

**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 2010**

# SOMMAIRE

---

<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010</b>	<b>2</b>
<b>Rapport d'activité</b>	<b>46</b>
<b>Déclaration du PDG</b>	<b>49</b>

# **SG Option Europe**

Société Anonyme

17, cours Valmy  
92800 Puteaux

---

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010

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

Deloitte & Associés  
185 avenue Charles de Gaulle  
B.P. 136  
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

## **SG Option Europe**

Société Anonyme

17, cours Valmy  
92800 Puteaux

---

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010

---

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels de la société SG Option Europe, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration, dans un contexte de crise économique et financière, caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir, qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2009. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## I. Conclusion sur les comptes

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de ce semestre.

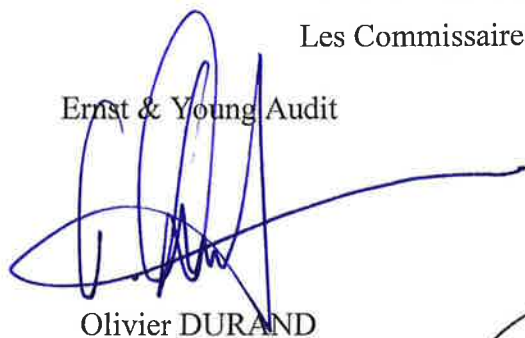
## II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels.

Paris-La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 30 septembre 2010

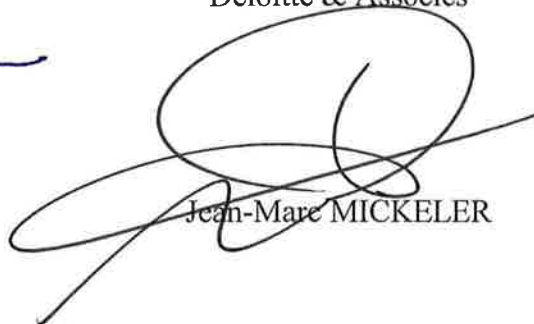
Les Commissaires aux Comptes

Ernst & Young Audit

A blue ink signature consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

Olivier DURAND

Deloitte & Associés

A blue ink signature consisting of a large loop at the top and several horizontal strokes below it.

Jean-Marc MICKELER

# ***SG Option Europe***

***ETATS FINANCIERS ET ANNEXES AU 30 JUIN 2010***

<b>- A - BILAN ET HORS BILAN AU 30 JUIN 2010 .....</b>	<b>3</b>
<b>- B - COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2010 .....</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>14</i>
 <b>NOTES AUX ETATS FINANCIERS</b>	 <b>15</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>16</i>
<i>Note 2 : Ventilation des titres de transaction, de placement et de participation selon la nature de l'émetteur.....</i>	<i>17</i>
<i>Note 3 : Titres de participation, parts dans les entreprises liées et autres titres détenus à long terme.....</i>	<i>18</i>
<i>Note 4 : Créances sur les établissements de crédit par durée de vie résiduelle.....</i>	<i>19</i>
<i>Note 5 : Créances sur la clientèle par durée de vie résiduelle.....</i>	<i>20</i>
<i>Note 6 : Immobilisations corporelles et incorporelles.....</i>	<i>21</i>
<i>Note 7 : Comptes de négociation, autres actifs et comptes de régularisation.....</i>	<i>22</i>
<i>Note 8 : Dettes envers les établissements de crédit par durée de vie résiduelle.....</i>	<i>23</i>
<i>Note 9 : Comptes de négociation, autres passifs et comptes de régularisation.....</i>	<i>24</i>
<i>Note 10 : Ventilation selon durée résiduelle des dettes constituées par un titre .....</i>	<i>25</i>
<i>Note 11 : Provisions pour risques et charges - Provisions réglementées.....</i>	<i>26</i>
<i>Note 12 : Evolution des capitaux propres.....</i>	<i>27</i>
 <b>Informations sur le Hors-Bilan</b>	
<i>Note 13 : Engagements de financement et sur titres.....</i>	<i>28</i>
 <b>Informations sur le Compte de Résultat</b>	
<i>Note 14 : Produits et charges d'intérêts.....</i>	<i>29</i>
<i>Note 15 : Revenus des titres à revenu variable.....</i>	<i>30</i>
<i>Note 16 : Ventilation des commissions.....</i>	<i>31</i>
<i>Note 17 : Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation.....</i>	<i>32</i>
<i>Note 18 : Autres produits et charges d'exploitation bancaire.....</i>	<i>33</i>
<i>Note 19 : Charges générales d'exploitation.....</i>	<i>34</i>
<i>Note 20 : Gains ou pertes sur actifs immobilisés.....</i>	<i>35</i>
<i>Note 21 : Impôt sur les Sociétés.....</i>	<i>36</i>
 <b>Autres Informations</b>	
<i>Note 22 : Engagements sur instruments financiers à terme et conditionnels.....</i>	<i>37</i>
<i>Note 23 : Durée restant à courir des engagements sur instruments financiers .....</i>	<i>38</i>
<i>Note 24 : Résultat exceptionnel.....</i>	<i>39</i>
<i>Note 25 : Opérations réalisées avec les entreprises liées.....</i>	<i>40</i>
 <b>Tableau des flux de trésorerie</b>	 <b>41</b>

**A- BILAN ET HORS BILAN AU 30 JUIN 2010**



<b>ACTIF</b>				
( en Milliers d'Euros )		juin-10	décembre-09	juin-09
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>	22 794 381	23 239 812	21 904 379
A VUE		823 398	952 297	192 304
A TERME		21 970 983	22 287 515	21 712 075
CREANCES SUR LA CLIENTELE	<i>Note 5</i>	197 572	63 009	15 108
CREANCES COMMERCIALES				
AUTRES CONCOURS A LA CLIENTELE				
COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS		197 572	63 009	15 108
AFFACTURAGE				
OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE	<i>Notes 1,2</i>	9 918 623	4 506 568	3 522 225
ACTIONS ET AUTRES TITRES A REVENU VARIABLE	<i>Notes 1,2</i>	7 292 528	12 547 991	10 524 520
PROMOTION IMMOBILIERE				
PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES DETENUS A LONG TERME	<i>Notes 2,3</i>	2 048	1 886	1 735
PARTS DANS LES ENTREPRISES LIEES	<i>Notes 2,3</i>	-	-	-
CREDIT-BAIL ET LOCATION AVEC OPTION D' ACHAT				
LOCATION SIMPLE				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	<i>Note 6</i>	14	20	25
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	<i>Note 6</i>	-	-	1
CAPITAL SOUSCRIT NON VERSE				
ACTIONS PROPRES				
COMPTES DE NEGOCIATION ET DE REGLEMENT	<i>Note 7</i>	312 912	67 514	112 337
AUTRES ACTIFS	<i>Note 7</i>	16 448 798	18 494 647	21 778 996
COMPTES DE REGULARISATION	<i>Note 7</i>	11 313 145	9 900 210	11 872 138
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>68 280 021</b>	<b>68 821 657</b>	<b>69 731 464</b>

<b>PASSIF</b>				
( en Milliers d'Euros )		juin-10	décembre-09	juin-09
BANQUES CENTRALES , C.C.P.				
DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	Note 8	22 087 282	19 712 178	20 701 448
A VUE		417 925	472 865	323 257
A TERME		21 669 357	19 239 313	20 378 191
COMPTES CREDITEURS DE LA CLIENTELE	Note 5	587 844	1 206 828	1 242 935
COMPTES D'EPARGNE A REGIME SPECIAL		-	-	-
A VUE		-	-	-
A TERME		-	-	-
AUTRES DETTES		587 844	1 206 828	1 242 935
A VUE		107	192	1
A TERME		587 737	1 206 636	1 242 934
DETTES REPRESENTEES PAR UN TITRES	Note 10	17 200 193	14 774 428	13 368 617
BONS DE CAISSE				
TITRES DU MARCHE INTERBANCAIRE ET TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
EMPRUNTS OBLIGATAIRES		17 200 193	14 774 428	13 368 617
AUTRES DETTES REPRESENTEES PAR UN TITRE				
AUTRES PASSIFS	Note 9	18 479 419	23 933 187	24 540 533
COMPTES DE REGULARISATION	Note 9	2 089 822	1 573 080	2 046 553
COMPTES DE NEGOCIATION ET DE REGLEMENT	Note 9	60 134	47 823	178 727
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	Note 11	7 721 599	7 377 511	7 500 350
FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GENERAUX				
DETTES SUBORDONNEES				
CAPITAUX PROPRES HORS FRBG	Note 12	53 729	196 622	152 301
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 ET SUBVENTIONS D'1	Note 12	-	83	
REPORT A NOUVEAU	Note 12	4	3	3
RESULTAT DE L'EXERCICE	Note 12	24 788	167 599	123 361
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>68 280 021</b>	<b>68 821 657</b>	<b>69 731 464</b>

HORS BILAN				
( en Milliers d'Euros )		juin-10	décembre-09	juin-09
<b><u>ENGAGEMENTS DONNES</u></b>	<i>Note 13</i>	<b>4 052 170</b>	<b>2 534 974</b>	<b>2 699 329</b>
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT		1 330 195	1 612 589	524 419
ENGAGEMENTS DE GARANTIE		-	-	-
ENGAGEMENTS SUR TITRES		2 721 975	922 385	2 174 910
<b><u>ENGAGEMENTS RECUS</u></b>	<i>Note 13</i>	<b>11 111 933</b>	<b>10 019 336</b>	<b>9 836 369</b>
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT		7 940 454	8 259 775	7 536 472
ENGAGEMENTS DE GARANTIE				
ENGAGEMENTS SUR TITRES		3 171 479	1 759 561	2 299 897

**B- COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2010**

<b>COMPTE DE RESULTAT</b>			juin-10	décembre-09	juin-09
( en Milliers d'Euros )					
+	INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES	Note 14	1 464 911	3 046 529	1 887 108
-	INTERETS ET CHARGES ASSIMILEES	Note 14	445 583	3 205 099	604 241
+/-	OPERATIONS SUR TITRES A REVENUS FIXES	Note 14	104 243	51 689	60 041
+/-	OPERATIONS DE PRÊT ET EMPRUNT DE TITRES	Note 14	23 292	451 039	446 448
+	REVENUS DES TITRES A REVENU VARIABLE	Note 15	-	-	-
+	COMMISSIONS ( PRODUITS )	Note 16	3 692	10 961	5 910
-	COMMISSIONS ( CHARGES )	Note 16	15 822	29 471	17 524
+/-	GAINS OU PERTES SUR OPERATIONS DES PORTEFEUILLES DE NEGOCIATION	Note 17	829 201	103 232	1 489 962
+/-	GAINS OU PERTES SUR OPERATIONS DES PORTEFEUILLES DE PLACEMENT ET ASSIMILES				
+	AUTRES PRODUITS D' EXPLOITATION BANCAIRE	Note 18	1	8 226	173
-	AUTRES CHARGES D' EXPLOITATION BANCAIRE	Note 18	177	1 490	65
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>			<b>97 222</b>	<b>332 238</b>	<b>167 806</b>
-	CHARGES GENERALES D' EXPLOITATION	Note 19	47 366	73 688	14 537
-	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES		6	13	7
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>			<b>49 850</b>	<b>258 536</b>	<b>153 261</b>
+/-	COÛT DU RISQUE		-	-	-
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>49 850</b>	<b>258 536</b>	<b>153 261</b>
+/-	GAINS OU PERTES SUR ACTIFS IMMOBILISES	Note 20	-	-	-
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT</b>			<b>49 850</b>	<b>258 536</b>	<b>153 261</b>
+/-	RESULTAT EXCEPTIONNEL	Note 24	-	-	-
+/-	IMPÔT SUR LES BENEFICES	Note 21	25 062	90 937	29 900
+/-	DOTATIONS/REPRISES DE FRBG ET PROVISIONS REGLEMENTEES	Note 11			
<b>RESULTAT NET</b>			<b>24 788</b>	<b>167 599</b>	<b>123 361</b>

**C - ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX 30 JUIN 2010**

## **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.

### **Portfeuille 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 2010, 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 2010, 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 2010, 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 mises 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.

Les dotations et reprises de provisions ainsi que les plus ou moins values de cession de ces titres sont



comptabilisées dans la rubrique «Gains nets sur actifs immobilisés ».

f) Autres titres détenus à long terme :

Ils représentent les investissements réalisés sous forme de titres par la société dans l'intention de favoriser le développement de relations professionnelles durables en créant un lien privilégié avec la société émettrice, mais sans influence dans la gestion des entreprises dont les titres sont détenus en raison du faible pourcentage des droits de vote qu'ils représentent.

Au 30 juin 2010, aucun titre n'entrant dans cette catégorie n'est inscrit au bilan de la société.

g) Cas particulier des EMTN structurés émis par SG, SGA et SG Effekten enregistrés parmi les titres de transaction.

SG Option Europe détient dans le portefeuille de titres de transaction des EMTN structurés émis par SG, SGA et SG Effekten en vue d'assurer la liquidité du marché sur ces titres. Le financement de cette activité est constitué de dépôts à terme interbancaires indexés, conclus avec les sociétés émettrices, dont les indexations répliquent parfaitement celles des EMTN structurés détenus par SG Option Europe.

#### **Immobilisations**

Les immobilisations sont inscrites à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition ou à leur valeur de réévaluation lorsqu'elles font l'objet de réévaluation.

D'une manière générale, les amortissements sont calculés sur la durée de vie estimée des immobilisations selon la méthode linéaire ou dégressive:

Logiciels : 3 ans (fiscalement sur 1 an)  
Matériel de bureau et Informatique : 5 ans  
Mobilier : 10 ans  
Agencement des constructions : 20 ans

#### **Dettes envers les établissements de crédit**

Les dettes envers les établissements de crédit sont ventilées d'après leur durée initiale ou la nature de ces dettes: dettes à vue (dépôts à vue, comptes ordinaires) et dettes à terme pour les établissements de crédit. Ces dettes intègrent les opérations de pension livrées sur titres avec les établissements de crédit.

Les intérêts courus sur l'ensemble de ces dettes sont portés en compte de dettes rattachées en contrepartie d'un compte de charge.

#### **Dettes représentées par un titre**

Les dettes représentées par un titres sont ventilées selon le support : bons de caisse, titres du marché interbancaire et titres de créances négociables, titres obligataires et assimilés, à l'exclusion des titres subordonnés classés au bilan parmi les dettes subordonnées.

Les intérêts servis sur les titres émis sont inscrits en charges d'intérêt dans la rubrique « Intérêts et charges assimilés ».

#### **Provisions pour risques et charges**

Les provisions pour risques et charges sont définies par le règlement 2000-06 du comité de la réglementation comptable relatif aux passifs est applicable aux comptes afférents aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2002.

En application de ce règlement, les provisions pour risques et charges sont définies comme des passifs dont l'échéance ou le montant ne sont pas fixés précisément. Un passif représentant une obligation de l'entité à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers sans contrepartie attendue de celui-ci.

#### **Opérations en devises**

Les profits et pertes de change résultant des opérations courantes conclues en devises étrangères sont comptabilisés dans le compte de résultat.

Les positions de change au comptant et les autres opérations à terme sont évaluées mensuellement selon les cours de change officiels au comptant de fin de période. Les différences de réévaluation ainsi dégagées sont enregistrées régulièrement dans le compte de résultat « Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation ».

#### **Intérêts et commissions**

Les intérêts et agios sont comptabilisés au compte de résultat prorata temporis. Les commissions sont comptabilisées en respectant les éventuels décalages intervenant entre la facturation et l'exécution effective du service et donnent lieu à une régularisation afin que les charges et produits acquis à l'exercice lui soient effectivement rattachés.

#### **Gains et pertes sur actifs immobilisés**

Ce poste regroupe les plus ou moins values de cession ainsi que les dotations nettes aux provisions sur titres de participation et parts dans les entreprises liées, autres titres détenus à long terme, titres d'investissement et immobilisations d'exploitation.

Les résultats sur immobilisations hors exploitation sont classés au sein du Produit net bancaire.

## Charge fiscale

Le taux normal de l'impôt sur les sociétés est de 33,3% et de 0% pour les plus values à long terme exceptées la quote-part de 5% imposée au taux de droit commun.

Les sociétés françaises sont soumises sur la base de l'impôt dû avant imputation des crédits d'impôt, à une Contribution Sociale sur les Bénéfices des sociétés de 3,3 % après abattement de 763.000 EUR.

Les crédits d'impôt attachés aux revenus mobiliers sont portés en déduction du montant de l'impôt sur les sociétés dû au titre de l'exercice.

## Opérations sur les instruments financiers à terme

Ces opérations portant sur des instruments financiers à terme de taux, de change ou d'actions sont enregistrées conformément aux dispositions des règlements 88-02 et 92-04 du Comité de la réglementation bancaire et de l'instruction 88-01 de la Commission bancaire. Les engagements nominaux sur les instruments financiers à terme sont présentés sous une ligne unique au hors bilan ; ce montant représente le volume des opérations en cours ; il ne reflète ni le risque de marché, ni le risque de contrepartie qui leur sont associés.

Il convient de distinguer deux cas en matière de comptabilisation des résultats afférents à ces instruments.

### a) Opérations de couverture affectée :

Les charges et produits relatifs aux instruments financiers à terme utilisés à titre de couverture, affectés dès l'origine à un élément ou à un ensemble homogène d'éléments identifiés, sont constatés au compte de résultat de manière symétrique à la prise en compte des produits et charges sur les éléments couverts. S'ils concernent des instruments de taux d'intérêt, ils sont comptabilisés dans la même rubrique que les produits et charges sur les éléments couverts, en produits nets d'intérêts. Dans le cas où ils concernent des instruments autres que de taux (instruments sur actions, indices boursiers, de change, etc), ils sont comptabilisés en "résultat net des opérations financières" dans la rubrique "résultat sur instruments financiers à terme".

Les charges et produits relatifs aux instruments financiers à terme ayant pour objet de couvrir et de gérer un risque global de taux sont inscrits « prorata – temporis » au compte de résultat. Ils sont inscrits en "résultat net des opérations financières" dans la rubrique "résultat sur instruments financiers à terme".

### b) Opérations isolées :

Ces opérations incluent, d'une part des instruments négociés sur un marché organisé ou assimilé, d'autre part, des instruments (tels que les dérivés de crédit, options complexes...) qui, bien que négociés de gré à gré sur des marchés dont la liquidité est moindre, sont inclus dans des portefeuilles de transaction. Ces opérations sont évaluées par référence à leur valeur de marché à la date de clôture ; en l'absence de marché liquide, cette valeur est généralement déterminée à partir de modèles internes. Ces valorisations sont corrigées le cas échéant d'une décote prudentielle (Reserve Policy) déterminée en fonction des instruments concernés et des risques associés et intégrant :

- une valorisation prudente de l'ensemble des instruments, quelle que soit la liquidité du marché,
- une réserve estimée en fonction de la taille de la position et destinée à couvrir le risque d'emprise,
- une correction au titre de la moindre liquidité des instruments et des risques de modèles dans le cas des produits complexes ainsi que des opérations traitées sur des marchés moins liquides (car récents ou plus spécialisés).

Par ailleurs, pour les opérations sur instruments financiers à terme de taux d'intérêts négociés de gré à gré, la valeur de marché intègre le risque de contrepartie et la valeur actualisée des frais de gestion futurs.

Les gains ou pertes latents ou réalisés correspondants sont directement portés dans les résultats de l'exercice. Ils sont inscrits au compte de résultat en "résultat net des portefeuilles de négociation".

Les pertes et profits relatifs à certains contrats conclus dans le cadre notamment des activités de trésorerie gérées par la salle des marchés afin, le cas échéant, de bénéficier de l'évolution des taux d'intérêts, sont enregistrés dans les résultats au dénouement des contrats ou « prorata temporis », selon la nature de l'instrument. En fin d'exercice, les pertes latentes éventuelles font l'objet d'une provision pour risques dont la contrepartie est enregistrée en « résultat net des portefeuilles de négociation ».

TABEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS AU 30 JUIN 2010

Filiales et participations (1) ( en Milliers d'Euros )	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 avals 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 Turquoise et CHI - X										2 048

**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-10				décembre-09	juin-09
	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 )	9 918 623	-	-	9 918 623	4 506 568	3 522 225
Obligations prêtées	-	-	-	-	-	-
Obligations - Positions vendeuses	-	-	-	-	-	-
Sous-Total	9 918 623	-	-	9 918 623	4 506 568	3 522 225
<b>Actions &amp; autres titres à revenu variable</b>						
Actions ( y compris les titres empruntés, hors titres prêtés )	5 376 619	-	-	5 376 619	9 559 782	7 237 708
Actions prêtées	1 915 909	-	-	1 915 909	2 988 209	3 286 812
Actions - Positions vendeuses	492 054	-	-	492 054	580 882	226 040
Sous-Total	6 800 474	-	-	6 800 474	11 967 110	10 298 480
<b>Total Général</b>	<b>16 719 097</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 719 097</b>	<b>16 473 677</b>	<b>13 820 706</b>

## NOTE 2

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

( en Milliers d'Euros )	juin-10				décembre-09	juin-09
	Etablissements de crédit	Etat	Autres	Total	Total	Total
<b>Titres de Transaction</b>						
Obligations	225 061	-	9 693 562	9 918 623	4 506 568	3 522 225
Titres à revenu fixe autres qu'obligations	-	-	-	-	-	-
Titres à revenu variable	1 108 678	-	6 183 850	7 292 528	12 547 991	10 524 520
Titres - Positions vendeuses	483 094	-	8 960	492 054	580 882	226 040
<b>Sous-Total</b>	<b>850 645</b>	<b>-</b>	<b>15 868 453</b>	<b>16 719 097</b>	<b>16 473 677</b>	<b>13 820 706</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>						
Actions de participation	-	-	2 048	2 048	1 886	1 735
Actions dans les entreprises liées	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 048</b>	<b>2 048</b>	<b>1 886</b>	<b>1 735</b>
<b>Total Général</b>	<b>850 645</b>	<b>-</b>	<b>15 870 501</b>	<b>16 721 145</b>	<b>16 475 563</b>	<b>13 822 441</b>

NOTE 3

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

( en Milliers d'Euros )	VALEUR BRUTE						PROVISIONS				Net Bilan juin-10	Net Bilan déc.-09	Net Bilan juin-09
	Valeurs au 31-déc.-09	Acquisitions	Variation du cours	Réduction de capital	Cessions	Valeurs au 30-juin-10	Stock au 31-déc.-09	Dotations	Reprises	Stock au 30-juin-10			
<b>Titres de participation</b>	1 886	-	162	-	-	2 048	-	-	-	-	2 048	1 886	1 735
Cotés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Non Cotés	1 886	-	162	-	-	2 048	-	-	-	-	2 048	1 886	1 735
<b>Parts dans les entreprises liées</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cotés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Non Cotés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Autres titres détenus à Long Terme</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cotés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Non Cotés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Général</b>	1 886	-	162	-	-	2 048	-	-	-	-	2 048	1 886	1 735

NOTE 4

CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT  
SELON LA DUREE DE VIE RESIDUELLE

( en Milliers d'Euros )	juin-10					décembre-09	juin-09
	< à 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	+ 5 ans	Total	Total	Total
<b>Créances à vue</b>							
Comptes ordinaires débiteurs	76 523	-	-	-	76 523	63 950	73 619
Comptes et prêts au jour le jour	746 875	-	-	-	746 875	888 347	118 685
Créances rattachées	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-Total</b>	<b>823 398</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>823 398</b>	<b>952 297</b>	<b>192 304</b>
<b>Créances à terme</b>							
Comptes et prêts à terme	2 381 190	1 131 455	6 121 721	12 320 984	21 955 350	22 274 986	21 697 068
Créances rattachées	626	668	13 696	642	15 633	12 529	15 007
<b>Sous-Total</b>	<b>2 381 816</b>	<b>1 132 124</b>	<b>6 135 417</b>	<b>12 321 626</b>	<b>21 970 983</b>	<b>22 287 515</b>	<b>21 712 075</b>
<b>Total Général</b>	<b>3 205 215</b>	<b>1 132 124</b>	<b>6 135 417</b>	<b>12 321 626</b>	<b>22 794 381</b>	<b>23 239 812</b>	<b>21 904 379</b>



## NOTE 5

CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE  
PAR DURÉE DE VIE RÉSIDUELLE

( en Milliers d'Euros )	juin-10					décembre-09	juin-09
	< à 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	+ 5 ans	Total	Total	Total
Autres concours à la clientèle	197 572	-	-	-	197 572	63 009	15 108
<b>Total Général</b>	<b>197 572</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>197 572</b>	<b>63 009</b>	<b>15 108</b>

DETTES SUR LA CLIENTÈLE  
PAR DURÉE DE VIE RÉSIDUELLE

( en Milliers d'Euros )	juin-10					décembre-09	juin-09
	< à 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	+ 5 ans	Total	Total	Total
Dettes à vue	107				107	192	1
Autres dettes à terme	129 992	456 971	774		587 737	1 206 636	1 242 934
<b>Total Général</b>	<b>130 099</b>	<b>456 971</b>	<b>774</b>	<b>-</b>	<b>587 844</b>	<b>1 206 828</b>	<b>1 242 935</b>

## NOTE 6

IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES  
ETAT DES MOUVEMENTS PAR CATEGORIES

en Milliers d'Euros )	ACTIF IMMOBILISE					AMORTISSEMENTS					Net Bilan juin-10	Net Bilan décembre-09	Net Bilan juin-09
	Valeurs brutes 31-déc.-09	Acquisitions	Virement de poste	Cessions	Valeurs brutes 30-juin-10	Montants au 31-déc.-09	Dotations	Virement de poste	Reprises	Montants au 30-juin-10			
<b>IOB. INCORPORELLES</b>	862	-	-	-	862	842	6	-	-	848	14	20	25
ob. incorp. En cours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ob.incorp.- Logiciels externes	862	-	-	-	862	842	6	-	-	848	14	20	25
<b>IOB. CORPORELLES</b>	645	-	-	-	645	645	-	-	-	645	-	-	1
ncements	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ériel informatique, Mobilier	645	-	-	-	645	645	-	-	-	645	-	-	1
<b>Total Général</b>	<b>1 507</b>	-	-	-	<b>1 507</b>	<b>1 487</b>	<b>6</b>	-	-	<b>1 493</b>	<b>14</b>	<b>20</b>	<b>26</b>

## NOTE 7

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

( en Milliers d'Euros )	juin-10	décembre-09	juin-09
<b>COMPTES DE NEGOCIATION</b>			
Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres ouverts chez les établissements de crédit	69 528	24 162	28 432
Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres ouverts chez les sociétés de Bourse	243 384	43 352	83 905
Sous-Total	<b>312 912</b>	<b>67 514</b>	<b>112 337</b>
<b>AUTRES ACTIFS</b>			
Primes sur instruments conditionnels achetés	16 004 521	18 141 768	21 319 522
Dépôt de garantie versés pour compte propre	288 398	247 729	267 725
Autres débiteurs divers	121 654	102 076	175 322
Créances rattachées	34 225	3 074	16 426
Sous-Total	<b>16 448 798</b>	<b>18 494 647</b>	<b>21 778 996</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION ACTIF</b>			
Comptes d'ajustement sur instruments financiers à terme	10 322 052	9 207 297	11 066 492
Comptes d'ajustement hors bilan sur titres de transaction	7 009	1 811	2 593
Charges constatées d'avance	-	45	14
Perte à étaler sur plusieurs exercices	-	-	-
Produits à recevoir	10 534	17 778	8 918
Comptes de régularisation divers	973 551	673 279	794 121
Sous-Total	<b>11 313 145</b>	<b>9 900 210</b>	<b>11 872 138</b>
<b>Total Général</b>	<b>28 074 855</b>	<b>28 462 371</b>	<b>33 763 471</b>

## NOTE 8

## DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT PAR DUREE DE VIE RESIDUELLE

en Milliers d'Euros )	juin-10					décembre-09	juin-09
	< 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	95 472	-	-	-	95 472	26 455	38 380
Comptes et emprunts au jour le jour	322 453	-	-	-	322 453	446 410	284 878
Dettes rattachées	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-Total</b>	<b>417 925</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>417 925</b>	<b>472 865</b>	<b>323 257</b>
<b>Dettes à terme</b>							
Comptes d'emprunts à terme	8 798 686	4 628 576	6 429 789	1 796 729	21 653 781	19 220 339	20 359 191
Dettes rattachées	3 648	9 599	2 310	20	15 576	18 974	19 000
<b>Sous-Total</b>	<b>8 802 334</b>	<b>4 638 175</b>	<b>6 432 099</b>	<b>1 796 749</b>	<b>21 669 357</b>	<b>19 239 313</b>	<b>20 378 191</b>
<b>Général</b>	<b>9 220 259</b>	<b>4 638 175</b>	<b>6 432 099</b>	<b>1 796 749</b>	<b>22 087 282</b>	<b>19 712 178</b>	<b>20 701 448</b>

## NOTE 9

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

( en Milliers d'Euros )	juin-10	décembre-09	juin-09
<b>COMPTES DE NEGOCIATION</b>			
Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres ouverts chez les établissements de crédit	9 902	23 969	157 253
Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres ouverts chez les sociétés de Bourse	50 232	23 854	21 474
Sous-Total	<b>60 134</b>	<b>47 823</b>	<b>178 727</b>
<b>AUTRES PASSIFS</b>			
Primes sur instruments conditionnels vendus	16 123 781	18 475 072	21 186 196
Dettes sur titres de transaction empruntés	2 294 438	5 351 189	3 236 351
Dettes rattachées sur les intérêts de prêts et emprunts	17 422	17 698	52 607
Fournisseurs	-	-	-
Dettes sociales & fiscales	10 787	1 823	2 126
Impôt sur les sociétés	25 064	87 313	30 657
Autres créiteurs	7 927	92	32 595
Sous-Total	<b>18 479 419</b>	<b>23 933 187</b>	<b>24 540 533</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION PASSIF</b>			
Comptes d'ajustement sur devises	3 253	33 893	119 033
Comptes d'ajustement sur instruments financiers à terme	813 709	708 766	1 069 963
Comptes d'ajustement sur autres éléments de hors-bilan	138 414	3 857	74 228
Produits constatés d'avance	19 369	15 132	17 904
Charges à payer (hors créances et dettes rattachées)	90 085	93 287	46 858
Comptes de régularisation divers	1 024 993	718 145	718 567
Sous-Total	<b>2 089 822</b>	<b>1 573 080</b>	<b>2 046 553</b>
<b>Total Général</b>	<b>20 629 375</b>	<b>25 554 090</b>	<b>26 765 813</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-10	Total au 31-déc-09	Total au 30-juin-09
Bons de Caisse	-	-	-	-	-	-	-
Titres du marché interbancaire et titres de créances négociables	11 160	275 020	4 057 279	10 600 983	14 944 441	12 148 092	10 227 781
Emprunts obligataires	380 289	451 642	1 030 750	393 072	2 255 752	2 626 337	3 140 836
Autres dettes représentées par un titre	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total dettes représentées par un titre</b>	<b>391 449</b>	<b>726 662</b>	<b>5 088 028</b>	<b>10 994 055</b>	<b>17 200 193</b>	<b>14 774 429</b>	<b>13 368 617</b>
<i>Solde non amorti des dettes représentées par un titre</i>	- 54 797	- 10 819	- 51 972	- 3 443	- 121 030	- 76 744	- 83 579
<i>Total prix de remboursement des dettes repr. par un titre</i>	<b>336 652</b>	<b>715 843</b>	<b>5 036 056</b>	<b>10 990 612</b>	<b>17 079 163</b>	<b>14 697 685</b>	<b>13 452 196</b>

## NOTE 11

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES  
PROVISIONS REGLEMENTEES

( en Milliers d'Euros )	31-déc-09	Dotations	Reprises	30-juin-10	31-déc-09	30-juin-09
<b>Provisions pour risques et charges</b>						
Provisions sur Instruments Financiers à Terme de Gré à Gré	7 376 650	7 721 037	7 376 650	7 721 037	7 376 650	7 497 274
Provision pour suspens	862	562	862	562	862	3 049
<b>Sous-Total</b>	<b>7 377 511</b>	<b>7 721 599</b>	<b>7 377 511</b>	<b>7 721 599</b>	<b>7 377 511</b>	<b>7 500 323</b>
<b>Autres Provisions</b>						
Provisions pour bonus à long terme	-	-	-	-	-	27
<b>Sous-Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27</b>
<b>Total Général</b>	<b>7 377 511</b>	<b>7 721 599</b>	<b>7 377 511</b>	<b>7 721 599</b>	<b>7 377 511</b>	<b>7 500 350</b>

## NOTE 12

## EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

Le capital social de la société s'élève à 6 512 000 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 2008	Affectation du résultat au 30 mai 2009	Situation nette au 31 décembre 2009	Affectation du résultat au 31 mai 2010	Situation nette au 30 juin 2010
Capital social	6 512	-	6 512	-	6 512
Prime d'émission	18 224	-	18 224	-	18 224
Sous-Total	24 736	-	24 736	-	24 736
Réserve légale	651	-	651	-	651
Autres réserves	3 549	-	3 549	-	3 549
Provisions réglementées	-	-	83	-	-
Report à nouveau	123 000	2 893	3	-	4
Sous-Total	127 200	2 893	4 286	-	4 204
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	151 937	122 991	29 023	122 991	28 941
Distribution		160 855		167 599	
Résultat de l'exercice	37 857	-	167 599	-	24 788
Total des capitaux propres	189 793	283 846	196 622	290 590	53 729



## NOTE 13

HORS BILAN  
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET SUR TITRES

( en Milliers d'Euros )	juin-10	décembre-09	juin-09
<b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT</b>			
Engagements reçus d'Etablissements de crédit	7 940 454	8 259 775	7 536 472
Engagements donnés aux établissements de crédit	1 330 195	1 612 589	524 419
<b>ENGAGEMENTS SUR TITRES</b>			
Titres de transaction à livrer	2 733 706	706 454	2 028 865
Titres à livrer - Interventions à l'émission	437 773	1 053 108	271 032
Titres de transaction à recevoir	2 721 975	922 385	2 174 910
Titres à recevoir - Interventions à l'émission			

**NOTE 14**  
**PRODUITS ET CHARGES D'INTERETS**

en millions d'Euros )	Charges bancaires			Produits bancaires			Solde juin-10	Solde déc-09	Solde juin-09
	juin-10	déc-09	juin-09	juin-10	déc-09	juin-09	Total	Total	Total
<b>Opérations avec les Etats de crédit</b>									
sur les comptes courants	784	83	235	605	3 176	2 165	179	3 093	2 400
sur prêts et emprunts à terme	440 514	3 196 301	598 083	1 474 302	3 031 203	1 868 426	1 033 788	165 098	1 270 343
sur prêts et emprunts indexés									
titres sur titres	25	72	79	188	1 073	792	213	1 001	713
<b>Sous-total</b>	<b>441 323</b>	<b>3 196 456</b>	<b>597 927</b>	<b>1 474 719</b>	<b>3 035 452</b>	<b>1 871 383</b>	<b>1 033 396</b>	<b>161 004</b>	<b>1 273 456</b>
<b>Opérations avec la clientèle</b>									
sur les comptes courants	-	-	-	34	233	188	34	233	188
sur prêts et emprunts à terme	15	450	450	224			209	450	450
sur prêts et emprunts indexés									
titres sur titres	4 245	8 193	5 864	10 066	10 844	15 537	14 311	2 651	9 673
<b>Sous-total</b>	<b>4 260</b>	<b>8 643</b>	<b>6 314</b>	<b>9 808</b>	<b>11 077</b>	<b>15 725</b>	<b>14 068</b>	<b>2 434</b>	<b>9 411</b>
<b>Opérations sur obligations et titres à revenu fixe</b>									
sur titres de transaction	-	-	-	42 038	21 764	13 489	42 038	21 764	13 489
sur titres de placement									
des sur dettes constituées par des titres	146 281	73 453	73 530				146 281	73 453	73 530
<b>Sous-total</b>	<b>146 281</b>	<b>73 453</b>	<b>73 530</b>	<b>42 038</b>	<b>21 764</b>	<b>13 489</b>	<b>104 243</b>	<b>51 689</b>	<b>60 041</b>
<b>Intérêts, charges et produits liés</b>									
sur emprunt et prêt de titres	21 375	105 835	94 819	44 667	556 874	541 267	23 292	451 039	446 448
<b>Sous-total</b>	<b>21 375</b>	<b>105 835</b>	<b>94 819</b>	<b>44 667</b>	<b>556 874</b>	<b>541 267</b>	<b>23 292</b>	<b>451 039</b>	<b>446 448</b>
<b>Total Général</b>	<b>613 239</b>	<b>3 384 387</b>	<b>772 590</b>	<b>1 551 616</b>	<b>3 625 167</b>	<b>2 441 864</b>	<b>938 377</b>	<b>240 780</b>	<b>1 669 274</b>

NOTE 15

REVENUS DES TITRES A REVENU VARIABLE

( en Milliers d'Euros )	juin-10	décembre-09	juin-09
Dividendes sur actions sur titres de transaction			
Dividendes sur titres de participation			
<b>Total Général</b>	-	-	-

NOTE 16  
VENTILATION DES COMMISSIONS

( en Milliers d'Euros )	Charges			Produits		
	juin-10	décembre-09	juin-09	juin-10	décembre-09	juin-09
Commissions sur opérations avec les établissements de crédit						
Commissions sur opérations de trésorerie et interbancaires	25	110	86	477	609	617
Commissions sur opérations avec la clientèle						
Commissions sur opérations sur titres	11 099	18 180	11 474	2 503	9 699	5 125
Commissions sur opérations de change						
Commissions sur engagements de garantie						
Commissions sur instruments financiers à terme	4 698	11 181	5 964	712	653	168
Commissions sur engagements sur titres						
Frais sur prestations de services financiers	-	-	-			
<b>Total Général</b>	<b>15 822</b>	<b>29 471</b>	<b>17 524</b>	<b>3 692</b>	<b>10 961</b>	<b>5 910</b>

## NOTE 17

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

( en Milliers d'Euros )	juin-10		décembre-09		juin-09	
	Pertes	Gains	Pertes	Gains	Pertes	Gains
<b>Résultats sur titres de transaction</b>	1 721 666	408 991	1 187 435	2 483 941	38 975	363 339
<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>	9 030	6 803	80 419	77 253	3 501	470
<b>Solde net des résultats sur titres et change</b>	1 312 448	-	-	3 674 542	-	321 333

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

( en Milliers d'Euros )	juin-10		décembre-09		juin-09	
	Pertes	Gains	Pertes	Gains	Pertes	Gains
<b>Opérations sur les marchés organisés et assimilés</b>						
Opérations fermes	1 043 774	37 222	2 793 166	89 697	1 296 502	23 986
Opérations conditionnelles	12 057 210	19 037 540	20 398 147	39 367 807	18 561 250	30 642 531
<b>Opérations de gré à gré</b>						
Opérations fermes	505 488	369 887	2 767 458	2 670 176	2 197 182	2 076 731
Opérations conditionnelles	13 097 524	7 742 594	20 389 583	649 364	15 424 857	2 925 248
<b>Sous-total</b>	26 703 996	27 187 243	46 348 354	42 777 044	37 479 791	35 668 496
<b>Solde net des opérations sur instruments financiers</b>	-	483 247	3 571 310	-	1 811 295	-
<b>Solde en bénéfice des opérations des portefeuilles de négociation</b>				103 232		
<b>Solde en perte des opérations des portefeuilles de négociation</b>	829 201				1 489 962	

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 2010 une charge nette de 14 504.26 KEUR.

## NOTE 18

## AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE

( en Milliers d'Euros )	juin-10	décembre-09	juin-09
<b>Autres produits d'exploitation bancaire</b>			
Produits divers d'exploitation bancaire	- 1	8 226	173
<b>Total</b>	- 1	<b>8 226</b>	<b>173</b>
<b>Autres charges d'exploitation bancaire</b>			
Charges diverses d'exploitation bancaire	177	- 1 490	- 65
<b>Total</b>	<b>177</b>	- <b>1 490</b>	- <b>65</b>

## NOTE 19

## CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION

( en Milliers d'Euros )	juin-10	décembre-09	juin-09
<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION NON BANCAIRE</b>	-	-	-
Autres produits	-	-	-
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>47 366</b>	<b>73 688</b>	<b>14 537</b>
<b>FRAIS DE PERSONNEL</b>			
Salaires et traitements			
Charges sociales	-	-	-
Impôts, Taxes et versements assimilés	-	-	-
Rémunérations variables	-	-	8 328
<b>AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS</b>			
Impôts et taxes	863	4 197	1 803
Services extérieurs hors prestations du groupe	3 079	6 230	1 164
Services extérieurs facturés par le groupe	43 424	63 261	3 242
<b>Total Général</b>	<b>47 366</b>	<b>73 688</b>	<b>14 537</b>

Note 20

Gains ou pertes sur actifs immobilisés

( en Milliers d'Euros )	juin-10	décembre-09	juin-09
<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>Titres de participation</b>	-	-	-
Plus values de cessions	-	-	-
Moins values de cessions	-	-	-
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>	-	-	-
Plus values de cessions	-	-	-
Moins values de cessions	-	-	-
Dotations nettes aux provisions	-	-	-
<b>Total Général</b>	-	-	-



Note 21

IMPOT SUR LES SOCIETES

( en Milliers d'Euros )	juin-10	décembre-09	juin-09
<b>Résultat comptable avant impôts</b>	<b>49 850</b>	<b>258 536</b>	<b>153 261</b>
<b>Ventilation de la charge d'impôt</b>	<b>25 062</b>	<b>90 937</b>	<b>29 900</b>
Charge fiscale courante	25 062	90 937	29 900
Subvention d'IS du groupe d'intégration fiscal	-	-	-
Charge fiscale sur résultat exceptionnel	-	-	-
Ajustements N-1	-	-	-

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

<b>Résultat comptable avant impôts</b>	<b>49 850</b>	<b>258 536</b>	<b>153 261</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	15,9%	1,0%	-14,4%
Effet des résultats Long Terme			
Autres différences sur base d'imposition	0,0%	0,0%	
Autres impacts sur charge fiscale	0,0%	0,0%	
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>50%</b>	<b>35%</b>	<b>20%</b>

Note 22

ENGAGEMENTS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS

( en Millions d'Euros )	Opérations de gestion de positions		Opérations de couverture		Total 30-juin-10	Total juste valeur	Total 31-déc-09	Total juste valeur	Total 30-juin-09	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	-	9 114	-	-	9 114	-	9 568	-	9 404	-
- Contrats à terme de change	-	240	-	-	240	-	4 491	-	13 042	-
- Autres contrats à terme	-	1 932	-	-	1 932	98 928	6 039	259	4 202	280
<u>Opérations effectuées de gré à gré</u>										
- Swaps de taux d'intérêt	-	15 319	-	-	15 319	382 113	16 051	1 329	18 611	1 155
- Swaps financiers de devises	-	18	-	-	18	-	13	-	27	-
- FRA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres contrats	-	10 618	-	-	10 618	17 094	13 862	8	15 848	1
<b>Opérations conditionnelles</b>										
- Options de taux d'intérêt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Options de change	-	16 552	-	-	16 552	1 022	12 915	32	23 889	117
- Options sur actions et indices	-	300 203	-	-	300 203	203 243	284 117	413	364 185	61
- Autres opérations conditionnelles :	-	7 529	-	-	7 529	83 767	5 280	160	10 993	236
<b>Total général</b>	-	<b>361 525</b>	-	-	<b>361 525</b>	<b>175 915</b>	<b>352 336</b>	<b>975</b>	<b>460 201</b>	<b>1 142</b>

## ENGAGEMENTS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS

( En millions d'euro )

	Durée restant à courir			Total 30-juin-10
	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	5 749	3 364		9 114
- Contrats à terme de change	240			240
- Autres contrats à terme	1 884	47	1	1 932
<u>Opérations effectuée de gré à gré</u>				
- Swaps de taux d'intérêt	8 618	5 987	714	15 319
- Swaps financiers de devises		18		18
- FRA				-
- Autres contrats	9 589	683	346	10 618
<b>Opérations conditionnelles</b>				
- Options de taux d'intérêt				-
- Options de change	15 841	711		16 552
- Options sur actions et indices	192 747	79 558	27 897	300 203
- Autres opérations conditionnelles :	7 300	3	226	7 529
<b>Total</b>	<b>241 968</b>	<b>90 371</b>	<b>29 184</b>	<b>361 525</b>

**Note 24**

**Résultat exceptionnel**

( en Milliers d'Euros )	juin-10	décembre-09	juin-09
<b>Résultat exceptionnel</b>			
Perte exceptionnelle sur opérations non autorisées			
<b>Total Général</b>	-	-	-

**Note 25**

**Opérations réalisées avec les entreprises liées**

POSTES	Liées
Créances sur les établissements de crédit	22 777 107
<i>A VUE</i>	809 504
<i>A TERME</i>	21 967 603
Créances sur la clientèle	114 020
Obligations et autres titres à revenu fixe	9 898 639
Actions et autres titres à revenu variable	1 896 538
Participation et autres titres	0,00
Immobilisations	0,00
Comptes de négociations et de règlement	45 254
Autres actifs	13 776 250
Comptes de régularisation	7 844 209
Dettes envers les établissements de crédit	21 993 945
<i>A VUE</i>	324 648
<i>A TERME</i>	21 669 297
Comptes créditeurs de la clientèle	201
Emprunts obligataires	7 664 889
Autres passifs	15 401 743
Compte de régularisation	1 389 283
Compte de négociation et de règlement	31 108
Provisions pour risques et charges	7 004 096
Capital souscrit	0
<b>Engagements donnés</b>	
Engagements de financement	1 330 195
Engagements sur titres	0
<b>Engagements reçus</b>	
Engagements de financement	900 421
Engagement sur titres	437 773
Intérêts et produits assimilés	-1 474 737
Intérêts et charges assimilés	443 068
Opérations sur titres à revenus fixes	109 111
Opérations de prêts et emprunt de titres	-11 826
Revenus de titres à revenu variable	
Commissions (produits)	315
Commissions (charges)	6 875
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	476 733
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	
Autres produits d'exploitation bancaire	0
Autres charges d'exploitation bancaire	-2
Charges générales d'exploitation	32 165

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES OPERATIONNELLES		juin-10	décembre-09	juin-09
<b>Bénéfice net après impôt (I)</b>	<b>A</b>	24 788	167 599	123 361
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	B	6	13	7
Dotations nettes aux provisions (dont provisions techniques d'assurances)	C	7 721 599	7 377 511	7 500 323
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	0	0
Variation des produits constatés d'avance	G	4 237	-4 205	-1 432
Variation des charges constatées d'avance	H	-45	-12	-44
Variation des produits courus non encaissés	I	13 208	2 699	9 081
Variation des charges courues non décaissées	J	-26 882	19 877	-26 527
Autres mouvements	K	0	0	0
<b>Éléments 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>	7 712 123	7 395 882	7 481 408
<b>Reclassement du résultat net sur instruments financiers à la juste valeur (1) (III)</b>	<b>L</b>			
Opérations interbancaires	M	2 770 593	-5 239 851	-2 914 951
Opérations avec la clientèle	N	-753 547	597 343	681 350
Opérations sur autres actifs / passifs financiers (1)	O	1 270 058	4 253 641	2 107 083
Opérations sur autres actifs / passifs non financiers	P	-89 603	138 300	-92 569
<b>Augmentation / diminution nette des actifs / passifs opérationnels (IV)</b>	<b>M+N+O+P</b>	3 197 501	-250 567	-219 086
<b>FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES (A) = (I) + (II) + (III) +</b>		10 934 411	7 312 914	7 385 683
<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	0	0
<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	-167 599	-160 855	-160 855
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>	-167 599	-160 855	-160 855
<b>FLUX NET DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE (A) + (B) + (C)</b>		10 766 812	7 152 059	7 224 828
<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	-37 495	10 984	10 984
<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	18 949	-37 495	-35 239
<b>VARIATION DE TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>W+X-U-V</b>	56 444	-48 479	-46 223

## 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 D'ACTIVITE au 30 juin 2010

#### CONTEXTE DE MARCHÉ

Le premier semestre 2010 a été marqué par des conditions de marché très difficiles au deuxième trimestre qui ont pénalisé les bons résultats obtenus au premier trimestre sur les activités de trading et de trading propriétaire. La confiance des investisseurs s'est fortement détériorée dans cet environnement très incertain: la volatilité a fortement augmenté et les marchés actions ont baissé. L'Eurostoxx est en repli de -13% sur le S1 2010, (plutôt stable en T1 (-1%) et forte baisse en T2 (-12%)). La volatilité actions a été très mouvementée; la volatilité implicite s'est fortement appréciée sur les indices et actions en mai, la volatilité sur les stocks rebaisant en juin mais se maintenant à de hauts niveaux sur les indices. Ainsi, la volatilité implicite Eurostoxx 1 an a augmenté de +33% au T2 contre -11% au T1 (+18% sur le S1), atteignant début mai son plus haut niveau depuis avril 2009 et la volatilité implicite Eurostoxx 5 ans augmente de +21% au T2 contre -10% au T1 (+9% sur le S1).

Les dividendes ont baissé deux fois plus que le marché (-23%), en particulier en Europe (-26% sur la moyenne des dividendes implicites anticipés 2011-2019 pour le DJ Eurostoxx).

Dans ce contexte, les activités volatiliste et d'arbitrage affichent des résultats décevants.

Le PNB social French de SGOE au premier semestre 2010 s'élève à 97 MEur (168 Meur au S1 2009), en baisse de 42% par rapport à S1-2009.

Les résultats présentés dans la suite du rapport sont exprimés en Economique IAS.

#### ACTIVITES DE LA SOCIETE AU COURS DU PREMIER SEMESTRE

En dehors du pôle Arbitrages, les autres activités de SGOE sont des activités de trading en support à la vente.

Le **pôle Trading de Volatilité** enregistre un résultat en forte baisse par rapport au S1 2009, avec un PNB de 59 MEur vs 118 MEur soit une baisse de 50% par rapport au premier semestre 2009.

Le T1 2010 a été plutôt positif car les dividendes ont augmenté et la volatilité a baissé et le pôle était bien positionné.

Au T2 2010, une position conservatrice sur les actions a permis de bien résister à l'augmentation de la volatilité. En général la volatilité indices est plus réactive que la volatilité stocks.

Les activités de Flow stocks enregistrent des résultats en forte baisse au S1 2010 : -73% par rapport au S1 2009, s'expliquant par une baisse globale du flux au cours du T2. Les opérations de taille importante qui s'étaient réalisées sur les warrants sur actions françaises au premier trimestre ne se sont pas renouvelées au T2. La baisse reste cependant concentrée sur l'activité de trading de volatilité sur actions françaises au T2 qui, suite à l'augmentation de la volatilité a subi des pertes sur les positions court volatilité. Enfin, la très forte baisse des dividendes a engendré des pertes tandis que les dividendes optionnels (paiement des dividendes en actions) enregistraient un gain. Le trading sur actions UK a baissé de 120% par rapport au S1 2009 tandis que le trading sur Indices UK récupérait au T2 2010.

Les activités de Flow Indices affichent un résultat en forte baisse au S1 2010: -2.6 MEur vs 8.1 MEur au S1 2009, suite à une perte sur une position short, qui a fortement pâti de la hausse de la volatilité. Enfin les activités de Pricing Eur (activité de support à la vente aux Corporates et trading en support à la vente de produits semi complexes) ont réalisé un semestre en baisse de 17% par rapport au S1 2009. Le PNB a cependant augmenté sur le T2 2010 suite à un transfert de positions ainsi que de reprises sur provisions sur le Pricing Corporate qui ont dégagé un profit de 12 MEur. La baisse de la volatilité sur un des titres traité a enfin contribué de manière substantielle dans la valorisation de la position existante (+2 MEur).

L'activité d'indexation a pour sa part enregistré une forte hausse par rapport au S1 2009 : +88% en raison de gains importants sur le market making d'ETF au UK.

Enfin, l'activité de Programme Trading (PT Principal), activité de pure intermédiation - qui consiste en l'exécution de paniers d'actions pour compte de clients - a chuté de 78%, suite à une perte sur un panier d'actions mis en place au début du mois de juin.

Le **pôle Arbitrages** a enregistré des résultats nettement inférieurs à ceux du S1 2009 : 33 MEur, soit -45% par rapport au S1 2009 (60 MEur). Après un premier trimestre satisfaisant, la baisse des dividendes au deuxième trimestre a fortement pénalisé l'activité de basket trading. Le basket trading sur l'indice FTSE 100 a ainsi généré des gains sur les dividendes long terme au T1 2010 (+3 MEur), contrebalancés au T2 par des pertes (-3.4 MEur) sur des positions longues sur le Long terme. L'activité de Repo court et long terme a généré des gains tout au long du semestre. Au niveau du trading quantitatif, l'activité d'arbitrage haute fréquence a affiché de bonnes performances, grâce notamment à une bonne gestion du trading manuel au premier trimestre et à des volumes et une volatilité importants qui ont créé de nombreuses opportunités pour faire fonctionner les automates d'arbitrage intraday au deuxième trimestre. Les activités de type Hedge Fund ont enregistré des pertes liées à un deuxième trimestre extrêmement négatif pour l'ensemble de l'industrie d'arbitrage de fonds. L'indice de



performance du secteur HFRX a en effet enregistré au mois de mai sa plus mauvaise performance depuis octobre 2008. L'activité a notamment été fortement pénalisée par les pertes sur les positions « legacy » et « Relative-value arbitrage » : Tourmaline a chuté de -137% par rapport au S1 2010.

Le **pôle Trading Exotique** a enregistré au premier semestre 2010 un résultat positif, en forte hausse par rapport à S1 2009 (-1.3 MEur); l'activité de promotion de fonds a notamment généré des commissions de l'ordre de 2.4 MEur. Les activités de pricing semi structuré (en JV avec le pôle Volatilité) n'ont pas réellement fonctionné mais affichent néanmoins des pertes plus limitées qu'au S1 2009.

#### EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DE LA PERIODE

Le Conseil d'Administration du 14 avril 2009 a décidé d'abaisser la limite en Stress Test de -150 MEur à -100 MEur. Suite à une erreur d'application, la mise en place effective dans les systèmes de cette nouvelle limite n'a eu lieu qu'en mars 2010. Si cette limite avait été appliquée dès son vote en 2009, 6 dépassements auraient été enregistrés au T1 2010. Depuis l'implémentation effective dans les systèmes en mars 2010 de la nouvelle limite, aucun dépassement n'a été observé.

#### EVOLUTION DES EFFECTIFS (salariés détachés)

Le nombre de détachés est resté stable par rapport à fin décembre 2009 (33).

#### PERSPECTIVES ET INCERTITUDES S2 2010

Après un premier trimestre 2010 qui a laissé croire à une sortie de crise, le deuxième trimestre a créé de nouvelles incertitudes. Dans ce contexte de marché plutôt incertain, il n'y pas vraiment de tendances qui se dessinent pour l'instant pour le second semestre pour SG OPTION EUROPE.

#### RISQUES

SG Option Europe est principalement confrontée à quatre types de risques :

- ◆ Le risque de marché : risque de perte due au changement dans les prix et taux de marché, les corrélations entre eux et leurs niveaux de volatilité. Le suivi des risques de marché est encadré, comme pour l'ensemble du pôle actions de MARK, par des limites en stress-test et en VAR attribuées en début d'année.

- ◆ Le risque opérationnel : le risque de perte résultant de l'inadaptation ou de la défaillance de procédures, personnes, systèmes internes ou d'événements extérieurs ; le suivi du risque opérationnel est couvert par le dispositif de contrôle interne de la Société Générale, les principaux organes du contrôle permanent étant les agents *front office*, les *back-offices*, la direction financière, les services de déontologie ainsi que le secrétariat Général de la filiale. Le contrôle périodique est par ailleurs assuré par SGIB/AUD et l'Inspection Générale.
- ◆ Le risque de crédit : le risque encouru en cas de défaillance d'une contrepartie ou de contreparties considérées comme un même bénéficiaire au sens de l'article 3 du règlement n° 93-05 ; le suivi de ce risque sur les contreparties externes est fait globalement, à l'échelle du groupe Société Générale.
- ◆ Le risque structurel : risque de perte lié à l'impossibilité de refinancer le bilan de la filiale à des taux raisonnables pour les échéances appropriées. SGOE applique les principes et les normes de gestion des risques structurels définis par le Groupe Société générale. La maîtrise des risques structurels incombe au premier chef à la Direction financière de SGOE, chargée de l'analyse et de l'établissement des *reportings*.

#### 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 19 novembre 2010

Maxime KAHN  
Président Directeur Général



**Maxime KAHN**  
Président Directeur Général  
SG Option Europe