 619
BONS DE CAISSE				
TITRES DU MARCHE INTERBANCAIRE ET TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
EMPRUNTS OBLIGATAIRES		13 248 432	11 749 142	11 054 619
AUTRES DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRE				
AUTRES PASSIFS	Note 9	49 393 720	69 419 080	61 628 231
COMPTES DE REGULARISATION	Note 9	2 856 346	5 169 217	3 036 930
COMPTES DE NEGOCIATION ET DE REGLEMENT	Note 9	525 403	120 520	1 078 410
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	Note 11	5 862 889	3 927 627	3 323 179
DEPOTS DE GARANTIE A CARACTERE MUTUEL				
FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GENERAUX				
DETTES SUBORDONNEES				
CAPITAUX PROPRES HORS FRBG	Note 12	177 889	197 937	207 662
CAPITAL SOUSCRIT	Note 12	6 512	6 512	6 512
PRIMES D' EMISSION	Note 12	18 224	18 224	18 224
RESERVES	Note 12	4 200	4 200	4 200
ECARTS DE REEVALUATION	Note 12			
PROVISIONS REGLEMENTEES	Note 11			
SUBVENTIONS D' INVESTISSEMENT				
REPORT A NOUVEAU	Note 12	123 000	9	9
RESULTAT DE L' EXERCICE	Note 12	25 953	168 991	178 717
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>100 973 266</b>	<b>119 842 415</b>	<b>106 656 368</b>

HORS BILAN		juin-08	décembre-07	juin-07
( en Milliers d'Euros )				
<b><u>ENGAGEMENTS DONNES</u></b>	<i>Note 13</i>	<b>13 534 354</b>	<b>8 603 142</b>	<b>7 718 153</b>
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT		7 804 820	2 133 592	529 566
ENGAGEMENTS DE GARANTIE		-	-	-
ENGAGEMENTS SUR TITRES		5 729 534	6 469 550	7 188 587
<b><u>ENGAGEMENTS RECUS</u></b>	<i>Note 13</i>	<b>6 054 382</b>	<b>16 523 194</b>	<b>13 032 588</b>
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT		741 915	10 488 855	7 396 889
ENGAGEMENTS DE GARANTIE				
ENGAGEMENTS SUR TITRES		5 312 467	6 034 339	5 635 699

**B- COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2008**

<b>COMPTE DE RESULTAT</b>			juin-08	décembre-07	juin-07
		( en Milliers d'Euros )			
+	INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES	Note 14	1 232 701	930 593	393 201
-	INTERETS ET CHARGES ASSIMILEES	Note 14	892 958	1 292 788	509 646
+/-	OPERATIONS SUR TITRES A REVENUS FIXES	Note 14	246 544	275 776	158 862
+/-	OPERATIONS DE PRÊT ET EMPRUNT DE TITRES	Note 14	427 315	228 532	241 981
+	REVENUS DES TITRES A REVENU VARIABLE	Note 15	-	37	40
+	COMMISSIONS ( PRODUITS )	Note 16	10 999	18 973	8 653
-	COMMISSIONS ( CHARGES )	Note 16	26 588	50 608	17 214
+/-	GAINS OU PERTES SUR OPERATIONS DES PORTEFEUILLES DE NEGOCIATION	Note 17	369 540	661 078	228 457
+/-	GAINS OU PERTES SUR OPERATIONS DES PORTEFEUILLES DE PLACEMENT ET ASSIMILES				
+	AUTRES PRODUITS D' EXPLOITATION BANCAIRE	Note 18	1 281	393	570
-	AUTRES CHARGES D' EXPLOITATION BANCAIRE	Note 18	6 335	8 668	6 136
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>			<b>130 331</b>	<b>210 980</b>	<b>179 904</b>
-	CHARGES GENERALES D' EXPLOITATION	Note 19	10 196	45 349	25 980
-	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES		7	11	4
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>			<b>120 128</b>	<b>165 620</b>	<b>153 920</b>
+/-	COÛT DU RISQUE		-	-	-
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>120 128</b>	<b>165 620</b>	<b>153 920</b>
+/-	GAINS OU PERTES SUR ACTIFS IMMOBILISES	Note 20	1 496	16 503	11 932
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT</b>			<b>121 624</b>	<b>182 123</b>	<b>165 852</b>
+/-	RESULTAT EXCEPTIONNEL	Note 24	- 110 410	-	-
+/-	IMPÔT SUR LES BENEFICES	Note 21	14 740	13 133	12 864
+/-	DOTATIONS/REPRISES DE FRBG ET PROVISIONS REGLEMENTEES	Note 11			
<b>RESULTAT NET</b>			<b>25 953</b>	<b>168 991</b>	<b>176 717</b>

**C - ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX SEMESTRIELS 2008**

## **PRINCIPES COMPTABLES & METHODES D'EVALUATION**

Les comptes individuels de SG Option Europe sont présentés conformément aux dispositions du règlement 2002-04 du Comité de la Réglementation Comptable applicable aux entreprises d'investissement dès le 1er janvier 2002, ainsi qu'aux principes comptables généralement admis par la profession bancaire française.

Les méthodes d'évaluation prennent en compte, pour la majorité des opérations, l'intention dans laquelle celles-ci ont été conclues.

Les opérations réalisées dans le cadre des activités de marché sont généralement évaluées à leur valeur de marché. Lorsque les marchés sur lesquels sont négociés ces instruments ne présentent pas une liquidité suffisante, l'évaluation à la valeur de marché est corrigée pour intégrer une décote prudentielle.

De plus, les évaluations déterminées à partir de modèles internes font l'objet d'une décote (Reserve Policy) calculée en fonction de la complexité du modèle utilisé et la durée de vie de l'instrument financier.

### **Créances sur les établissements de crédit**

Les créances sur les établissements de crédit sont ventilées d'après leur durée initiale ou la nature des concours : créances à vue (comptes ordinaires et opérations au jour le jour) et créances à terme pour les établissements de crédit. Ces créances comprennent également les opérations de pensions livrées sur titres avec les établissements de crédit.

Une opération est classée dans la catégorie "au jour le jour" lorsque sa durée initiale est au plus égale à un jour ouvrable. Au-delà d'une durée initiale supérieure à un jour ouvrable, l'opération est classée dans la catégorie "à terme".

Les intérêts courus sur les créances sont inscrits dans les comptes de créances rattachées en contrepartie du compte de résultat.

### **Portefeuille titres**

Le règlement 90-01 du Comité de la réglementation bancaire modifié par le règlement 2005-01 du comité de la réglementation comptable et l'instruction 90-03 de la Commission bancaire définissent les règles relatives à la comptabilisation des opérations sur titres.

Les titres sont classés en fonction de :

- la nature du revenu : le revenu attaché aux titres peut être fixe ou variable.

Les titres à revenu fixe sont représentés par des titres à taux d'intérêt fixe et des titres participatifs

institués par la loi du 3 janvier 1983. Ce sont donc principalement des obligations, des bons du Trésor, des titres de créances négociables, et des titres similaires, que leur taux soit fixe ou révisable.

Les titres à revenu variable sont tous les autres, essentiellement des actions. Ce sont donc des titres pour lesquels le revenu est tributaire des résultats de l'émetteur et de la décision de distribution.

- l'intention de détention : il est possible de classer les titres en six catégories ou portefeuilles qui correspondent à autant de motivations : transaction, placement, investissement, participations et parts dans les entreprises liées, activité de portefeuille, autres titres détenus à long terme. Les titres peuvent faire l'objet d'un transfert d'un portefeuille à un autre.

L'enregistrement comptable des titres est effectué lors du transfert de propriété qui généralement correspond à la date de règlement et de livraison. Entre la date de négociation des titres et leur transfert de propriété, l'engagement d'achat ou de vente est enregistré dans un compte de hors bilan "Titres à recevoir / à livrer".

#### **a) Titres de transaction**

Ce sont des titres négociables sur un marché actif; notamment par la présence d'établissements mainteneurs de marché qui assurent des cotations permanentes de cours acheteurs et vendeurs dont les fourchettes correspondent aux usages de marché, et dont les prix de marché ainsi accessibles sont représentatifs de transactions réelles intervenant régulièrement sur le marché dans des conditions de concurrence normale.

Ces titres sont dès l'origine, acquis ou vendus avec l'intention de les revendre ou de les racheter à court terme.

Les titres enregistrés parmi les titres de transaction ne sont pas reclassés dans une autre catégorie comptable, et continuent à suivre les règles de présentation et de valorisation des titres de transaction jusqu'à leur sortie de bilan par cession, remboursement intégral, ou passage en pertes.

A la clôture de l'exercice, ils sont évalués sur la base de leur valeur de marché. Le solde des gains et pertes latents ainsi constaté, de même que le solde des gains et pertes réalisés sur cession des titres est porté au compte de résultat, dans la rubrique "Résultat net des opérations financières". Les coupons encaissés sur les titres à revenu fixe du portefeuille de transaction figurent également au sein de cette rubrique.

#### **b) Titres de placement**

Ce sont des titres qui ne sont inscrits ni parmi les titres de transaction, ni parmi les titres d'investissement, ni parmi les titres visés au paragraphe 3 bis du règlement 90-01 (c'est-à-dire : titres de participation, parts dans les entreprises liées...).

#### \* Actions et autres titres à revenu variable

Les actions sont inscrites au bilan à leur coût d'achat, hors frais d'acquisition, ou à leur valeur d'apport. Si les titres proviennent du portefeuille de transaction, ils sont enregistrés au prix du marché le jour du transfert.

A la clôture de l'exercice, les titres sont évalués par rapport à leur valeur probable de négociation. Dans le cas des titres cotés, celle-ci est déterminée en fonction du cours de bourse le plus récent.

Aucune compensation n'est opérée entre les plus et moins-values latentes constatées, et seules les moins-values latentes sont comptabilisées par l'inscription d'une provision pour dépréciation qui peut être appréciée par ensembles homogènes de titres. Les revenus de dividendes attachés aux actions de placement sont portés au compte de résultat dans la rubrique "Revenus des titres à revenu variable".

Au 30 juin 2008, la société ne détient aucune valeur entrant dans cette catégorie.

#### \* Obligations et autres titres à revenu fixe

Ces titres sont inscrits au bilan à leur prix d'acquisition, frais exclus et, concernant les obligations, hors intérêts courus non échus à la date d'acquisition.

Les différences entre les prix d'acquisition et les valeurs de remboursement (primes si elles sont positives, décotes si elles sont négatives) sont enregistrées au compte de résultat sur la durée de vie résiduelle des titres concernés. Les intérêts courus à recevoir attachés aux obligations et autres titres à revenu fixe de placement sont portés dans un compte de créances rattachées en contrepartie de la rubrique "Produits d'intérêts relatifs aux obligations et autres titres à revenu fixe" du compte de résultat.

A la clôture de l'exercice, les titres sont estimés selon leur valeur probable de négociation et, dans le cas de titres cotés, des cours de bourse les plus récents. Lorsque la valeur d'inventaire des titres est inférieure à leur valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence, cette provision peut être appréciée par ensembles homogènes de titres. Les plus-values ne sont pas comptabilisées et ne peuvent venir compenser les moins-values des autres titres.

Les dotations et reprises de provisions pour dépréciation ainsi que les plus ou moins-values de cession des titres de placement sont enregistrées dans la rubrique du compte de résultat "Résultat net des opérations financières".

Au 30 juin 2008, la société ne détient aucune valeur entrant dans cette catégorie.

#### c) Titres d'investissement

Il s'agit de titres à revenu fixe assortis d'une échéance fixée acquis avec l'intention de les détenir jusqu'à l'échéance. A cette intention s'ajoute l'obligation de leur affecter des ressources

globalement adossées ou encore de les protéger par une opération de couverture sur un marché d'instruments financiers à terme.

Ils sont comptabilisés de manière identique aux titres de placement et ne donnent pas lieu à constitution d'une dotation pour dépréciation, hormis lorsqu'il existe un risque de défaillance de l'émetteur ou de revente avant l'échéance

Au 30 juin 2008, la société ne détient aucune valeur entrant dans cette catégorie.

#### d) Titres de l'activité de portefeuille

Il s'agit d'investissements réalisés de façon régulière avec pour seul objectif d'en retirer un gain en capital à moyen terme sans intention d'investir durablement dans le développement du fonds de commerce de l'entreprise émettrice, ni de participer activement à sa gestion opérationnelle.

Aucun titre de cette nature ne figure au bilan de clôture.

#### e) Titres de participation, parts dans les entreprises liées

Il s'agit des titres de participation et parts dans les entreprises liées dont la possession durable est estimée utile à l'activité de l'entreprise répondant aux critères suivants :

- titres de sociétés intégrées globalement ou proportionnellement ou émis par les sociétés mise en équivalence ;

- titres de sociétés ayant des administrateurs ou des dirigeants communs avec la société détentrice, dans des conditions qui permettent l'exercice d'une influence sur l'entreprise dont les titres sont détenus ;

- titres de sociétés appartenant à un même groupe contrôlé par des personnes physiques ou morales exerçant un contrôle sur l'ensemble et faisant prévaloir une unité de décision ;

- titres représentant plus de 10 % des droits dans le capital émis par un établissement de crédit ou par une société dont l'activité se situe dans le prolongement de celle du Groupe.

A la clôture de l'exercice, les titres de participation et parts dans les entreprises liées sont évaluées à leur valeur d'utilité représentative du prix que la société accepterait de payer pour acquérir ces titres avec le même objectif de détention.

Cette valeur est estimée par référence à différents critères tels que les capitaux propres, la rentabilité, les cours moyens de bourse des trois derniers mois.

Les plus values latentes ne sont pas comptabilisées et les moins values latentes donnent lieu à la constitution d'une provision pour dépréciation du portefeuille titres.



Filiales et participations (1)	Capital	Réserves et report à nouveau avant affectation des résultats	Quote-part du capital détenue (en pourcentage)	Valeurs comptables des titres détenus		Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avais donnés par la société	PNB ou Chiffre d'affaires hors taxes (à préciser) du dernier exercice écoulé	Résultats (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
				Brute	Nette					
<b>A. Renseignements détaillés concernant les filiales et les participations</b>										
1. Filiales										
2. Participations (10 à 50 % du capital détenu par la société)										
<b>B. Renseignements globaux concernant les autres filiales ou participations</b>										
1. Filiales non reprises au § A										
a. Filiales françaises										
b. Filiales étrangères ( 1 )										
2. Participations non reprises au § A										
a. Dans des sociétés françaises										
b. Dans des sociétés étrangères										

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

## NOTE 1

EFFETS PUBLICS, OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE,  
ACTIONS ET AUTRES TITRES A REVENU VARIABLE

( en Milliers d'Euros )	juin-08				décembre-07	juin-07
	Titres de Transaction	Titres de placement	Titres d'investissement	Total	Total	Total
<b>Effets publics &amp; Valeurs assimilées</b>						
Titres de Créances Négociables	-	-	-	-	-	-
<b>Obligations &amp; autres titres à revenu fixe</b>						
Obligations ( y compris les titres empruntés, hors titres prêtés )	8 419 842	-	-	8 419 842	9 704 219	7 346 881
Obligations prêtées	-	-	-	-	-	-
Obligations - Positions vendeuses	239	-	-	239	-	17 009
Sous-Total	8 419 603	-	-	8 419 603	9 704 219	7 329 872
<b>Actions &amp; autres titres à revenu variable</b>						
Actions ( y compris les titres empruntés, hors titres prêtés )	7 205 455	-	-	7 205 455	8 198 897	15 447 419
Actions prêtées	5 013 470	-	-	5 013 470	4 469 905	7 840 246
Actions - Positions vendeuses	260 702	-	-	260 702	352 045	70 025
Sous-Total	11 958 224	-	-	11 958 224	12 316 757	23 217 639
<b>Total Général</b>	<b>20 377 826</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20 377 826</b>	<b>22 020 976</b>	<b>30 547 512</b>

## NOTE 2

VENTILATION DES TITRES DE TRANSACTION, DE PLACEMENT ET DE PARTICIPATION  
SELON LA NATURE DE L'EMETTEUR

( en Milliers d'Euros )	juin-08				décembre-07	juin-07
	Etablissements de crédit	Etat	Autres	Total	Total	Total
<b>Titres de Transaction</b>						
Obligations	2 443 484	117 000	5 859 358	8 419 842	9 704 219	7 346 881
Titres à revenu fixe autres qu'obligations	-	-	-	-	-	-
Titres à revenu variable	2 088 881	-	10 130 044	12 218 925	12 668 802	23 287 665
Titres - Positions vendeuses	186 550	-	74 391	260 940	352 045	87 034
<b>Sous-Total</b>	<b>4 345 815</b>	<b>117 000</b>	<b>15 915 011</b>	<b>20 377 826</b>	<b>22 020 976</b>	<b>30 547 512</b>
<b>Titres d'investissement</b>						
Obligations	-	-	-	-	-	-
Titres à revenu fixe autres qu'obligations	-	-	-	-	-	-
Titres à revenu variable	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Titres de Placement</b>						
Obligations	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Titres de Participation</b>						
Titres de participation	-	-	1 472	1 472	1 287	-
Parts dans les entreprises liées	-	-	-	-	131 540	126 223
<b>Sous-Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 472</b>	<b>1 472</b>	<b>132 827</b>	<b>126 223</b>
<b>Total Général</b>	<b>4 345 815</b>	<b>117 000</b>	<b>15 916 483</b>	<b>20 379 298</b>	<b>22 153 803</b>	<b>30 673 735</b>

NOTE 3

TITRES DE PARTICIPATIONS, PARTS DANS LES ENTREPRISES LIEES ET AUTRES TITRES  
DETENUS A LONG TERME

( en Millions d'Éuros )	VALEUR BRUTE						PROVISIONS				Net Bilan juin-07	
	Valeurs au 31-déc-07	Acquisitions	Augmentation de Capital	Réduction de capital	Cessions	Valeurs au 30-juin-08	Stock au 15-Janv.-00	Dotations	Reprises	Stock au 30-juin-08		Net Bilan déc-07
Titres de participation	1 287	185	-	-	-	1 472	-	-	-	-	1 267	-
Cotés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Non Cotés	1 287	185	-	-	-	1 472	-	-	-	-	1 267	-
Parts dans les entreprises liées	144 587	-	-	-	144 587	-	-	-	13 047	-	131 540	126 223
Cotés	-	-	-	-	144 587	-	-	-	-	-	-	-
Non Cotés	144 587	-	-	-	-	-	13 047	-	13 047	-	131 540	126 223
Autres titres détenus à Long Terme	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cotés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Non Cotés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Général	145 874	185	-	-	144 587	1 472	13 047	-	13 047	-	132 827	126 223

## NOTE 4

CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CREDIT  
SELON LA DUREE DE VIE RESIDUELLE

( en Milliers d'Euros )	juin-08					juin-07	
	< à 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	+ 5 ans	Total	décembre-07	juin-07
<b>Créances à vue</b>							
Comptes ordinaires débiteurs	175 327	-	-	-	175 327	153 999	34 209
Comptes et prêts au jour le jour	775 748	-	-	-	775 748	957 905	526 299
Créances rattachées	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-Total</b>	<b>951 075</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>951 075</b>	<b>1 111 903</b>	<b>560 508</b>
<b>Créances à terme</b>							
Comptes et prêts à terme	3 533 933	1 420 575	7 248 666	8 423 778	20 626 953	21 016 736	15 206 454
Créances rattachées	11 413	4 553	1 605	9 160	26 731	36 688	31 345
<b>Sous-Total</b>	<b>3 645 346</b>	<b>1 425 129</b>	<b>7 250 271</b>	<b>8 432 939</b>	<b>20 653 684</b>	<b>21 053 425</b>	<b>15 237 800</b>
<b>Total Général</b>	<b>4 496 421</b>	<b>1 425 129</b>	<b>7 250 271</b>	<b>8 432 939</b>	<b>21 604 759</b>	<b>22 165 328</b>	<b>15 798 308</b>

## NOTE 5

CREANCES SUR LA CLIENTELE  
PAR DUREE DE VIE RESIDUELLE

( en Milliers d'Euros )	juin-08					décembre-07	juin-07
	< à 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	+ 5 ans	Total	Total	Total
Autres concours à la clientèle	6 841	-	-	-	6 841	6 514	31 004
<b>Total Général</b>	<b>6 841</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 841</b>	<b>6 514</b>	<b>31 004</b>

DETTES SUR LA CLIENTELE  
PAR DUREE DE VIE RESIDUELLE

( en Milliers d'Euros )	juin-08					décembre-07	juin-07
	< à 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	+ 5 ans	Total	Total	Total
Dettes à vue	7	37			44	58	56
Autres dettes à terme	116 198	-	799		116 997	17 242	3 812
<b>Total Général</b>	<b>116 205</b>	<b>37</b>	<b>799</b>	<b>-</b>	<b>117 041</b>	<b>17 300</b>	<b>3 869</b>

## NOTE 6

IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES  
ETAT DES MOUVEMENTS PAR CATEGORIES

( en Milliers d'Euros )	ACTIF IMMOBILISE					AMORTISSEMENTS					Net Bilan juin-08	Net Bilan dec-07	Net Bilan juin-07
	Valeurs brutes 31-déc.-07	Acquisitions	Virement de poste	Cessions	Valeurs brutes 30-juin-08	Montants au 15-janv.-00	Dotations	Virement de poste	Reprises	Montants au 30-juin-08			
<b>IMMOB. INCORPORELLES</b>	862	-	-	-	862		-	-	-	-	36	42	47
Immob. incorp. En cours	-	-	-	-	-						-	-	-
Immob.incorp.- Logiciels externes	862	-	-	-	862					-	36	42	47
<b>IMMOB. CORPORELLES</b>	645	-	-	-	645		-	-	-	-	4	5	6
Agencements	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-
Matériel informatique, Mobilier	645	-	-	-	645					-	4	5	6
<b>Total Général</b>	<b>1 507</b>	-	-	-	<b>1 507</b>		-	-	-	-	<b>40</b>	<b>47</b>	<b>53</b>



## NOTE 7

## COMPTES DE NEGOCIATION, AUTRES ACTIFS ET COMPTES DE REGULARISATION

( en Milliers d'Euros )	juin-08	décembre-07	juin-07
<b>COMPTES DE NEGOCIATION</b>			
Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres ouverts chez les établissements de crédit	577 127	178 604	267 946
Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres ouverts chez les sociétés de Bourse	332 333	271 835	670 329
Sous-Total	<b>909 460</b>	<b>450 439</b>	<b>938 275</b>
<b>AUTRES ACTIFS</b>			
Primes sur instruments conditionnels achetés	46 011 700	65 270 939	53 962 212
Dépôt de garantie versés pour compte propre	182 277	715 667	738 328
Autres débiteurs divers	223 590	162 367	246 138
Créances rattachées	143 030	3 179	5 348
Sous-Total	<b>46 560 597</b>	<b>66 152 152</b>	<b>54 952 026</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION ACTIF</b>			
Comptes d'ajustement sur instruments financiers à terme	9 100 007	5 846 393	2 425 362
Comptes d'ajustement hors bilan sur titres de transaction	106 753	156 403	-
Charges constatées d'avance	5	30	14
Perte à étaler sur plusieurs exercices	-	-	-
Produits à recevoir	22 356	13 249	11 935
Comptes de régularisation divers	2 022 210	2 546 012	1 738 622
Sous-Total	<b>11 251 330</b>	<b>8 562 087</b>	<b>4 175 933</b>
<b>Total Général</b>	<b>58 721 387</b>	<b>75 164 678</b>	<b>60 066 234</b>

## NOTE 8

**DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT  
SELON LA DUREE DE VIE RESIDUELLE**

( en Milliers d'Euros )	juin-08					décembre-07	juin-07
	< à 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	+ 5 ans	Total	Total	Total
<b>Dettes à vue</b>							
Comptes ordinaires créditeurs	1 378 640	-	-	-	1 378 640	387 652	620 796
Comptes et emprunts au jour le jour	934 523	-	-	-	934 523	1 607 814	5 178 919
Dettes rattachées	-	-	-	-			
<b>Sous-Total</b>	<b>2 313 163</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 313 163</b>	<b>1 995 466</b>	<b>5 799 715</b>
<b>Dettes à terme</b>							
Comptes d' emprunts à terme	12 308 696	6 178 664	6 637 887	1 315 660	26 440 907	27 185 850	20 485 955
Dettes rattachées	17 460	11 624	4 314	4 078	37 476	60 277	37 797
<b>Sous-Total</b>	<b>12 326 156</b>	<b>6 190 288</b>	<b>6 642 201</b>	<b>1 319 738</b>	<b>26 478 383</b>	<b>27 246 127</b>	<b>20 523 753</b>
<b>Total Général</b>	<b>14 639 319</b>	<b>6 190 288</b>	<b>6 642 201</b>	<b>1 319 738</b>	<b>28 791 546</b>	<b>29 241 593</b>	<b>26 323 468</b>

## NOTE 9

## COMPTES DE NEGOCIATION, AUTRES PASSIFS ET COMPTES DE REGULARISATION

( en Milliers d'Euros )	juin-08	décembre-07	juin-07
<b>COMPTES DE NEGOCIATION</b>			
Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres ouverts chez les établissements de crédit	544 284	20 274	317 188
Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres ouverts chez les sociétés de Bourse	18 881	100 246	761 222
Sous-Total	<b>525 403</b>	<b>120 520</b>	<b>1 078 410</b>
<b>AUTRES PASSIFS</b>			
Primes sur instruments conditionnels vendus	46 967 350	66 200 289	58 713 995
Dettes sur titres de transaction empruntés	2 386 695	3 196 557	2 824 755
Dettes rattachées sur les intérêts de prêts et emprunts	36 206	6 314	7 910
Fournisseurs	1	30	33
Dettes sociales & fiscales	-	-	2 268
Impôt sur les sociétés		15 548	-
Autres créditeurs	3 468	341	79 281
Sous-Total	<b>49 393 720</b>	<b>69 419 080</b>	<b>61 628 231</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION PASSIF</b>			
Comptes d'ajustement sur devises	5 159	-	9 757
Comptes d'ajustement sur intruments financiers à terme	2 417 786	1 109 822	1 238 324
Comptes d'ajustement sur autres éléments de hors-bilan		2 252	636
Produits constatés d'avance	19 563	17 504	20 201
Charges à payer (hors créances et dettes rattachées)	75 502	64 844	47 585
Comptes de régularisation divers	338 336	3 974 795	1 720 427
Sous-Total	<b>2 856 346</b>	<b>5 169 217</b>	<b>3 036 930</b>
<b>Total Général</b>	<b>52 775 469</b>	<b>74 708 817</b>	<b>65 743 571</b>

## NOTE 10

## DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRE VENTILÉES SELON LA DURÉE RÉSIDUELLE

( en Milliers d'Euros )	< à 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	+ 5 ans	Total au 30-juin-08	Total au 31-déc-07	Total au 30-juin-07
Bons de Caisse	-	-	-	-	-	-	-
Titres du marché interbancaire et titres de créances négociables	95 306	224 088	2 250 269	5 953 955	8 523 618	6 757 624	5 104 532
Emprunts obligataires	2 968	192 219	3 471 502	1 058 126	4 724 815	4 991 518	5 950 088
Autres dettes représentées par un titre	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total dettes représentées par un titre</b>	<b>98 274</b>	<b>416 307</b>	<b>5 721 771</b>	<b>7 012 081</b>	<b>13 248 432</b>	<b>11 749 142</b>	<b>11 054 620</b>
<i>Solde non amorti des dettes représentées par un titre</i>	<i>3 273</i>	<i>10 002</i>	<i>58 626</i>	<i>24 953</i>	<i>96 854</i>	<i>103 608</i>	
<i>Total prix de remboursement des dettes repr. par un titre</i>	<i>101 547</i>	<i>426 309</i>	<i>5 780 397</i>	<i>7 037 034</i>	<i>13 345 286</i>	<i>11 852 750</i>	<i>11 054 620</i>

## NOTE 11

**PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**  
**PROVISIONS REGLEMENTEES**

( en Milliers d'Euros )	31-déc-07	Dotations	Reprises	30-juin-08	31-déc-07	30-juin-07
<b>Provisions pour risques et charges</b>						
Provisions sur Instruments Financiers à Terme de Gré à Gré	3 926 784	5 861 734	3 926 784	5 861 734	3 926 784	3 322 490
Provision pour suspens	843	1 155	843	1 155	843	688
<b>Sous-Total</b>	<b>3 927 627</b>	<b>5 862 889</b>	<b>3 927 627</b>	<b>5 862 889</b>	<b>3 927 627</b>	<b>3 323 179</b>
<b>Provisions réglementées</b>						
Provisions pour amortissements dérogatoires	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Général</b>	<b>3 927 627</b>	<b>5 862 889</b>	<b>3 927 627</b>	<b>5 862 889</b>	<b>3 927 627</b>	<b>3 323 179</b>

ok

ok

ok

**NOTE 12**  
**EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES**

Le capital social de la société s'élève à 6 512 0000 Euros et est composé en 407.000 actions de valeur nominale de 16 euros  
La société SGOE est détenue par GENEFINANCE à hauteur de 99.99%, elle-même détenue à 99.99% par SOCIETE GENERALE.

( en Milliers d'Euros )	Situation nette au 31 décembre 2006	Affectation du résultat au 30 mai 2007	Situation nette au 31 décembre 2007	Affectation du résultat au 30 mai 2008	Situation nette au 30 juin 2008
Capital social	6 512	-	6 512	-	6 512
Prime d'émission	18 224	-	18 224	-	18 224
<b>Sous-Total</b>	<b>24 736</b>	<b>-</b>	<b>24 736</b>	<b>-</b>	<b>24 736</b>
Réserve légale	651	-	651	-	651
Autres réserves	3 549	-	3 549	-	3 549
Raport à nouveau	7	1	9	122 991	123 000
<b>Sous-Total</b>	<b>4 207</b>	<b>1</b>	<b>4 209</b>	<b>122 991</b>	<b>127 200</b>
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>28 943</b>	<b>1</b>	<b>28 946</b>	<b>122 991</b>	<b>151 937</b>
Distribution		185 002		45 999	
Résultat de l'exercice	185 003		168 991	-	25 953
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>213 946</b>	<b>185 002</b>	<b>197 937</b>	<b>168 991</b>	<b>177 889</b>

**NOTE 12**  
**EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES**

Le capital social de la société s'élève à 6 512 0000 Euros et est composé en 407.000 actions de valeur nominale de 16 euros  
La société SGOE est détenue par GENEFINANCE à hauteur de 99,99%, elle-même détenue à 99,99% par SOCIETE GENERALE.

( en Milliers d'Euros )	Situation nette au 31 décembre 2006	Affectation du résultat au 30 mai 2007	Situation nette au 31 décembre 2007	Affectation du résultat au 30 mai 2008	Situation nette au 30 juin 2008
Capital social	6 512	-	6 512	-	6 512
Prime d'émission	18 224	-	18 224	-	18 224
<b>Sous-Total</b>	<b>24 736</b>	<b>-</b>	<b>24 736</b>	<b>-</b>	<b>24 736</b>
Réserve légale	651	-	651	-	651
Autres réserves	3 549	-	3 549	-	3 549
Report à nouveau	7	1	9	122 991	123 000
<b>Sous-Total</b>	<b>4 207</b>	<b>1</b>	<b>4 209</b>	<b>122 991</b>	<b>127 200</b>
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>28 943</b>	<b>1</b>	<b>28 946</b>	<b>122 991</b>	<b>151 937</b>
Distribution		185 002		45 999	
Résultat de l'exercice	185 003		168 991	-	25 953
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>213 946</b>	<b>185 002</b>	<b>197 937</b>	<b>168 991</b>	<b>177 889</b>

## NOTE 13

**HORS BILAN**  
**ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET SUR TITRES**

( en Milliers d'Euros )	juin-08	décembre-07	juin-07
<b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT</b>			
Engagements reçus d'Etablissements de crédit	7 804 820	10 488 855	7 396 889
Engagements donnés aux établissements de crédit	741 915	2 133 592	529 566
<b>ENGAGEMENTS SUR TITRES</b>			
Titres de transaction à livrer	5 538 334	5 983 091	5 635 699
Titres à livrer - Interventions à l'émission	191 200	51 248	
Titres de transaction à recevoir	5 312 467	6 469 550	7 194 787
Titres à recevoir - Interventions à l'émission			6 200



## NOTE 14

## PRODUITS ET CHARGES D'INTERETS

( en Milliers d'Euros )	Charges bancaires			Produits bancaires			Solde juin-08	Solde déc-07	Solde juin-07
	juin-08	déc-07	juin-07	juin-08	déc-07	juin-07	Total	Total	Total
<b>Opérations avec les Ets de crédit</b>									
Intérêts sur les comptes courants	6 097	3 458	1 393	14 679	19 877	10 312	8 582	16 420	8 918
Intérêts sur prêts et emprunts à terme	879 421	1 260 015	494 659	1 212 984	876 403	366 805	333 563	393 612	127 854
Intérêts sur prêts et emprunts indexés									
Opérations sur titres	7 085	28 425	13 415	3 929	31 380	13 631	3 156	2 956	216
<b>Sous-total</b>	<b>892 603</b>	<b>1 291 897</b>	<b>509 467</b>	<b>1 231 593</b>	<b>927 660</b>	<b>390 747</b>	<b>338 990</b>	<b>364 237</b>	<b>118 720</b>
<b>Opérations avec la clientèle</b>									
Intérêts sur les comptes courants	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intérêts sur prêts et emprunts à terme	0	251	-	0	153	-	0	98	-
Intérêts sur prêts et emprunts indexés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur titres	354	639	179	1 109	2 779	2 454	754	2 140	2 275
<b>Sous-total</b>	<b>354</b>	<b>890</b>	<b>179</b>	<b>1 109</b>	<b>2 933</b>	<b>2 454</b>	<b>754</b>	<b>2 042</b>	<b>2 275</b>
<b>Opérations sur obligations et autres titres à revenu fixe</b>									
Intérêts sur titres de transaction	-	-	-	13 473	57 318	40 027	13 473	57 318	40 027
Intérêts sur titres de placement	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Charges sur dettes constituées par des titres	260 017	333 094	198 890	-	-	-	260 017	333 094	198 890
<b>Sous-total</b>	<b>260 017</b>	<b>333 094</b>	<b>198 890</b>	<b>13 473</b>	<b>57 318</b>	<b>40 027</b>	<b>246 544</b>	<b>275 776</b>	<b>158 862</b>
<b>Autres intérêts, charges et produits assimilés</b>									
Intérêts sur emprunt et prêt de titres	52 329	74 637	52 870	479 644	303 169	294 852	427 315	228 532	241 981
Divers	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-total</b>	<b>52 329</b>	<b>74 637</b>	<b>52 870</b>	<b>479 644</b>	<b>303 169</b>	<b>294 852</b>	<b>427 315</b>	<b>228 532</b>	<b>241 981</b>
<b>Total Général</b>	<b>1 205 304</b>	<b>1 700 519</b>	<b>761 406</b>	<b>1 725 818</b>	<b>1 291 080</b>	<b>728 080</b>	<b>520 514</b>	<b>409 439</b>	<b>33 326</b>

## NOTE 15

## REVENUS DES TITRES A REVENU VARIABLE

( en Milliers d'Euros )	juin-08	décembre-07	juin-07
Dividendes sur actions sur titres de transaction			
Dividendes sur titres de participation	-	37	40
<b>Total Général</b>	-	<b>37</b>	<b>40</b>

## NOTE 16

## VENTILATION DES COMMISSIONS

( en Milliers d'Euros )	Charges			Produits		
	juin-08	décembre-07	juin-07	juin-08	décembre-07	juin-07
<b>Commissions sur opérations avec les établissements de crédit</b>						
Commissions sur opérations de trésorerie et interbancaires	89	105	84			
Commissions sur opérations avec la clientèle						
Commissions sur opérations sur titres	17 071	35 566	9 844	10 344	17 753	8 158
Commissions sur opérations de change						
Commissions sur engagements de garantie						
Commissions sur instruments financiers à terme	9 429	14 937	7 285	655	1 220	495
Commissions sur engagements sur titres						
Frais sur prestations de services financiers	-	-	-			
<b>Total Général</b>	<b>26 588</b>	<b>50 608</b>	<b>17 214</b>	<b>10 999</b>	<b>18 973</b>	<b>8 653</b>

## NOTE 17

**GAINS OU PERTES SUR OPERATIONS DES PORTEFEUILLES DE NEGOCIATION  
VENTILATION DES RESULTATS SUR TITRES ET CHANGE**

( en Milliers d'Euros )	juin-08		décembre-07		juin-07	
	Pertes	Gains	Pertes	Gains	Pertes	Gains
<b>Résultats sur titres de transaction</b>	2 658 263	496 372	3 233 446	2 108 380	882 195	1 803 372
<b>Résultats sur titres de placement</b>						
Plus-values de cession	-	-	-	-	-	-
Reprise de provisions	-	-	-	-	-	-
Moins-values de cession	-	-	-	-	-	-
Dotation nette aux provisions	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-total</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Résultats sur opérations de change</b>	69 855	36 128	25 166	18 042	10 182	3
<b>Solde net des résultats sur titres et change</b>	<b>3 188 361</b>	<b>-</b>	<b>1 117 942</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>910 997</b>

**VENTILATION DES RESULTATS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME SELON TYPE DE MARCHÉ**

( en Milliers d'Euros )	juin-08		décembre-07		juin-07	
	Pertes	Gains	Pertes	Gains	Pertes	Gains
<b>Opérations sur les marchés organisés et assimilés</b>						
Opérations fermes	1 419 055	28 091	1 678 045	60 723	671 374	657 394
Opérations conditionnelles	46 143 393	108 977 116	31 156 130	113 418 441	22 280 420	58 865 025
<b>Opérations de gré à gré</b>						
Opérations fermes	1 922 452	2 083 737	881 084	1 110 443	522 801	695 720
Opérations conditionnelles	68 632 135	9 846 911	85 366 307	6 269 979	43 384 198	6 303 951
<b>Sous-total</b>	<b>118 117 035</b>	<b>120 935 856</b>	<b>119 080 567</b>	<b>120 859 587</b>	<b>65 813 189</b>	<b>65 130 649</b>
<b>Solde net des opérations sur instruments financiers</b>	<b>-</b>	<b>2 818 821</b>	<b>-</b>	<b>1 779 020</b>	<b>682 540</b>	<b>-</b>
<b>Solde en bénéfice des opérations des portefeuilles de négociation</b>				<b>661 078</b>		<b>228 457</b>
<b>Solde en perte des opérations des portefeuilles de négociation</b>	<b>369 540</b>					

Le solde net de la dotation/reprise aux provisions pour Reserve Policy est intégré au "Solde net des opérations sur instruments financiers".  
Ce montant représente au 30 juin 2008 une charge nette de -5 754 KEUR.

## NOTE 18

## AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE

( en Milliers d'Euros )	juin-08	décembre-07	juin-07
<b>Autres produits d'exploitation bancaire</b>			
Produits divers d'exploitation bancaire	1 281	393	570
<b>Total</b>	<b>1 281</b>	<b>393</b>	<b>570</b>
<b>Autres charges d'exploitation bancaire</b>			
Charges diverses d'exploitation bancaire	6 335	8 668	6 136
<b>Total</b>	<b>6 335</b>	<b>8 668</b>	<b>6 136</b>

## NOTE 19

## CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION

( en Milliers d'Euros )	juin-08	décembre-07	juin-07
<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION NON BANCAIRE</b>	- 0	-	-
Autres produits	- 0	-	-
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>10 196</b>	<b>45 349</b>	<b>25 980</b>
<b>FRAIS DE PERSONNEL</b>			
Salaires et traitements	- 0	-	-
Charges sociales	2	- 13	- 16
Impôts, Taxes et versements assimilés	- 0	1	1
Rémunérations variables	- 0	1 444	1 177
<b>AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS</b>			
Impôts et taxes	3 668	4 188	2 220
Services extérieurs hors prestations du groupe	4 272	15 840	393
Services extérieurs facturés par le groupe	2 254	23 890	22 205
<b>Total Général</b>	<b>10 196</b>	<b>45 349</b>	<b>25 980</b>

Note 20

Gains ou pertes sur actifs immobilisés

( en Milliers d'Euros )	juin-08	décembre-07	juin-07
<b>Gains ou pertes sur cessions d'actifs corporels ou incorporels affectés à l'exploitation.</b>	-	-	-
<b>Solde en bénéfice ou perte des opérations :</b>	<b>1 496</b>	<b>16 503</b>	<b>11 932</b>
<b>Titres de participation</b>	-	-	-
Plus values de cessions	0	11 584	12 329
Moins values de cessions	0	397	397
Dotations nettes aux provisions	-	-	-
<b>Autres titres détenus à long terme</b>	-	-	-
Plus values de cessions	-	-	-
Moins values de cessions	-	-	-
Dotations nettes aux provisions	-	-	-
<b>Parts dans les entreprises liées</b>	<b>1 496</b>	<b>5 317</b>	-
Plus values de cessions	1 496	-	-
Moins values de cessions	-	-	-
Dotations nettes aux provisions	0	5 317	-
<b>Total Général</b>	<b>1 496</b>	<b>16 503</b>	<b>11 932</b>

Information sur la TUP

Suite à la décision prise lors de l'assemblée générale du 30 mai 2008, SOFOM filiale à 100 % de SGOE a fait l'objet d'une Transmission Universelle de Patrimoine. Le bonus de confusion s'élève à 1 496 Keur.

Note 21

IMPOT SUR LES SOCIETES

( en Milliers d'Euros )	juin-08	décembre-07	juin-07
<b>Résultat comptable avant impôts</b>	<b>121 624</b>	<b>182 123</b>	<b>165 852</b>
<b>Ventilation de la charge d'impôt</b>	<b>14 740</b>	<b>13 133</b>	<b>12 864</b>
Charge fiscale courante	-	-	30 385
Subvention d'IS du groupe d'intégration fiscale	-	-	10 462
Charge fiscale sur résultat exceptionnel	-	-	-
Ajustements N-1	-	13 133	7 059

Depuis 1994, SG Option Europe appartient au périmètre d'intégration fiscale de la Société Générale.

Réconciliation entre le taux d'imposition normatif et le taux d'imposition effectif

	121 624	182 123	165 852
<b>Résultat comptable avant impôts</b>	<b>121 624</b>	<b>182 123</b>	<b>165 852</b>
Taux normal d'imposition court terme applicable aux sociétés françaises ( incluant contribution de 3,3 % )	34,4%	34,4%	34,4%
Opérations non fiscalisées et autres différences permanentes	-15,3%	-10,7%	-42,2%
Effet des résultats Long Terme		-2,1%	
Autres différences sur base d'imposition	-31,3%		
Autres impacts sur charge fiscale		-14,4%	
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>-12,1%</b>	<b>7,2%</b>	<b>-7,8%</b>



Note 22

ENGAGEMENTS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS

( en Millions d'Euros )	Opérations de gestion de positions		Opérations de couverture		Total 30-juin-08	Total juste valeur	Total 31-déc-07	Total juste valeur	Total 30-juin-07	Total juste valeur
	ouvertes	spécialisées	micro	macro						
<b>Opérations fermes</b>										
<u>Opérations sur marchés organisés et assimilés</u>										
- Contrats à terme de taux d'intérêt	-	18 165	-	-	18 165	-	18 909	-	21 287	-
- Contrats à terme de change	-	382	-	-	382	-	173	-	0	-
- Autres contrats à terme	-	4 690	-	-	4 690	32	5 858	-	8 902	2
<u>Opérations effectuées de gré à gré</u>										
- Swaps de taux d'intérêt	-	33 077	-	-	33 077	1 456	42 927	936	46 971	176
- Swaps financiers de devises	-	13	-	-	13	-	13	-	-	-
- FRA	-	19	-	-	19	-	216	-	18	-
- Autres contrats	-	27 243	-	-	27 243	7	87 397	1	44 599	3
<b>Opérations conditionnelles</b>										
- Options de taux d'intérêt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Options de change	-	53 886	-	-	53 886	5	51 622	1	31 533	-
- Options sur actions et indices	-	833 673	-	-	833 673	869	1 153 486	1 004	922 027	4 800
- Autres opérations conditionnelles :	-	72 605	-	-	72 605	3 282	30 437	1 130	13 784	47
<b>Total général</b>	-	<b>1 043 754</b>	-	-	<b>1 043 754</b>	<b>2 715</b>	<b>1 390 606</b>	<b>1 218</b>	<b>1 089 084</b>	<b>4 676</b>

Note 23

ENGAGEMENTS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS

( En millions d'euro )

	Durée restant à courir			Total 30-juin-08
	0 à 1 an	1 à 5 ans	plus de 5 ans	
<b>Opérations fermes</b>				
<u>Opérations effectuées sur marchés organisés et assimilés</u>				
- Contrats à terme de taux d'intérêt	13 025	5 140		18 165
- Contrats à terme de change	382			382
- Autres contrats à terme	4 690			4 690
<u>Opérations effectuée de gré à gré</u>				
- Swaps de taux d'intérêt	15 407	17 134	536	33 077
- Swaps financiers de devises		13		13
- FRA	19			19
- Autres contrats	22 024	4 896	324	27 243
<b>Opérations conditionnelles</b>				
- Options de taux d'intérêt				-
- Options de change	51 355	2 531		53 886
- Options sur actions et indices	641 845	188 351	3 477	833 673
- Autres opérations conditionnelles :	67 086	5 519		72 605
<b>Total</b>	<b>815 834</b>	<b>223 583</b>	<b>4 337</b>	<b>1 043 754</b>

**Note 24**

**Résultat exceptionnel**

( en Milliers d'Euros )	juin-08	décembre-07	juin-07
<b>Résultat exceptionnel</b>			
Perte exceptionnelle sur opérations non autorisées	- 110 410	-	-
<b>Total Général</b>	- 110 410	-	-

**TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

 Liabilities = +  
 Assets = -

<b>FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>		juin-08	décembre-07	juin-07
<b>Bénéfice net après impôt (I)</b>	<b>A</b>	25 953	168 991	178 717
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	B	0	11	5
Dotations nettes aux provisions (dont provisions techniques d'assurances)	C	5 849 842	3 922 310	3 322 490
Quote-part de bénéfice (perte) du groupe dans les sociétés mises en équivalence	D	0	0	0
Impôts différés	E			
Résultat net de cessions sur actifs disponibles à la vente détenus à long terme et filiales consolidées	F	0	11 186	11 932
Variation des produits constatés d'avance	G	2 060	6 269	8 966
Variation des charges constatées d'avance	H	-25	-4	-21
Variation des produits courus non encaissés	I	850	-25 375	-18 718
Variation des charges courues non décaissées	J	-12 144	41 944	2 204
Autres mouvements	K	0	0	0
<b>Eléments non monétaires inclus dans le résultat net après impôt et des autres ajustements hors résultat sur instruments financiers à la juste valeur (II)</b>	<b>B+C+D+E+F+G+H+I+J+K</b>	5 840 582	3 956 341	3 326 859
<b>Reclassement du résultat net sur instruments financiers à la juste valeur (1) (III)</b>	<b>L</b>			
Opérations interbancaires	M	-846 294	5 443 413	8 556 511
Opérations avec la clientèle	N	99 414	17 538	-20 383
Opérations sur autres actifs / passifs financiers (1)	O	1 054 120	-9 411 793	-10 867 519
Opérations sur autres actifs / passifs non financiers	P	-3 326 181	1 850 028	382 773
<b>Augmentation / diminution nette des actifs / passifs opérationnels (IV)</b>	<b>M+N+O+P</b>	-3 018 941	-2 100 814	-1 948 618
<b>FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES (A) = (I) + (II) + (III) + (IV)</b>		2 847 595	2 024 517	1 556 958
<b>FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>				
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'actifs financiers et participations	Q	0	0	0
Immobilisations corporelles et incorporelles	R	0	-30	-30
<b>FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT (B)</b>	<b>Q+R</b>			
<b>FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>				
Flux de trésorerie provenant / à destination des actionnaires	S	-45 999	-185 002	-185 002
Autres flux de trésorerie provenant des activités de financement	T	0	0	0
<b>FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>S+T</b>	-45 999	-185 002	-185 002
<b>FLUX NET DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE (A) + (B) + (C)</b>		2 801 596	1 839 515	1 371 956
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>				
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>				
Solde net des comptes de caisse et banques centrales	U	0	0	0
Solde net des comptes, prêts et emprunts à vue sur les établissements de crédit	V	233 653	173 221	173 221
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>				
Solde net des comptes de caisse et banques centrales	W	0	0	0
Solde net des comptes, prêts et emprunts à vue sur les établissements de crédit	X	1 203 313	233 653	586 587
<b>VARIATION DE TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>W+X-U-V</b>	969 659	60 432	413 366

(1) Reclassement des résultats latents et réalisés sur instruments financiers à la juste valeur, aux opérations sur autres actifs / passifs financiers pour appréhender le flux net de trésorerie encaissé / décaissé sur la période au titre de ces instruments

# **SG OPTION EUROPE**

Société Anonyme au capital de 6.512.000 euros  
Siège Social : 17 Cours Valmy - 92800 PUTEAUX  
341 369 833 R.C.S. NANTERRE

---

## **RAPPORT D'ACTIVITE 30 juin 2008**

### **CONTEXTE DE MARCHÉ**

Le premier semestre 2008 a été marqué par des conditions de marchés très difficiles pour l'ensemble des acteurs, marchés baissiers (-23% sur Eurostoxx 50), hausse de la volatilité et de la corrélation, baisse des dividendes anticipés.

Dans ce contexte, la performance de SGOE montre une bonne résilience des activités de *trading* pour compte propre et de support à la vente.

Le PNB social French de SGOE s'élève à 130 Meur, en retrait de plus de 27% par rapport à S1 2007, qui avait tiré partie de conditions de marchés très favorables ainsi que de la cession de titres de participations au LSE et Euronext.

Les comptes sociaux 2008 de SG OPTION EUROPE sont impactés par la fraude découverte mi-janvier à hauteur de 110.4 Meur.

### **ACTIVITES DE LA SOCIETE**

#### **1 -Les activités de *trading* pour compte propre :**

Le *trading* de volatilité pour compte propre enregistre une bonne performance grâce à la hausse de la volatilité avec des gains exceptionnels sur le *trading* sur actions françaises. En revanche certaines activités ont sous performé en raison de la réduction des poses.

Les activités d'arbitrage ont réalisé un trimestre en fort repli par rapport au premier semestre 2007, dû en particulier aux résultats de l'index arbitrage pénalisé par la baisse des dividendes, l'absence d'avoirs fiscaux et à la baisse des volumes.

Les performances enregistrées par le *trading* quantitatif sont tirées par les activités de *trading intraday* et haute fréquence qui ont bénéficié de marchés particulièrement favorables sur le premier trimestre 2008 sur la volatilité.

Les activités de Program Trading se sont développées en 2008, les résultats positifs réalisés sur S1 2008 traduisent le gain d'expérience notamment sur les activités de « competitive bidding ».

L'activité Equity Finance a progressé notamment grâce aux bonnes performances du trading sur produits listés DeltaOne France et UK.

## 2- Les activités de trading en support à la vente :

L'activité volatiliste dédiée aux produits de flux enregistre des performances en baisse, l'activité warrant ayant souffert de la baisse des volumes clients. En revanche l'activité *Special Pricing* enregistre de bons résultats, tirés par l'activité *corporate* et par les produits semi structurés.

Le PNB du pôle structuré est en repli par rapport au résultat du premier semestre 2007, pénalisé par le *trading* exotique. L'activité de promotion de fonds réalise quant à elle une bonne performance au premier semestre 2008, en ligne avec les résultats 2007.

## **EVOLUTION DES EFFECTIFS**

Le nombre de détachés a augmenté (34 à fin juin 2008 contre 26 à fin 2007).

## **EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS EN S1:**

Le Groupe Société Générale a été victime d'une fraude d'une ampleur sans précédent. Le débouclage de cette position a dû être fait dans des conditions de marchés très difficiles fin janvier. Une partie de la perte consécutive à cette fraude est liée au débouclage des positions prises en 2008 en nom SGOE sur le Footsie. Ainsi cette perte impacte les comptes sociaux 2008 de SGOE. Dans ce contexte, 2008 sera une année en retrait pour SG OPTION EUROPE.

Le litige fiscal "SOFOM" étant clos, la société a fait l'objet d'une dissolution sans liquidation dans le cadre d'une Transmission Universelle de Patrimoine. L'impact PNB du boni de confusion relatif à la Transmission Universelle de Patrimoine s'élève à 1 496 KEur.

## **PERSPECTIVES S2 2008**

Les conditions de marché s'annoncent difficiles pour le second semestre 2008 (récession aux US, crise de liquidité, baisse des marchés, etc.). Compte tenu des résultats du premier semestre et des perspectives pour le deuxième semestre, 2008 sera probablement une année en retrait pour SG OPTION EUROPE.

## **REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL**

Conformément aux dispositions de l'article L 233-13 du Code de commerce, nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires possédant plus du vingtième, du dixième, du cinquième, du tiers ou de la moitié ou des 2/3 du capital social ou des droits de vote :

- la société GENEFINANCE possède 99,99 % du capital social,
- les autres actionnaires possèdent 0,01% du capital social.

## **SG OPTION EUROPE**

Société Anonyme au capital de 6.512.000 euros  
Siège social : 17 cours Valmy - 92800 PUTEAUX  
341 369 833 RCS NANTERRE

---

### **DECLARATION DU PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL**

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elle est confrontée.

Paris, le 30 janvier 2009

Maxime KAHN  
Président Directeur Général

