

RAPPORT D'ACTIVITE SUR LE 1^{er} SEMESTRE 2008

I. Présentation des Etats Financiers

a. Changements de principes et méthodes comptables

- **Application du référentiel IAS/IFRS**

Les comptes consolidés semestriels résumés sont établis conformément aux normes IAS/IFRS telles que décrites dans la note 1 de l'annexe aux états financiers.

- **Changements de méthode comptable**

Aucun changement de méthode ou de présentation n'est intervenu au cours du 1er trimestre 2008.

Seul un changement d'estimation a été mis en place pour cette période : SOFINCO S.A. a modifié le calcul des dépréciations sur encours douteux compromis en intégrant la récupération des créances amorties dans la mesure des taux de pertes historiques.

Au 30 juin 2008, l'impact de ce changement d'estimation est une reprise de dépréciation de 22,8 millions d'euros.

b. Evolution du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation est présenté dans la note 8 de l'annexe aux états financiers. Au cours du premier semestre 2008, les évolutions du périmètre de consolidation ont été les suivantes :

- **Sortie de périmètre : SCI GROUPE SOFINCO**

Compte tenu de la non matérialité de ces entités au regard des comptes consolidés du Groupe Sofinco, il a été décidé de ne plus consolider les SCI du Groupe SOFINCO à compter du 01/01/08. Il est à noter que ces SCI étant transparentes, leur résultat remonte toujours dans les comptes consolidés, mais entièrement au niveau du PNB.

- **Périmètre du Sous-Groupe FGAFS (Europe)**

L'entité FAFS Re Limited (Dublin - Irlande), créée au 1er trimestre 2008, est entrée dans le périmètre du sous-groupe FGAFS. Elle est consolidée selon la méthode d'intégration proportionnelle.

Les entités Fiat Handlervservice GmbH et Fiat Bank GmbH ont fusionné le 4 juin 2008. L'entité ainsi constituée conserve le nom Fiat Bank GmbH.

- Périmètre du Sous-Groupe INTERBANK / DMC (Pays-Bas)

En février 2008, la participation dans l'entité NVF Voorschotbank B.V. a été portée de 50% à 100%. Cette entité est désormais consolidée selon la méthode d'intégration globale (intégration proportionnelle auparavant).

- Sous-Groupe Italie

Le 30 mai 2008, SOFINCO a racheté auprès d'Intesa SanPaolo, les 49% d'intérêts minoritaires restant dans AGOS. Le pourcentage d'intérêt du Groupe SOFINCO dans AGOS est, à partir de cette date, de 100%. En conséquence, les pourcentages d'intérêt du Groupe SOFINCO dans AGOS et les sociétés détenues par AGOS s'établissent comme suit :

| Entités | Pays | % Intérêt | | Méthode de consolidation |
|------------------------------|---------|-----------|--------|--------------------------|
| | | Juin-08 | Déc-07 | |
| AGOS | Italie | 100,00% | 51,00% | Intégration Globale |
| ARES | Irlande | 100,00% | 51,00% | Intégration Globale |
| CREDIT LIFT SPA | Italie | 100,00% | 51,00% | Intégration Globale |
| LOGOS FINANZIARIA SPA | Italie | 51,00% | 26,00% | Intégration Globale |
| CARREFOUR SERVIZI FINANZIARI | Italie | 40,00% | 20,40% | Mise en Equivalence |

II. Résultats consolidés

a. Environnement économique et financier

L'économie mondiale a connu un ralentissement de sa croissance au cours du 1er semestre 2008. Le renchérissement des matières premières agricoles et pétrolières a provoqué une hausse des prix à la consommation avec, comme corollaire, une baisse du pouvoir d'achat des ménages. Dans le même temps, le retournement du marché immobilier a abouti à une baisse de la valeur de leur patrimoine. En outre le renchérissement du crédit s'est poursuivi. Ces différentes évolutions ont abouti à un affaiblissement de la demande des ménages. Dans ce contexte, les crédits à la consommation n'ont progressé que de 0,5%¹.

b. Résultats consolidés

Au 30 juin 2008, le résultat net du Groupe SOFINCO, à 138,4 millions d'euros, diminue de 13,6 millions d'euros en particulier en raison de la plus-value de cession FINCONSUM réalisée au 1er trimestre 2007 (15,6 millions d'euros). Retraité de la contribution du groupe INTERBANK/DMC et de la plus-value FINCONSUM, le résultat baisse d'environ 6,3 millions d'euros (-4,7%).

¹ Source ASF

| Données en K€ | 30/06/2007 | 30/06/2008 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| P N B | 804 483 | 868 918 |
| Charges d'Exploitation | -434 268 | -470 424 |
| Résultat Brut d'Exploitation | 370 215 | 398 494 |
| Coût du Risque | -133 469 | -168 829 |
| Résultat d'Exploitation | 236 746 | 229 665 |
| Divers + Impôt | -65 093 | -73 103 |
| Intérêts Minoritaires | -19 614 | -18 139 |
| Résultat Net – PdG | 152 039 | 138 423 |

III. Structure financière

a. Capitaux propres

Les capitaux propres comptables part du groupe s'élèvent au 30 juin 2008 à 2 158,5 millions d'euros contre 2 292,5 millions d'euros à fin décembre 2007, soit une baisse de 134,0 millions d'euros sur la période.

Depuis le 31 décembre 2007, la variation s'explique par :

| | |
|--|------------|
| - Les dividendes versés | (288,1) M€ |
| - L'augmentation de capital souscrite par Crédit Agricole S.A. | 350,5 M€ |
| - L'impact lié au rachat des minoritaires AGOS | (331,6) M€ |
| - L'augmentation de capital liée aux stock-options SOFINCO | 2,9 M€ |
| - La hausse de l'autocontrôle VALRIS | (9,1) M€ |
| - Les écarts de conversion | 5,6 M€ |
| - Le résultat du 1er semestre 2008 | 138,4 M€ |
| - Les ajustements de situation nette relatifs aux retraitements IFRS | (2,9) M€ |
| - Les retraitements divers | 0,3 M€ |
| | (134,0) M€ |

Au 30/06/08, le nombre d'actions s'établit à 5 420 573, suite à des levées d'options intervenues sur la période (7 095 actions émises) et à l'émission de 435 000 actions souscrites par Crédit Agricole S.A. le 27/05/2008.

b. Ratios prudentiels

• Ratio de solvabilité

Au 30 juin 2008, le ratio de solvabilité du Groupe SOFINCO, calculé sur base consolidée, s'établit à 8,02% (contre 8,12% au 31/12/2007). Pour ce calcul, les fonds propres réglementaires s'élèvent à 2.430 millions d'euros et les risques à 30.309 millions d'euros.

Les fonds propres se répartissent en :

- Tier 1 : 1.225 millions d'euros ; soit un ratio de 4,04%
- Tier 2 : 1.205 millions d'euros ; soit un ratio de 3,98%

Les méthodes suivantes sont retenues pour calculer le ratio de solvabilité selon la réglementation dite « Bâle 2 » :

- Risque de crédit
 - La méthode IRB (notation interne) est appliquée sur les encours de crédit à la consommation (retail) des entités françaises et de 4 filiales internationales (AGOS, CREDITPLUS, CREDIBOM, RIBANK) ;
 - La méthode standard est appliquée pour tous les autres risques (autres filiales et notamment les encours « corporate »).
- Risques opérationnels

Seules les entités françaises appliquent la méthode avancée au titre des risques opérationnels. Pour les autres entités, la méthode standard est retenue.

- **Coefficient de liquidité**

SOFINCO S.A., en tant qu'établissement de crédit, respecte les exigences en matière de liquidité définies par les textes suivants :

- le règlement CRBF n° 88-01 du 22 février 1988 relatif à la liquidité,
- l'instruction de la Commission bancaire n° 88-03 du 22 avril 1988 relative à la liquidité,
- l'instruction de la Commission bancaire n° 89-03 du 20 avril 1989 relative aux conditions de prise en compte des accords de refinancement dans le calcul de la liquidité.

Au 30 juin 2008, le coefficient de SOFINCO S.A. s'établit à 169% contre 132% au 31/12/2007.

c. Parties liées

Les parties liées sont détaillées dans la note 2.4 de l'annexe aux états financiers.

IV. Résultats par secteurs d'activité

a. Définition des secteurs d'activité

Les secteurs d'activité, et plus particulièrement les pôles d'activité, sont définis dans la note 4 de l'annexe aux états financiers.

b. Analyse des résultats par secteur d'activité

Pour les besoins de cette présentation, la plus-value réalisée lors de la cession de Finconsum en 2007 ainsi que les charges relatives aux stocks options d'Agos ont été affectées au pôle International.

Les transactions entre les pôles d'activité sont conclues à des conditions de marché.

| Données en K€ | 30/06/2007 | | | | 30/06/2008 | | | | Variation |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|--------------|
| | France | Intl | FGAFS | Total | France | Intl | FGAFS | Total | Total |
| P N B | 365 790 | 313 578 | 125 115 | 804 483 | 349 231 | 386 695 | 132 992 | 868 918 | 8,0% |
| Charges d'Exploitation | -208 526 | -163 781 | -61 961 | -434 268 | -209 433 | -199 148 | -61 843 | -470 424 | 8,3% |
| Résultat Brut d'Exploitation | 157 264 | 149 797 | 63 154 | 370 215 | 139 798 | 187 547 | 71 149 | 398 494 | 7,6% |
| Coût du Risque | -56 423 | -56 291 | -20 755 | -133 469 | -48 597 | -91 234 | -28 998 | -168 829 | 26,5% |
| Résultat d'Exploitation | 100 841 | 93 506 | 42 399 | 236 746 | 91 201 | 96 313 | 42 151 | 229 665 | -3,0% |
| Divers + Impôt | -31 963 | -16 920 | -16 210 | -65 093 | -27 266 | -30 957 | -14 880 | -73 103 | 12,3% |
| Intérêts Minoritaires | -386 | -19 228 | | -19 614 | -447 | -17 692 | | -18 139 | -7,5% |
| Résultat Net – PdG | 68 492 | 57 358 | 26 189 | 152 039 | 63 488 | 47 664 | 27 271 | 138 423 | -9,0% |

La contribution de l'International est en baisse de 5,8% à périmètre constant (après retraitement de la contribution du groupe INTERBANK/DMC et de la plus-value FINCONSUM). Cette baisse provient essentiellement de la filiale portugaise CREDIBOM. Ces résultats sont partiellement compensés par les bons résultats d'AGOS et de ses filiales, du fait du passage à 100% dans la contribution au résultat du Groupe depuis le 30 mai 2008 (51% auparavant) et de la bonne évolution des différents soldes intermédiaires de gestion.

La contribution du groupe FGAFS progresse de 4,1% malgré le contexte difficile en Espagne.

FGAFS, INTERBANK et AGOS constituent, comme attendu, trois vrais relais de croissance au sein du Groupe SOFINCO. En effet, dans un marché qui n'affiche qu'une croissance modeste et qui est fortement pénalisé par le pincement des marges consécutif à la hausse des coûts de refinancement, la contribution du périmètre France, par ailleurs impactée également par les coûts liés au développement et au pilotage des entités du périmètre International et de FGAFS, est en baisse de 7,3%.

V. Gestion des risques

a. Risque de crédit²

• Définition

Le risque de crédit désigne la possibilité de subir une perte si un emprunteur, un garant ou une contrepartie ne respecte pas son obligation de rembourser un prêt ou de s'acquitter de toute obligation financière.

• Principales évolutions

La politique et les objectifs en matière de risque de crédit ainsi que les dispositifs de surveillance, de maîtrise et de limites n'ont pas évolué au cours du premier semestre 2008 et sont conformes à la

² Ces informations font partie des comptes consolidés intermédiaires résumés de Sofinco et, à ce titre, sont couvertes par le rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.

présentation qui en avait été faite dans le rapport de gestion de l'exercice 2007. A noter que la stratégie risque du groupe Sofinco a été actualisée le 27 mai 2008 et portera plein effet sur le second semestre 2008.

- Exposition maximale

| En milliers d'euros | Sources / Notes comptes semestriels | 30/06/2008 | 31/12/2007 |
|--|--|-------------------|-------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat (hors titres à revenu variables et actifs représentatifs de contrat en unité de compte) | 5.1 | 22 616 | 17 718 |
| Instruments dérivés de couverture | <i>Bilan actif</i> | 335 088 | 157 775 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 5.2 | 196 633 | 121 150 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | 5.3 | 7 170 383 | 4 456 499 |
| Prêts et créances sur la clientèle | 5.3 | 32 701 009 | 31 147 180 |
| Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance | <i>Bilan actif</i> | 0 | 0 |
| <i>Exposition des engagements du bilan (nets de dépréciation)</i> | | 40 425 729 | 35 900 322 |
| Engagements de financement donnés | 6 | 8 513 628 | 8 360 620 |
| Engagements de garantie financières donnés | 6 | 13 590 | 38 530 |
| Provision – Engagements par signature | 5.8 | (762) | (762) |
| <i>Exposition des engagements hors bilan (Nets de provisions)</i> | | 8 526 456 | 8 398 388 |
| TOTAL exposition nette | | 48 952 185 | 44 298 710 |

- Exposition par agents économiques

| (en milliers d'euros) | 30.06.2008 | | | | | |
|---|-------------------|----------------------|---------------------------------|--------------------------------|---|-------------------|
| | Encours bruts | dont Encours douteux | dépréciations / encours douteux | dont Encours douteux compromis | dépréciations / encours douteux compromis | Total |
| Administrations centrales | 81 062 | 491 | -206 | 929 | -701 | 80 155 |
| Institutions non établissements de crédit | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Etablissements de crédit | 7 133 373 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 133 373 |
| Grandes entreprises | 2 822 798 | 26 576 | -14 980 | 50 135 | -38 983 | 2 768 835 |
| Clientèle de détail | 30 823 688 | 677 674 | -281 512 | 955 323 | -655 520 | 29 886 656 |
| Total ⁽¹⁾ | 40 860 921 | 704 741 | -296 698 | 1 006 387 | -695 204 | 39 869 019 |
| Créances rattachées nettes | | | | | | 120 455 |
| Dépréciations sur base collective | | | | | | -118 082 |
| Valeurs nettes au bilan | | | | | | 39 871 392 |
| ⁽¹⁾ Dont actifs restructurés non dépréciés pour 392 026 milliers d'euros | | | | | | |
| (en milliers d'euros) | 31.12.2007 | | | | | |
| | Encours bruts | dont Encours douteux | dépréciations / encours douteux | dont Encours douteux compromis | dépréciations / encours douteux compromis | Total |
| Administrations centrales | 85 438 | 298 | -171 | 1 209 | -723 | 84 545 |
| Institutions non établissements de crédit | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Etablissements de crédit | 4 411 944 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 411 944 |
| Grandes entreprises | 3 279 540 | 27 390 | -14 104 | 41 451 | -28 605 | 3 236 832 |
| Clientèle de détail | 28 778 863 | 566 647 | -237 077 | 888 275 | -679 981 | 27 861 805 |
| Total ⁽²⁾ | 36 555 786 | 594 335 | -251 352 | 930 935 | -709 308 | 35 595 126 |
| Créances rattachées nettes | | | | | | 114 125 |
| Dépréciations sur base collective | | | | | | -105 572 |
| Valeurs nettes au bilan | | | | | | 35 603 679 |
| ⁽²⁾ Dont actifs restructurés non dépréciés pour 455 148 milliers d'euros | | | | | | |

- **Qualité des encours**

La ventilation des encours clientèle (hors prêts aux sociétés commerciales du groupe FGAFS) par pôle d'activité ainsi que les taux d'encours CDL d'encours dépréciés sont les suivants :

| <i>Données au 30/06/08</i> | Encours Sains | Encours Dépréciés (ED) | | | | | Encours Total |
|--------------------------------|-------------------|------------------------|------------------|-------------|-------------------------|-------------|-------------------|
| | | Encours Sensibles | Encours Douteux | Taux CDL | Total Encours Dépréciés | Taux ED | |
| <i>Périmètre France</i> | 9 482 464 | 361 941 | 764 140 | 7,2% | 1 126 081 | 10,6% | 10 608 545 |
| <i>Périmètre International</i> | 13 934 508 | 715 967 | 782 610 | 5,1% | 1 498 577 | 9,7% | 15 433 085 |
| <i>Périmètre Groupe FGAFS</i> | 6 756 029 | 221 900 | 175 574 | 2,5% | 397 474 | 5,6% | 7 153 503 |
| TOTAL | 30 173 001 | 1 299 808 | 1 722 324 | 5,2% | 3 022 132 | 9,1% | 33 195 133 |
| <i>Données au 31/12/07</i> | Encours Sains | Encours Dépréciés (ED) | | | | | Encours Total |
| | | Encours Sensibles | Encours Douteux | Taux CDL | Total Encours Dépréciés | Taux ED | |
| <i>Périmètre France</i> | 9 374 553 | 309 362 | 732 455 | 7,0% | 1 041 817 | 10,0% | 10 416 370 |
| <i>Périmètre International</i> | 12 838 449 | 617 683 | 650 060 | 4,6% | 1 267 743 | 9,0% | 14 106 192 |
| <i>Périmètre Groupe FGAFS</i> | 6 768 429 | 152 737 | 152 232 | 2,2% | 304 969 | 4,3% | 7 073 398 |
| TOTAL | 28 981 431 | 1 079 782 | 1 534 747 | 4,9% | 2 614 529 | 8,3% | 31 595 960 |

Les taux de dépréciation relatifs aux encours dépréciés ont évolué au cours du premier semestre 2008 de la façon suivante :

| <i>Données au 30/06/08</i> | Encours Sensibles | | | Encours Douteux (CDL) | | | Encours Dépréciés | | |
|--------------------------------|-------------------|----------------|-------------|-----------------------|------------------|--------------|-------------------|------------------|--------------|
| | (ES) | | | (ED) | | | (ED) | | |
| | Enc. bruts | Dép. | Taux | Enc. bruts | Dép. | Taux | Enc. bruts | Dép. | Taux |
| <i>Périmètre France</i> | 361 941 | 55 007 | 15,2% | 764 140 | 470 400 | 61,6% | 1 126 081 | 525 407 | 46,7% |
| <i>Périmètre International</i> | 715 967 | 39 273 | 5,5% | 782 610 | 414 541 | 53,0% | 1 498 577 | 453 814 | 30,3% |
| <i>Périmètre Groupe FGAFS</i> | 221 900 | 23 803 | 10,7% | 175 574 | 116 605 | 66,4% | 397 474 | 140 408 | 35,3% |
| TOTAL | 1 299 808 | 118 083 | 9,1% | 1 722 324 | 1 001 546 | 58,2% | 3 022 132 | 1 119 629 | 37,0% |
| <i>Données au 31/12/07</i> | Encours Sensibles | | | Encours Douteux (CDL) | | | Encours Dépréciés | | |
| | (ES) | | | (ED) | | | (ED) | | |
| | Enc. bruts | Dép. | Taux | Enc. bruts | Dép. | Taux | Enc. bruts | Dép. | Taux |
| <i>Périmètre France</i> | 309 362 | 51 888 | 16,8% | 732 455 | 481 321 | 65,7% | 1 041 817 | 533 209 | 51,2% |
| <i>Périmètre International</i> | 617 683 | 36 462 | 5,9% | 650 060 | 369 486 | 56,8% | 1 267 743 | 405 948 | 32,0% |
| <i>Périmètre Groupe FGAFS</i> | 152 737 | 17 222 | 11,3% | 152 232 | 117 906 | 77,5% | 304 969 | 135 128 | 44,3% |
| TOTAL | 1 079 782 | 105 572 | 9,8% | 1 534 747 | 968 713 | 63,1% | 2 614 529 | 1 074 285 | 41,1% |

- **Coût du risque**

| | Coût du risque (en K€) | | | Taux sur encours moyen (%) | | |
|--------------------------------|------------------------|----------------|--------------|----------------------------|--------------|----------|
| | 30/06/2007 | 30/06/2008 | Var (pb) | 30/06/2007 | 30/06/2008 | Var (pb) |
| <i>Périmètre France</i> | 56 423 | 48 596 | -13,9% | 1,12% | 0,93% | -19 |
| <i>Périmètre Groupe FGAFS</i> | 20 755 | 28 998 | 39,7% | 0,64% | 0,82% | 18 |
| <i>Périmètre International</i> | 56 291 | 91 235 | 62,1% | 1,06% | 1,24% | 18 |
| TOTAL | 133 469 | 168 829 | 26,5% | 0,98% | 1,05% | 7 |

Le coût du risque à fin juin est de 168,8 millions d'euros, soit une hausse de +26,5% (+35,4 millions d'euros) par rapport à juin 2007 et de +18,2 % à périmètre constant (+24,3 millions d'euros). Cependant, cette progression est plus atténuée sur le second trimestre, en hausse de +24% (+16,5 millions d'euros) contre +29% (+18,9 millions d'euros) au 1er trimestre.

Elle se répartit comme suit : +62,1% à l'International (+34,9 millions d'euros) ; +39,7% sur FGAFS (+8,2 millions d'euros) lié notamment à une dégradation du risque en Espagne ; à l'inverse sur la France le risque est en diminution de -13,9% (-7,8 millions d'euros) y compris un impact positif de +22,8 millions d'euros relatif à un changement d'estimation. Retraité de cet impact, le risque France affiche une progression de +26,6% (+15,0 millions d'euros).

Le taux sur encours moyen augmente donc de 0,98%, à fin juin 2007, à 1,05 %, à fin juin 2008.

b. Risques de marchés et de gestion du bilan³

- **Définitions**

Le risque de marché représente le risque d'incidences négatives sur le compte de résultat ou sur le bilan, de fluctuations défavorables de la valeur des instruments financiers à la suite de la variation des paramètres de marchés notamment : les taux d'intérêts, les taux de change, le cours des actions, le prix des matières premières, ainsi que de leur volatilité implicite.

Les risques liés à la gestion du bilan incluent le risque de liquidité et de financement et la couverture des risques de flux de trésorerie et de juste valeur et de change qui se définissent de la façon suivante :

- **Risque de liquidité et de financement**

Le risque de liquidité et de financement désigne la possibilité de subir une perte si l'entreprise n'est pas en mesure de respecter ses engagements financiers en temps opportun et à des prix raisonnables lorsqu'ils arrivent à échéance.

Ces engagements comprennent notamment les obligations envers les déposants et les fournisseurs, ainsi que les engagements au titre d'emprunts et de placement.

- **Couverture des risques de flux de trésorerie**

Les instruments financiers dérivés utilisés dans le cadre d'une relation de couverture sont désignés en fonction de l'objectif poursuivi :

- couverture de valeur,
- couverture de résultats futurs,
- couverture d'un investissement net en devise

³ Ces informations font partie des comptes consolidés intermédiaires résumés de Sofinco et, à ce titre, sont couvertes par le rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Chaque relation de couverture fait l'objet d'une documentation formelle décrivant la stratégie, l'instrument couvert et l'instrument de couverture ainsi que la méthodologie d'appréciation de l'efficacité.

- **Principales évolutions**

Les politiques et les objectifs en matière de risques de marchés et de gestion du bilan ainsi que les dispositifs de surveillance, de maîtrise et de limites n'ont pas évolué au cours du premier semestre 2008 et sont conformes à la présentation qui en avait été faite dans le rapport de gestion de l'exercice 2007. A noter que la stratégie risque du groupe Sofinco a été actualisée le 27 mai 2008 et portera plein effet sur le second semestre 2008.

La crise de liquidité survenue au 4ème trimestre 2007 consécutive à celle du marché des «sub-primés» aux Etats-Unis n'a pas entraîné de changement particulier de la politique de refinancement du Groupe Sofinco au cours du premier semestre 2008. En revanche, Crédit Agricole S.A., en tant que prêteur en dernier ressort, continue à être plus fortement sollicité, sur toutes les maturités. Le groupe représente désormais environ 82,4% du total du refinancement au 30/06/2008, contre 79% au 31/12/2007.

Par ailleurs, il est rappelé que SOFINCO assure une part importante du refinancement de ses filiales tant françaises qu'étrangères ; ces opérations sont totalement annulées en consolidation sauf pour les sociétés intégrées proportionnellement dont le sous-groupe FGAFS (maintien à hauteur de 50%) et pour les entités du groupe FORSO acquises au 30 juin 2008, mais non encore consolidées (environ 1,3 milliards d'euros).

c. Risques opérationnels

- Définition

Le risque opérationnel correspond à la possibilité de subir une perte découlant d'un processus interne défaillant ou d'un système inadéquat, d'une erreur humaine ou d'un événement externe qui n'est pas lié à un risque de crédit, de marché ou de liquidité.

- Principales évolutions

La politique et les objectifs en matière de risques opérationnels ainsi que les dispositifs de surveillance, de maîtrise et de limites n'ont pas évolué au cours du premier semestre 2008 et sont conformes à la présentation qui en avait été faite dans le rapport de gestion de l'exercice 2007. A noter que la stratégie risque du groupe Sofinco a été actualisée le 27 mai 2008 et portera plein effet sur le second semestre 2008.

Le coût du risque opérationnel, hors fraude dont le coût est inclus dans le risque de crédit, s'est élevé au premier semestre 2008 à 1,2 millions d'euros contre 2,4 millions d'euros au premier semestre 2007 et 4,2 millions d'euros sur toute l'année 2007.

VI. Dispositif de contrôle interne

Au cours du 1^{er} semestre 2008, l'effectif dédié au contrôle permanent a été renforcé, les nouvelles ressources étant principalement affectées à l'amélioration du suivi des recommandations émises par le contrôle périodique et à la sécurité financière. Dans le même temps, l'effectif dédié au contrôle périodique a été redéployé permettant ainsi de renforcer les équipes d'audit dans les filiales.

a. Le contrôle permanent

En application des plans de contrôles qui ont été définis et mis en place, le Département Contrôle Permanents Groupe exerce régulièrement des contrôles sur des dossiers de crédit en gestion normale, sélectionnés de manière aléatoires sur la production de l'ensemble des marchés, et sur des dossiers apporteurs d'affaires. En outre, la mise en place de plans de contrôle sur la « gestion du paramétrage de la tarification » et le « marketing » est prévue au cours du second semestre.

Par ailleurs, des collaborateurs de la Direction de l'Exploitation exercent des contrôles sur les activités des réseaux, les comptes comptables, en plus de ceux réalisés sur sa propre activité. Une série d'indicateurs de conformité, applicables aux périmètres d'activité de l'exploitation (DEX) et des systèmes d'information (DSI), a été définie.

Concernant les risques bancaires, les grands risques de contrepartie font l'objet d'un suivi mensuel et un dispositif de contrôle du suivi des décisions du Comité de trésorerie a été mis en place.

Les procédures de paiement de factures ont été sécurisées. Les modalités de traitement de la fraude monétique ont été revues.

Le dispositif de gestion de crise et le PCA sont en mode maintien en condition opérationnelle.

Le dispositif de contrôle permanent dans les filiales internationales a été consolidé et la communication et les échanges entre le Pôle Risques et Contrôles Permanents (PRCP) et les RCP des filiales ont été organisés autour de « comités de suivi filiale ».

b. La prévention et le contrôle des risques de non-conformité

Au travers de son projet « Référentiel produits », SOFINCO entend renforcer son niveau de conformité et sécuriser les relations avec les autorités de place, en formalisant l'existence de normes et de modes opératoires qui s'imposent à tous les collaborateurs dans l'exercice de leurs missions. Le périmètre du projet concerne toutes les gammes de produits. Tous les intervenants dans les différents processus de définition des gammes produits (crédits, assurances et cartes) seront identifiés, et leur rôle encadré, avec une traçabilité adaptée.

En France, les contrôles de conformité effectués au cours du 1^{er} semestre 2008 ont notamment porté sur le calcul des barèmes, la validation des publicités, la fourniture et l'analyse des justificatifs requis à l'appui de toute demande de crédit et sur les procédures liées au FICP.

A l'International, AGOS (Italie), CREDIBOM (Portugal), CREDIUM (République Tchèque) et CREDIGEN (Hongrie) ont fait l'objet de contrôle par les autorités de tutelle compétente sans qu'il n'ait été relevé d'anomalie majeure.

c. Le contrôle périodique

Le plan d'audit 2008, validé par la Direction Générale de Sofinco et par l'Inspection Générale de Crédit Agricole S.A., prévoit 63 missions réparties entre des missions réglementaires, des missions auprès d'entités du siège (dont des missions de suivi), des missions auprès des Réseaux et des Partenariats, des missions liées au partenariat Fiat Group Auto Financial Services (FGAFS) et des missions sur des filiales à l'international.

Au 30 juin 2008, le taux d'avancement de ce plan était de 40%, réalisations auxquelles il convient d'ajouter des missions exceptionnelles.

VII. Tendances récentes et perspectives

a. Evènements récents

- Le 27 août 2008, SOFINCO a procédé à une augmentation de capital de 201 millions d'euros, augmentation souscrite en totalité par CREDIT AGRICOLE S.A.

b. Perspectives pour le second semestre

- Rapprochement d'AGOS et de DUCATO : sous réserve de l'obtention de l'accord des autorités de tutelle, le groupe bancaire italien BANCO POPOLARE apportera DUCATO à AGOS, opération qui permettra de créer le premier opérateur de crédit à la consommation en Italie. A l'issue de l'opération, AGOS, renforcée de DUCATO, sera détenue à hauteur de 61% par SOFINCO et de 39% par BANCO POPOLARE.
- Forso : mise en œuvre opérationnelle du partenariat en Scandinavie (joint venture) avec Ford.
- Traitement des créances contentieuses : ce traitement sera confié au GIE SOFILIANCE, créé à cet effet en partenariat avec FINAREF, à compter du 4^{ème} trimestre 2008.
- Systèmes d'information : le traitement de l'information sera confié à un GIE, lequel sera créé en partenariat avec FINAREF.

SOFINCO

COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES AU 30 JUIN 2008 ETABLIS CONFORMEMENT AUX NORMES COMPTABLES IFRS ADOPTEES PAR L'UNION EUROPEENNE

| | |
|---|-----------|
| CADRE GENERAL..... | 13 |
| COMPTE DE RESULTAT | 15 |
| BILAN ACTIF..... | 16 |
| BILAN PASSIF | 17 |
| TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES..... | 18 |
| TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE | 19 |
| NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2008..... | 21 |

CADRE GENERAL

Présentation juridique de l'entité

SOFINCO S.A. est une société anonyme à conseil d'administration régie par le droit commun des sociétés commerciales et notamment le livre deuxième du Code de commerce.

SOFINCO S.A. est un établissement de crédit, agréé par le CECEI pour les opérations de banque, soumis aux dispositions du Code monétaire et financier.

Elle est soumise aux contrôles des autorités de tutelle bancaire et notamment de la Commission Bancaire.

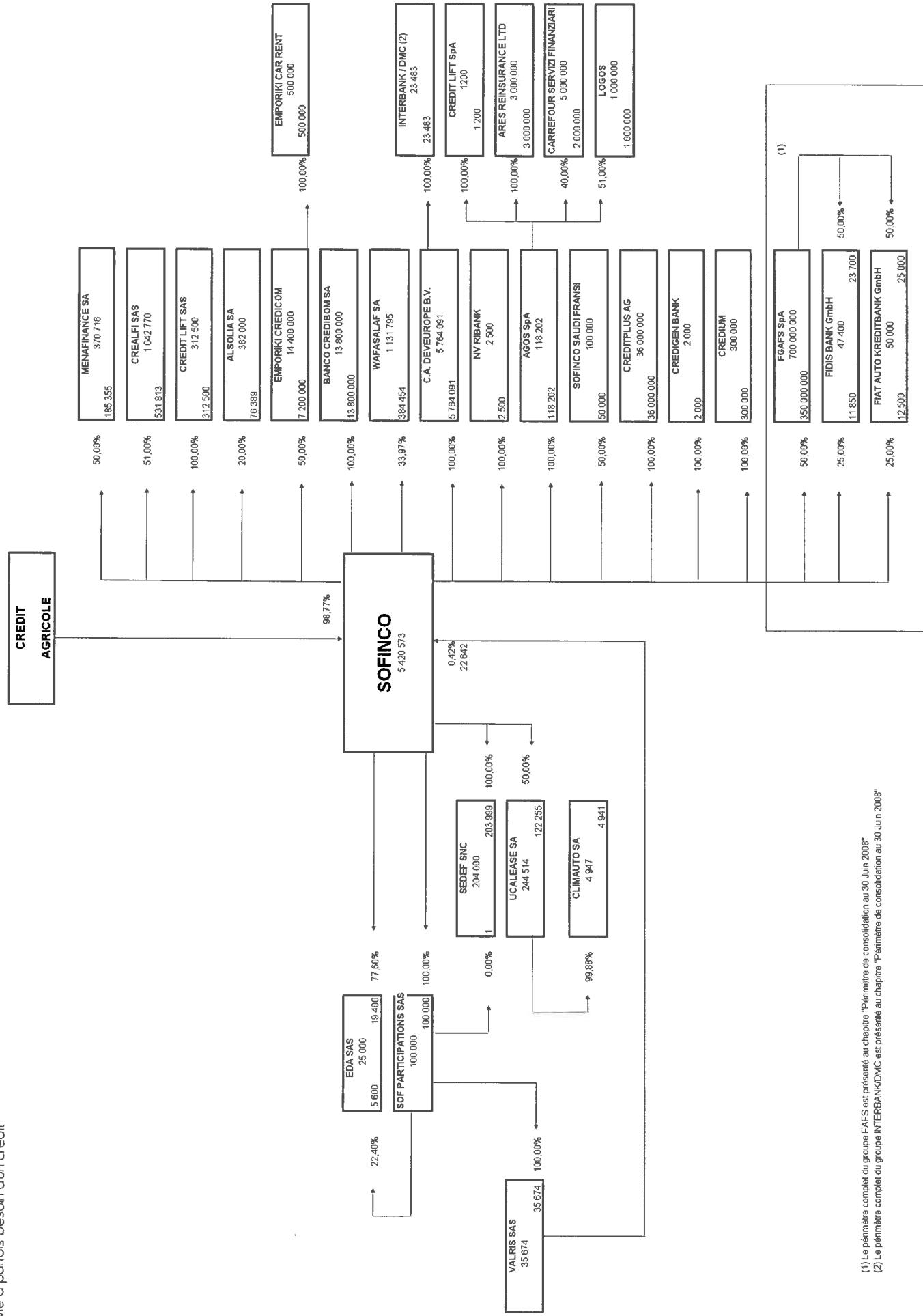
Adresse du siège social de la société :

128-130 boulevard Raspail 75006 Paris

Immatriculation au registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro : 542 097 522

Société Anonyme au capital de 211 402 347 euros.

SOFINCO S.A. est filiale à 100 % du groupe Crédit Agricole S.A. Elle est rattachée au Pôle des Services Financiers Spécialisés.



(1) Le périmètre complet du groupe FAFS est présenté au chapitre "Périmètre de consolidation au 30 Juin 2008"

(2) Le périmètre complet du groupe INTERBANK/DMC est présenté au chapitre "Périmètre de consolidation au 30 Juin 2008"

COMPTE DE RESULTAT

| <i>(en milliers d'euros)</i> | <i>Notes</i> | 30.06.2008 | 31.12.2007 | 30.06.2007 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts et produits assimilés | 3.1 | 1 704 050 | 2 841 385 | 1 344 520 |
| Intérêts et charges assimilées | 3.1 | -1 117 797 | -1 736 366 | -791 192 |
| Commissions (produits) | 3.2 | 33 209 | 57 718 | 27 509 |
| Commissions (charges) | 3.2 | -26 261 | -52 181 | -28 418 |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat | 3.3 | -351 | -1 008 | -753 |
| Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente | 3.4 | 4 154 | 19 605 | 11 745 |
| Produits des autres activités | 3.5 | 500 934 | 922 043 | 438 353 |
| Charges des autres activités | 3.5 | -229 020 | -425 162 | -197 281 |
| PRODUIT NET BANCAIRE | | 868 918 | 1 626 034 | 804 483 |
| Charges générales d'exploitation | 3.6 | -441 687 | -809 938 | -408 074 |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles | 3.7 | -28 737 | -54 943 | -26 194 |
| RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION | | 398 494 | 761 153 | 370 215 |
| Coût du risque | 3.8 | -168 829 | -271 289 | -133 469 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 229 665 | 489 864 | 236 746 |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | | 5 656 | 9 091 | 2 911 |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | 3.9 | 966 | 24 731 | 20 569 |
| Variations de valeur des écarts d'acquisition | 2.3 | | | |
| RESULTAT AVANT IMPOT | | 236 287 | 523 686 | 260 226 |
| Impôts sur les bénéfices | 3.10 | -79 725 | -176 715 | -88 573 |
| Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession | | | | |
| RESULTAT NET | | 156 562 | 346 971 | 171 653 |
| Intérêts minoritaires | | 18 139 | 37 996 | 19 614 |
| RESULTAT NET – PART DU GROUPE | | 138 423 | 308 975 | 152 039 |
| Résultat par action | | 27,42 | 65,16 | 32,87 |

BILAN ACTIF

| <i>(en milliers d'euros)</i> | <i>Notes</i> | 30/06/2008 | 31/12/2007 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| CAISSE, BANQUES CENTRALES | | 40 697 | 346 629 |
| ACTIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR RESULTAT | 5.1 | 22 616 | 17 718 |
| INSTRUMENTS DERIVES DE COUVERTURE | | 335 088 | 157 775 |
| ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE | 5.2 | 196 633 | 121 150 |
| PRETS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT | 5.3 - 5.4 | 7 170 383 | 4 456 499 |
| PRETS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE | 5.3 - 5.4 | 32 701 009 | 31 147 180 |
| ECART DE REEVALUATION DES PORTEFEUILLES COUVERTS EN TAUX | | 0 | 0 |
| ACTIFS FINANCIERS DETENUS JUSQU'A L'ECHEANCE | | 0 | 0 |
| ACTIFS D'IMPOTS COURANTS | | 30 220 | 28 024 |
| ACTIFS D'IMPOTS DIFFERES | | 132 556 | 134 331 |
| COMPTES DE REGULARISATION ET ACTIFS DIVERS | | 610 449 | 948 089 |
| ACTIFS NON COURANTS DESTINES A ETRE CEDES | | 0 | 0 |
| PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE | | 100 028 | 83 983 |
| IMMEUBLES DE PLACEMENT | | 0 | 0 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 5.7 | 860 431 | 831 236 |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 5.7 | 88 879 | 91 628 |
| ECARTS D'ACQUISITION | 2.3 | 763 433 | 762 208 |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 43 052 422 | 39 126 450 |

BILAN PASSIF

| <i>(en milliers d'euros)</i> | <i>Notes</i> | 30/06/2008 | 31/12/2007 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| BANQUES CENTRALES | | 1 402 | 1 088 |
| PASSIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR RESULTAT | 5.1 | 22 880 | 18 147 |
| INSTRUMENTS DERIVES DE COUVERTURE | | 83 141 | 17 314 |
| DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT | 5.5 | 27 782 267 | 24 806 883 |
| DETTES ENVERS LA CLIENTELE | 5.5 | 128 741 | 104 517 |
| DETTES REPRESENTEES PAR UN TITRE | 5.6 | 9 458 778 | 8 702 135 |
| ECART DE REEVALUATION DES PORTEFEUILLES COUVERTS EN TAUX | | 286 794 | 133 301 |
| PASSIFS D'IMPOTS COURANTS | | 62 478 | 92 337 |
| PASSIFS D'IMPOTS DIFFERES | | 8 669 | 10 413 |
| COMPTES DE REGULARISATION ET PASSIFS DIVERS | | 1 010 374 | 1 280 438 |
| DETTES LIEES AUX ACTIFS NON COURANTS DESTINES A ETRE CEDES | | 0 | 0 |
| PROVISIONS TECHNIQUES DES CONTRATS D'ASSURANCE | | 8 746 | 5 576 |
| PROVISIONS | 5.9 | 106 536 | 109 974 |
| DETTES SUBORDONNEES | 5.6 | 1 923 980 | 1 341 681 |
| CAPITAUX PROPRES | 5.10 | 2 167 636 | 2 502 646 |
| CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE | | 2 158 505 | 2 292 461 |
| CAPITAL ET RESERVES LIEES | | 1 827 144 | 1 551 259 |
| RESERVES CONSOLIDEES | | 166 101 | 411 254 |
| GAINS OU PERTES LATENTS OU DIFFERES | | 26 837 | 20 973 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | 138 423 | 308 975 |
| INTERETS MINORITAIRES | | 9 131 | 210 185 |
| TOTAL DU PASSIF | | 43 052 422 | 39 126 450 |

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

| | Capital et réserves liées | | | Réserves consolidées part du Groupe | Gains pertes latents ou différés | | | Résultat net part du groupe | Total des capitaux propres part du groupe | Capitaux propres part des minoritaires | Total des capitaux propres consolidés |
|---|---------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|--|---|-----------------------------|---|--|---------------------------------------|
| | Capital | Primes et Réserves consolidées (1) | Elimination des titres auto-détenus | | Liés aux écarts de conversion | Variation de juste valeur disponibles à la vente | Variation de juste valeur des dérivés de couverture | | | | |
| Capitaux propres au 1er janvier 2007 | 180 383 | 1 095 264 | -33 | 623 770 | 6 577 | 8 414 | 21 546 | 0 | 1 935 921 | 171 402 | 2 107 323 |
| Augmentation de capital | 139 | 1 199 | | 14 | | | | | 1 352 | 507 | 1 859 |
| Variation des titres auto détenus | | | -4 444 | | | | | | -4 444 | | -4 444 |
| Dividendes versés en 2007 | | | | -212 662 | | | | | -212 662 | | -212 662 |
| Dividendes reçus des CR et filiales | | | | | | | | | | | |
| Variation de juste valeur | | | | | | | | | | | |
| Transfert en compte de résultat | | | | | | | | | | | |
| Résultat au 30/06/2007 | | | | | | | | 152 039 | | | |
| Quote-part dans les variations de CP des entreprises associées mises en équivalence | | | | | | | | | | | |
| Variation de l'écart de conversion | | | | -87 | | | | | | | |
| Impact relatif aux mouvements d'intérêts minoritaires | | | | | | | | | | | |
| Mouvements liés aux stock options | | | | | | | | | | | |
| Autres variations | | | | -245 | | | | | | | |
| Capitaux propres au 30 juin 2007 | 180 522 | 1 096 463 | -4 477 | 410 790 | 4 959 | 3 509 | 16 593 | 152 039 | 1 860 398 | 191 471 | 2 051 869 |
| Augmentation de capital | 13 639 | 268 047 | | 1 364 | | | | | 283 050 | | 283 050 |
| Variation des titres auto détenus | | | -2 935 | | | | | | -2 935 | | -2 935 |
| Dividendes reçus des CR et filiales | | | | | | | | | | | |
| Variation de juste valeur | | | | | | | | | | | |
| Transfert en compte de résultat | | | | | | | | | | | |
| Résultat au 31/12/2007 | | | | | | | | 156 936 | | | |
| Quote-part dans les variations de CP des entreprises associées mises en équivalence | | | | | | | | | | | |
| Variation de l'écart de conversion | | | | -453 | | | | | | | |
| Impact relatif aux mouvements d'intérêts minoritaires | | | | | | | | | | | |
| Mouvements liés aux stock options | | | | | | | | | | | |
| Autres variations | | | | -447 | | | | | | | |
| Capitaux propres au 31 décembre 2007 | 194 161 | 1 364 510 | -7 412 | 411 254 | 6 159 | 3 064 | 11 750 | 308 975 | 2 292 461 | 210 185 | 2 502 646 |
| Affectation du résultat 2006 | | | | 308 975 | | | | -308 975 | | | |
| Capitaux propres au 1er janvier 2008 | 194 161 | 1 364 510 | -7 412 | 720 229 | 6 159 | 3 064 | 11 750 | 0 | 2 292 461 | 210 185 | 2 502 646 |
| Augmentation de capital | 17 241 | 334 460 | | 1 724 | | | | | 353 425 | | 353 425 |
| Variation des titres auto détenus | | | -9 110 | | | | | | -9 110 | | -9 110 |
| Dividendes versés en 2008 | | | | -221 404 | | | | | -288 110 | | -288 110 |
| Dividendes reçus des CR et filiales | | | | | | | | | | | |
| Variation de juste valeur | | | | | | | | | | | |
| Transfert en compte de résultat | | | | | | | | | | | |
| Résultat au 30/06/2008 | | | | | | | | 138 423 | | | |
| Quote-part dans les variations de CP des entreprises associées mises en équivalence | | | | | | | | | | | |
| Variation de l'écart de conversion | | | | -2 804 | | | | | | | |
| Impact relatif aux mouvements d'intérêts minoritaires | | | | -331 963 | | | | | | | |
| Mouvements liés aux stock options | | | | 345 | | | | | | | |
| Autres variations | | | | -26 | | | | | | | |
| Capitaux propres au 30 juin 2008 | 211 402 | 1 632 264 | -16 522 | 166 101 | 14 590 | 3 180 | 9 067 | 138 423 | 2 158 505 | 9 131 | 2 167 636 |

(1) : Réserves consolidées avant élimination des titres d'auto-contrôle

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

| | 1er semestre 2008 | 1er semestre 2007 | 2007 |
|---|-------------------------|-------------------------|------------------|
| <i>(en milliers d'euros)</i> | | | |
| Résultat avant impôts | 236 287 | 260 226 | 523 686 |
| Dotations nettes aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles | 113 813 | 98 451 | 203 419 |
| Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations | 0 | 0 | 0 |
| Dotations nettes aux dépréciations | 170 444 | 151 060 | 293 398 |
| Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence | -5 656 | -2 911 | -9 091 |
| Perte nette/gain net des activités d'investissement | -962 | -1 080 | -4 623 |
| (Produits)/charges des activités de financement | 129 127 | 78 673 | 197 339 |
| Autres mouvements | 99 104 | 101 523 | -11 289 |
| Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements | 505 870 | 425 715 | 669 153 |
| Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit | -32 724 | 51 837 | 4 195 684 |
| Flux liés aux opérations avec la clientèle | -1 659 605 | -1 589 552 | -3 004 341 |
| Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers | 788 488 | 1 275 717 | -362 188 |
| Flux liés aux opérations affectant des actifs ou passifs non financiers | -20 660 | -48 554 | -481 261 |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | 0 | 0 | 0 |
| Impôts versés | -117 714 | -125 171 | -191 655 |
| Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles | -1 042 215 | -435 723 | 156 239 |
| TOTAL Flux nets de trésorerie générés par l'activité OPERATIONNELLE (A) | -300 058 | 250 218 | 1 349 078 |
| Flux liés aux participations | -663 359 | 12 418 | -546 108 |
| Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles | -20 605 | -24 133 | -54 543 |
| TOTAL Flux net de trésorerie lié aux opérations d'INVESTISSEMENT (B) | -683 964 | -11 715 | -600 652 |
| Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires | 56 205 | -210 275 | 65 272 |
| Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement | 401 044 | -141 737 | -857 640 |
| TOTAL Flux net de trésorerie lié aux opérations de FINANCEMENT (C) | 457 249 | -352 012 | -792 368 |
| Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D) | -1 860 | 244 | -1 335 |
| Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A + B + C + D) | -528 633 | -113 265 | -45 277 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture | 838 439 | 883 716 | 883 716 |
| Caisse, banques centrales (actif & passif) | 346 504 | 188 792 | 188 792 |
| Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit * | 491 935 | 694 924 | 694 924 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture | 309 806 | 770 451 | 838 439 |
| Caisse, banques centrales (actif & passif) | 39 295 | 333 191 | 346 504 |
| Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit * | 270 511 | 437 260 | 491 935 |
| VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE | -528 633 | -113 265 | -45 277 |

* composé du solde des postes "comptes ordinaires débiteurs sains et comptes et prêts au jour le jour sains" et des postes "comptes ordinaires créditeurs et comptes et emprunts au jour le jour"

Le tableau de flux de trésorerie est présenté selon le modèle de la méthode indirecte.

Les **activités opérationnelles (A)** sont représentatives des activités génératrices de produits du groupe SOFINCO y compris les actifs recensés dans le portefeuille de placements détenus jusqu'à l'échéance.

Les flux d'impôts sont présentés en totalité avec les activités opérationnelles.

Les **activités d'investissement (B)** représentent les flux de trésorerie pour l'acquisition et la cession de participations dans les entreprises consolidées et non consolidées, et des immobilisations corporelles et incorporelles. Les titres de participation stratégiques inscrits dans le portefeuille « actifs financiers disponibles à la vente » sont compris dans ce compartiment.

Les flux de trésorerie relatifs aux opérations d'investissement concernent principalement :

- L'acquisition de FORSO Nordic AB (-79,0 millions d'euros y compris coûts d'acquisition),
- L'acquisition de FIA-NET (-25,6 millions d'euros),
- L'acquisition des intérêts minoritaires d'AGOS (49%) par SOFINCO (-546,3 millions d'euros),
- Augmentation de capital d'EMPORIKI CREDICOM et CARREFOUR SERVIZI FINANZIARI (-9,8 millions d'euros).

Les opérations sur les immobilisations corporelles et incorporelles ont généré un flux de trésorerie de -20,6 millions d'euros.

Les **activités de financement (C)** résultent des changements liés aux opérations de structure financière concernant les capitaux propres et les emprunts à long terme.

Les flux de trésorerie relatifs aux actionnaires concernent principalement :

- le paiement de dividendes à Crédit Agricole SA nets des dividendes versés à VALRIS SAS (-288,1 millions d'euros),
- l'augmentation de capital de SOFINCO SA (+344,4 millions d'euros) nette de la variation d'auto-contrôle (actions détenues par VALRIS SAS).

Les autres flux de trésorerie relatifs au financement du groupe SOFINCO proviennent de l'augmentation des dettes subordonnées (+585,0 millions d'euros), de la diminution des emprunts obligataires (-106,5 millions d'euros) et du paiement des intérêts des dettes subordonnées et des emprunts obligataires (-77,4 millions d'euros).

La notion de **trésorerie nette** comprend la caisse, les créances et dettes auprès des banques centrales, ainsi que les comptes (actif et passif) et prêts à vue auprès des établissements de crédit.

Tous les soldes de trésorerie des sociétés détenues au 30 juin 2008 sont disponibles pour le groupe SOFINCO.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2008

1. *Principes et Méthodes applicables dans le groupe*

Cadre réglementaire

L'Union Européenne a adopté le 19 juillet 2002 le règlement (CE n°1606/2002) imposant aux entreprises européennes dont les titres sont admis à la négociation sur un marché réglementé, de produire des comptes consolidés selon le référentiel IFRS à partir de 2005.

Ce règlement a été complété, par le règlement du 29 septembre 2003 (CE n°1725/2003) portant application des normes comptables internationales, et par le règlement du 19 novembre 2004 (CE n°2086/2004) permettant l'adoption de la norme IAS 39 dans un format amendé, ainsi que par les règlements du 29 décembre 2004 (CE n° 2236/2004, 2237/2004, 2238/2004), du 4 février 2005 (CE n° 211/2005), du 7 juillet 2005 (CE n° 1073/2005), du 25 octobre 2005 (CE n° 1751/2005), du 15 novembre 2005 (CE n° 1864/2005), du 8 novembre 2005 (CE n° 1910/2005), du 21 décembre 2005 (CE n° 2106/2005), du 11 janvier 2006 (CE n° 108/2006), du 8 mai 2006 (CE n° 708/2006), du 8 septembre 2006 (CE n° 1329/2006), du 1er juin 2007 (CE n° 610/2007 et n° 611/2007) et du 21 novembre 2007 (CE n° 1358/2007).

Normes applicables et comparabilité

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe SOFINCO ont été établis conformément aux normes IAS/IFRS et aux interprétations IFRIC telles qu'adoptées par l'Union Européenne et applicables au 30 juin 2008.

Celles-ci sont identiques à celles utilisées et décrites dans les états financiers du Groupe SOFINCO au 31 décembre 2007, et complétées par les dispositions de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire, qui définit le contenu minimum de cette information, et qui identifie les principes de comptabilisation et d'évaluation devant être appliquée à un rapport financier intermédiaire.

Aucune norme ou interprétation n'est d'application obligatoire pour la première fois sur l'exercice 2008.

Par ailleurs, il est rappelé que lorsque l'application de normes et interprétations est optionnelle sur une période, celles-ci ne sont pas retenues par le Groupe, sauf mention spécifique. Ceci concerne en particulier :

- la norme IFRS 8 issue du règlement du 21 novembre 2007 (CE n° 1358/2007), relative aux secteurs opérationnels et remplaçant la norme IFRS 14 relative à l'information sectorielle. Cette norme sera appliquée pour la première fois au 1^{er} janvier 2009.
- l'interprétation IFRIC 11 issue du règlement du 1er juin 2007 (CE n° 611/2007), relative au traitement des actions propres et des transactions intra-groupe dans le cadre de la norme IFRS 2 portant sur le paiement fondé sur des actions. Cette interprétation sera appliquée pour la première fois au 1^{er} janvier 2009.

Le Groupe n'attend pas d'effet significatif de ces applications sur son résultat et sa situation nette.

Le référentiel IFRS adopté par l'Union Européenne et appliqué par le Groupe SOFINCO est disponible sur le site de la Commission Européenne, à l'adresse suivante : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

Les normes et interprétations publiées par l'IASB mais non encore adoptées par l'Union Européenne n'entreront en vigueur d'une manière obligatoire qu'à partir de cette adoption et ne sont donc pas appliquées par le Groupe SOFINCO au 30 juin 2008.

Les comptes semestriels résumés sont destinés à actualiser les informations fournies dans les comptes consolidés au 31 décembre 2007 du Groupe SOFINCO et doivent être lus en complément de ces derniers. Aussi, seules les informations les plus significatives sur l'évolution de la situation financière et des performances du Groupe SOFINCO sont reproduites dans ces comptes semestriels.

Par leur nature, les évaluations nécessaires à l'établissement des comptes consolidés exigent la formulation d'hypothèses et comportent des risques et des incertitudes quant à leur réalisation dans le futur. Les estimations comptables qui nécessitent la formulation d'hypothèses sont utilisées principalement pour les évaluations réalisées pour les instruments financiers évalués à leur juste valeur, les régimes de retraites et autres avantages sociaux, les moins-values durables, les dépréciations de créances irrécouvrables, les provisions, la dépréciation des écarts d'acquisition et les actifs d'impôts différés.

En 2008, SOFINCO S.A. modifie le calcul des dépréciations sur encours douteux compromis. L'évaluation de ces dépréciations sur base actualisée s'appuie sur une estimation statistique des pertes prévisionnelles et est réalisée par ensembles homogènes de créances. Cette estimation repose sur la mesure des taux de pertes par génération d'entrées au contentieux (encours douteux compromis) qui intègre désormais la récupération des créances amorties pendant une période de 7 ans après la date d'entrée au contentieux. Au 30 juin 2008, l'impact de ce changement d'estimation est une reprise de dépréciations de 22,8 millions d'euros.

2. Périmètre de consolidation – parties liées

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2008 est présenté de façon détaillée à la fin des notes annexes en note 8.

2.1. Evolutions du périmètre de consolidation de l'exercice

✓ Sociétés sorties du périmètre au 30 juin 2008

- SCI du Groupe SOFINCO (France)

Compte tenu de la non matérialité de ces entités au regard des comptes consolidés du Groupe SOFINCO, il a été décidé de ne plus consolider les SCI du Groupe SOFINCO à compter du 01/01/08. Il est à noter que ces SCI étant transparentes, leur résultat remonte toujours dans les comptes consolidés, mais entièrement au niveau du PNB.

- Sous-groupe FGAFS

Les entités Fiat Handlerservice GmbH et Fiat Bank GmbH ont fusionné le 4 juin 2008. L'entité ainsi créée conserve le nom Fiat Bank GmbH.

✓ Société entrée dans le périmètre au 30 juin 2008

- Sous-groupe FGAFS

L'entité FAFS Re Limited (Dublin - Irlande), créée au 1er trimestre 2008, est entrée dans le périmètre du sous-groupe FGAFS. Elle est consolidée selon la méthode d'intégration proportionnelle.

✓ Changement de dénomination sociale

- Sous-groupe FGAFS

Au cours du 1er semestre 2008, Targasys Stock S.A. (Alcala de Henares - Espagne) a changé de dénomination pour devenir FGA Stock S.A.

✓ Changement de méthode de consolidation

- Sous-groupe INTERBANK / DMC

En février 2008, la participation dans l'entité NVF Voorschotbank B.V. a été portée de 50% à 100%. Cette entité est désormais consolidée selon la méthode d'intégration globale (intégration proportionnelle auparavant).

✓ Variation du taux d'intérêt

Le 30 mai 2008, SOFINCO a racheté auprès d'Intesa SanPaolo, les 49% d'intérêts minoritaires restant dans AGOS. En conséquence, les pourcentages d'intérêt du Groupe SOFINCO dans les entités du sous-groupe AGOS s'établissent à :

| Entités | Pays | % Intérêt | | Méthode de consolidation |
|------------------------------|---------|-----------|--------|--------------------------|
| | | juin-08 | déc-07 | |
| AGOS | Italie | 100,00% | 51,00% | Intégration Globale |
| ARES | Irlande | 100,00% | 51,00% | Intégration Globale |
| CREDIT LIFT SPA | Italie | 100,00% | 51,00% | Intégration Globale |
| LOGOS FINANZIARI SPA | Italie | 51,00% | 26,00% | Intégration Globale |
| CARREFOUR SERVIZI FINANZIARI | Italie | 40,00% | 20,40% | Mise en Equivalence |

Conformément aux normes appliquées par le Groupe SOFINCO, l'écart entre le coût d'acquisition et la quote-part d'actif net liée au rachat des intérêts minoritaires a été constaté en diminution du poste « Réserves consolidées part du groupe » (332,0 M€).

2.2. Principales opérations externes réalisées au cours du semestre

- *Sous-Gruppe FORSO NORDIC AB*

Le 30 juin 2008, SOFINCO a racheté 50% de FORSO NORDIC AB. Cette société opère en Suède (FORSO NORDIC AB), en Finlande (FORSO FINANCE O.Y., filiale à 100%), au Danemark (succursale) et en Norvège (succursale) sur des activités de financement automobile pour le compte des marques du Groupe FORD.

Les encours s'élèvent à 1,2 milliards d'euros (1,4 Md€ en encours gérés). Les titres ont été acquis pour 79 M€ (frais d'acquisition inclus). Compte tenu de la quote-part de situation nette acquise, le montant de l'écart d'acquisition sera d'environ 34,4 millions d'euros.

Etant donné la date tardive d'acquisition, la consolidation de ces entités au 30 juin 2008 n'était pas techniquement possible. Le sous-groupe FORSO sera consolidé lors de l'arrêté de septembre.

Cette acquisition n'a pas d'impact sur le compte de résultat au 30 juin 2008.

- *FIA-NET*

Le 20 mai 2008, SOFINCO a racheté 100% de la société FIA-NET. FIA-NET garantit les transactions des cyber-commerçants et les cyber-acheteurs grâce à ses services :

- de scoring pour repérer les fraudes à la carte bancaire,
- d'identification du site qui déclare ses procédures de paiement en ligne,
- de mise à disposition d'un service amiable de médiation des litiges.

Les titres ont été acquis pour 25,6 M€ (frais d'acquisition inclus) et compte tenu de la situation nette acquise, le montant de l'écart d'acquisition serait d'environ 23 millions d'euros. Les seuils de consolidation n'étant pas atteints (en particulier un impact non significatif sur le compte de résultat au 30 juin 2008), la société n'est pas consolidée par le Groupe SOFINCO à cette date.

2.3. Les écarts d'acquisition

| (en milliers d'euros) | 31.12.2007 | Augmentations (Acquisitions) | Diminutions (Cessions) | Pertes de valeur de la période | Ecart de conversion | Autres mouvements | 30.06.2008 |
|-----------------------------------|----------------|---------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------|
| Valeur Brute | 762 208 | 0 | 0 | 0 | 1 907 | -682 | 763 433 |
| FGAFS | 512 698 | | | | | | 512 698 |
| Credibom | 117 345 | | | | | | 117 345 |
| Interbank / DMC | 73 530 | | | | | -682 | 72 848 |
| Agos | 35 164 | | | | | | 35 164 |
| Credium | 16 664 | | | | 1 907 | | 18 571 |
| Ribank | 3 313 | | | | | | 3 313 |
| Logos | 3 063 | | | | | | 3 063 |
| Credigen | 431 | | | | | | 431 |
| Cumul des pertes de valeur | 0 | | | | | | |
| Valeur nette au bilan | 762 208 | 0 | 0 | 0 | 1 907 | -682 | 763 433 |

Les variations des écarts d'acquisition sur le premier semestre 2008 ont concerné :

- un ajustement dans le délai de douze mois à compter de la date d'acquisition du prix et des frais liés à l'acquisition d'INTERBANK-DMC,
- une évolution du cours de change pour l'entité CREDIUM.

2.4. Parties liées

Les parties liées au groupe SOFINCO S.A. sont les sociétés entrant dans le périmètre de consolidation des Groupes Crédit Agricole et Crédit Agricole S.A., ainsi que les principaux dirigeants du groupe.

Seuls les transactions et soldes jugés significatifs pour la compréhension des états financiers du Groupe SOFINCO au 30 juin 2008 sont présentés⁴ ainsi que les données au 31 décembre 2007 et au 30 juin 2007.

Ainsi, les seuils suivants ont été retenus :

- Compte de résultat : transactions et soldes supérieurs à 1.000.000 euros,
- Bilan : transactions et soldes supérieurs à 5.000.000 euros,
- Engagements Hors-Bilan : transactions et soldes supérieurs à 10.000.000 euros.

Ces seuils sont appliqués pour les 3 périodes présentées.

• Relations avec les autres entités du groupe SOFINCO

Les opérations intra-groupes étant éliminées dans la production des comptes consolidés, seuls les transactions et les soldes avec les filiales non intégrées globalement sont mentionnés, en milliers d'euros.

Les opérations principales concernent le refinancement réalisé par SOFINCO S.A. auprès des entités du groupe.

⁴ Sauf mention spécifique les soldes de bilan sont présentés créances et dettes rattachées incluses.

Données au 30/06/2008

| SOFINCO S.A. Tiers | Bilan et Engagements | | | Compte de Résultat | |
|--|----------------------|--------|--------|--------------------|----------|
| | Actif | Passif | Engts | Charges | Produits |
| Groupe FGAFS (50%) | | | | | |
| -Prêts à terme et subordonnés | 2 156 356 | | | | |
| -Concours Clients sains | 625 738 | | | | |
| -Titre AFS | 7 055 | | | | |
| -Intérêts (cpts ord. ; prêts / emprunts) | | | | | 67 038 |
| MENAFINANCE (50%) | | | | | |
| -Prêts à terme et subordonnés | 129 010 | | | | |
| -Compte ordinaire créditeur | 5 377 | | | | |
| -Engagement de financement donné | | | 26 500 | | |
| -Intérêts (cpts ord. ; prêts / emprunts) | | | | | 2 927 |
| -Quote-part d'opérations en commun | | | | | 2 136 |
| ALSOLIA | | | | | |
| -Prêts à terme | 41 115 | | | | |
| -Compte ordinaire créditeur | | 5 493 | | | |
| CARREFOUR SERVIZI FINANZIARI | | | | | |
| -Prêts à terme | 68 286 | | | | |
| -Intérêts (cpts ord. ; prêts / emprunts) | | | | | 1 463 |
| EMPORIKI CREDICOM | | | | | |
| -Prêts à terme et subordonnés | 544 306 | | | | |
| -Emprunt à terme | | 90 010 | | | |
| -Intérêts (cpts ord. ; prêts / emprunts) | | | | | 9 992 |
| SOFINCO SAUDI FRANSI (50%) | | | | | |
| -Prêts à terme | 11 089 | | | | |
| Groupe FORSO | | | | | |
| -Prêts à terme et subordonnés | 1 343 768 | | | | |

Données au 31/12/2007

| SOFINCO S.A. Tiers | Bilan et Engagements | | | Compte de Résultat | |
|--|----------------------|--------|--------|--------------------|----------|
| | Actif | Passif | Engts | Charges | Produits |
| Groupe FGAFS (50%) | | | | | |
| -Prêt à terme | 2 103 101 | | | | |
| -Concours Clients sains | 539 910 | | | | |
| -Engagement de garantie donnée | | | 8 116 | | |
| -Intérêts (cpts ord. ; prêts / emprunts) | | | | | 103 389 |
| -Quote-part d'opérations en commun | | | | | 1 596 |
| MENAFINANCE (50%) | | | | | |
| -Prêt à terme et subordonné | 130 185 | | | | |
| -Engagement de financement donné | | | 26 500 | | |
| -Intérêts (cpts ord. ; prêts / emprunts) | | | | | 5 138 |
| -Quote-part d'opérations en commun | | | | | 3 264 |
| -Refacturation de serv. extérieurs | | | | | 1271 |
| ALSOLIA | | | | | |
| -Prêt à terme | 41 128 | | | | |
| -Intérêts (cpts ord. ; prêts / emprunts) | | | | | 1 507 |
| CARREFOUR SERVIZI FINANZIARI | | | | | |
| -Prêt à terme | 49 680 | | | | |
| -Intérêts (cpts ord. ; prêts / emprunts) | | | | | 1 921 |
| EMPORIKI CREDICOM | | | | | |
| -Prêt à terme et subordonné | 484 483 | | | | |
| -Intérêts (cpts ord. ; prêts / emprunts) | | | | | 13 653 |

Données au 30/06/2007

| SOFINCO S.A. Tiers | Bilan et Engagements | | | Compte de Résultat | |
|--|----------------------|--------|--------|--------------------|----------|
| | Actif | Passif | Engts | Charges | Produits |
| Groupe FGAFS (50%) | | | | | |
| -Prêt à terme | 1 592 613 | | | | |
| -Concours Clients sains | 747 934 | | | | |
| -Engagement de garantie donnée | | | 8 465 | | |
| -Intérêts (cpts ord. ; prêts / emprunts) | | | | | 46 066 |
| MENAFINANCE (50%) | | | | | |
| -Prêt à terme | 119 308 | | | | |
| -Engagement de financement donné | | | 56 685 | | |
| -Intérêts (cpts ord. ; prêts / emprunts) | | | | | 2 296 |
| -Quote-part d'opérations en commun | | | | | 1 728 |
| ALSOLIA | | | | | |
| -Prêt à terme | 35 921 | | | | |
| CARREFOUR SERVIZI FINANZIARI | | | | | |
| -Prêt à terme | 50 583 | | | | |
| EMPORIKI CREDICOM | | | | | |
| -Prêt à terme et subordonné | 403 813 | | | | |
| -Intérêts (cpts ord. ; prêts / emprunts) | | | | | 5 847 |

• **Relations avec les autres entités du groupe Crédit Agricole S.A.**

L'essentiel des transactions réalisées avec les entités du groupe Crédit Agricole S.A., notamment Crédit Agricole S.A. et les entités du groupe Calyon, concernent le refinancement (le cas échéant sous la forme de dette subordonnée) ainsi que des instruments dérivés (opérations de couverture).

Les autres transactions sont surtout liées à des :

- opérations d'encaissement (Crédit Agricole S.A. étant le chef de file des entités françaises du groupe SOFINCO) et à une commission de garantie de dernier ressort,
- refacturations ou autres prestations dans le cadre du partenariat avec LCL (gestion des comptes de crédits à la consommation : prêts amortissables et crédits revolving),
- transactions avec les compagnies d'assurance du groupe relatives à la distribution de leurs produits.

Opérations de SOFINCO S.A. - Données au 30/06/2008

| SOFINCO S.A. Tiers | Bilan et Engagements | | | Compte de Résultat | |
|---------------------------------------|----------------------|------------|-----------|--------------------|----------|
| | Actif | Passif | Engts | Charges | Produits |
| Crédit Agricole S.A. | | | | | |
| -Compte ordinaire créditeur | | 79 134 | | | |
| -Emprunt à terme | | 20 805 330 | | | |
| -Emprunt obligataire | | 96 102 | | | |
| -Dettes subordonnées | | 1 889 380 | | | |
| -Titres de Créances Négociables | | 386 012 | | | |
| -Comptes d'encaissement | 75 796 | | | | |
| -Instruments de couverture (taux) | | | 45 000 | | |
| -Engagement de garantie reçue | | | 771 170 | | |
| -Engagement de financement donné | | | 500 000 | | |
| -Intérêts (cpt ord. ; prêts/emprunts) | | | | 458 485 | 2 307 |
| -Charges-Produits s/ Inst de couv | | | | 1 655 | |
| -Charges s/ Dettes subordonnées | | | | 36 114 | |
| -Charges s/ TCN | | | | 2 451 | |
| -Commissions de garantie | | | | 3 988 | |
| -Commissions sur engagement de finan. | | | | | 1 474 |
| Calyon (France - Royaume-Uni) | | | | | |
| -Compte ordinaire créditeur | 30 452 | | | | |
| -Prêt / Emprunt à terme | 1 604 784 | | | | |
| -Instruments de couverture (taux) | | | 5 484 943 | | |
| -Intérêts (cpt ord. ; prêts/emprunts) | | | | 10 306 | 8 500 |

| SOFINCO S.A. Tiers | Bilan et Engagements | | | Compte de Résultat | |
|------------------------------------|----------------------|--------|-------|--------------------|----------|
| | Actif | Passif | Engts | Charges | Produits |
| -Charges-Produits s/ Inst de couv | | | | 14 000 | 13 045 |
| BGPI | | | | | |
| -Prêt / Emprunt à terme | | 20 514 | | | |
| BFT | | | | | |
| -Prêt / Emprunt à terme | 150 000 | | | | |
| LCL | | | | | |
| -Quote-part d'opérat. en commun | | | | | 8 183 |
| -Produits accessoires | | | | | 4 591 |
| -Refacturation de serv. extérieurs | | | | | 1 348 |
| Cedicam | | | | | |
| -Charges sur moyens de paiement | | | | 1 288 | |
| Predica | | | | | |
| -Comptes ordinaires créditeurs clt | | 24 722 | | | |
| Pacifica | | | | | |
| -Compte ordinaire créditeur | | 38 765 | | | |

Données au 31/12/2007

| SOFINCO S.A. Tiers | Bilan et Engagements | | | Compte de Résultat | |
|---------------------------------------|----------------------|------------|-----------|--------------------|----------|
| | Actif | Passif | Engts | Charges | Produits |
| Crédit Agricole S.A. | | | | | |
| -Compte ordinaire débiteur | 42 289 | | | | |
| -Emprunt à terme | | 18 725 502 | | | |
| -Emprunt obligataire | | 106 851 | | | |
| -Dettes subordonnées | | 1 305 985 | | | |
| -Comptes d'encaissement | 380 840 | 28 768 | | | |
| -Engagement de garantie reçue | | | 770 077 | | |
| -Engagement de financement donné | | | 500 000 | | |
| -Intérêts (cpt ord. ; prêts/emprunts) | | | | 555 441 | 1 061 |
| -Charges-Produits s/ Inst de couv | | | | 3 140 | 2 725 |
| -Charges s/ Dettes subordonnées | | | | 60 087 | |
| -Charges s/ TCN | | | | 9 825 | |
| -Commissions de garantie | | | | 6 839 | |
| -Charges sur moyens de paiement | | | | 5 461 | |
| -Refacturation frais de personnel | | | | | 1 218 |
| Calyon (France – Royaume-Uni) | | | | | |
| -Compte ordinaire créditeur | | 13 006 | | | |
| -Prêt / Emprunt à terme | 251 566 | 255 675 | | | |
| -Produits à recevoir | 21 236 | | | | |
| -Instruments de couverture (taux) | | | 4 187 122 | | |
| -Intérêts (cpt ord; prêts/emprunts) | | | | 8 361 | 9 048 |
| -Charges-Produits s/ Inst de couv | | | | 26 961 | 52 097 |
| BGPI | | | | | |
| -Titres de Créances Négociables | | 25 884 | | | |
| -Prêt / Emprunt à terme | | 20 049 | | | |
| LCL | | | | | |
| -Quote-part d'opérat. en commun | | | | | 18 831 |
| -Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | 7 302 |
| -Refacturation de serv. extérieurs | | | | | 2 533 |
| - Débiteurs divers | 6 350 | | | | |
| Cedicam | | | | | |
| -Charges sur moyens de paiement | | | | 1 414 | |
| Predica | | | | | |
| -Comptes ordinaires créditeurs clt | | 17 673 | | | |
| Pacifica | | | | | |
| -Compte ordinaire créditeur | | 31 288 | | | |

Données au 30/06/2007

| SOFINCO S.A. Tiers | Bilan et Engagements | | | Compte de Résultat | |
|--------------------------------------|----------------------|------------|-----------|--------------------|----------|
| | Actif | Passif | Engts | Charges | Produits |
| Crédit Agricole S.A. | | | | | |
| -Compte ordinaire créditeur | | 49 269 | | | |
| -Emprunt à terme | | 11 510 116 | | | |
| -Emprunt obligataire | | 104 555 | | | |
| -Titres de Créances Négociables | | 20 275 | | | |
| -Dettes subordonnées | | 1 277 590 | | | |
| -Comptes d'encaissement | 341 366 | | | | |
| -Instruments de couverture (taux) | | | 50 000 | | |
| -Engagement de garantie reçue | | | 535 500 | | |
| -Engagement de financement donné | | | 500 000 | | |
| -Intérêts (prêts/emprunts) | | | | 235 714 | |
| -Charges-Produits s/ Inst de couv | | | | | 1 064 |
| -Charges s/ Dettes subordonnées | | | | 26 899 | |
| -Commissions de garantie | | | | 3 486 | |
| -Charges sur moyens de paiement | | | | 4 309 | |
| Calyon (France - Royaume-Uni) | | | | | |
| -Prêt / Emprunt à terme | 165 127 | 166 469 | | | |
| -Titres de Créances Négociables | | 1 600 694 | | | |
| -Charges constatées d'avance | 5 149 | | | | |
| -Instruments de couverture (taux) | | | 2 936 800 | | |
| -Intérêts (prêts/emprunts) | | | | 3 627 | 4 600 |
| -Charges-Produits s/ Inst de couv | | | | 10 828 | 21 085 |
| -Charges s/ TCN | | | | 6 440 | |
| LCL | | | | | |
| -Compte ordinaire débiteur | 11 539 | | | | |
| -Quote-part d'opérat. en commun | | | | | 8 8886 |
| -Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | 3 143 |
| -Refacturation de serv. Extérieurs | | | | | 1 281 |
| Cedicam | | | | | |
| -Charges sur moyens de paiement | | | | 1 062 | |

Opérations d'AGOS - Données au 30/06/2008

| AGOS Tiers | Bilan et Engagements | | | Compte de Résultat | |
|---------------------------------------|----------------------|---------|-----------|--------------------|----------|
| | Actif | Passif | Engts | Charges | Produits |
| Calyon (France - Italie) | | | | | |
| -Compte ordinaire débiteur | 177 563 | | | | |
| -Emprunts JJ | | 55 541 | | | |
| -Instruments de couverture (taux) | | | 1 864 137 | | |
| -Intérêts (cpts ord.; prêts/emprunts) | | | | 2 088 | 3 733 |
| -Charges-Produits s/ Inst de couv | | | | 27 088 | 34 648 |
| Logos | | | | | |
| -Intérêts (cpts ord.; prêts/emprunts) | | | | | 1 028 |
| Finaref Life LTD | | | | | |
| -Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | 4 969 |
| Finaref Insurance | | | | | |
| -Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | 2 675 |
| Friuladria | | | | | |
| -Emprunt à terme | | 19 603 | | | |
| -Instruments de couverture (taux) | | | 50 000 | | |
| -Charges-Produits s/ Inst de couv | | | | | 1 184 |
| Cariparma | | | | | |
| -Emprunt à terme | | 100 056 | | | |
| -Intérêts (cpts ord.; prêts/emprunts) | | | | 1 167 | |

Données au 31/12/2007

| AGOS Tiers | Bilan et Engagements | | | Compte de Résultat | |
|---------------------------------------|----------------------|---------|-----------|--------------------|----------|
| | Actif | Passif | Engts | Charges | Produits |
| Crédit Agricole S.A. | | | | | |
| -Intérêts (cpts ord.; prêts/emprunts) | | | | 4 089 | |
| Calyon (France - Italie) | | | | | |
| -Compte ordinaire débiteur | 175 042 | | | | |
| -Emprunts JJ | | 16 588 | | | |
| -Emprunt à terme | | 51 937 | | | |
| -Produits à recevoir | 10 252 | | | | |
| -Charges à payer | | 8 104 | | | |
| -Instruments de couverture (taux) | | | 1 445 692 | | |
| -Intérêts (cpts ord.;prêts/emprunts) | | | | 6 225 | 7 467 |
| -Charges-Produits s/ Inst de couv | | | | 38 754 | 49 771 |
| Cariparma | | | | | |
| -Emprunt à terme | | 122 978 | | | |
| -Instruments de couverture (taux) | | | 100 000 | | |
| -Intérêts (cpts ord.; prêts/emprunts) | | | | 3 503 | |
| -Charges-Produits s/ Inst de couv | | | | 3 083 | 3 971 |

Données au 30/06/2007

| AGOS Tiers | Bilan et Engagements | | | Compte de Résultat | |
|---------------------------------------|----------------------|---------|-----------|--------------------|----------|
| | Actif | Passif | Engts | Charges | Produits |
| Crédit Agricole S.A. | | | | | |
| -Emprunt à terme | | 250 374 | | | |
| -Intérêts (cpts ord.; prêts/emprunts) | | | | 2 858 | |
| Calyon (France - Italie) | | | | | |
| -Compte ordinaire débiteur | 10 080 | | | | |
| -Emprunts JJ | | 164 728 | | | |
| -Emprunt à terme | | 50 864 | | | |
| -Produits à recevoir | 5 994 | | | | |
| -Charges à payer | | 5 570 | | | |
| -Instruments de couverture (taux) | | | 1 152 545 | | |
| -Intérêts (cpts ord.;prêts/emprunts) | | | | 3 803 | 2 479 |
| -Charges-Produits s/ Inst de couv | | | | 17 463 | 18 671 |
| Cariparma | | | | | |
| -Emprunt à terme | | 125 973 | | | |
| -Instruments de couverture (taux) | | | 100 000 | | |
| -Charges-Produits s/ Inst de couv | | | | 1 834 | 2 209 |

Opérations de CREDITPLUS - Données au 30/06/2008

| CREDITPLUS Tiers | Bilan et Engagements | | | Compte de Résultat | |
|--------------------------------------|----------------------|--------|---------|--------------------|----------|
| | Actif | Passif | Engts | Charges | Produits |
| Calyon (France) | | | | | |
| -Instruments de couverture (taux) | | | 344 500 | | |
| -Charges-Produits s/ Inst de couv | | | | 5784 | 7500 |
| Finaref Life Ltd | | | | | |
| -Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | 3397 |
| Finaref Insurance Ltd | | | | | |
| -Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | 3865 |

Données au 31/12/2007

| CREDITPLUS | Bilan et Engagements | | | Compte de Résultat | | |
|---------------------------------------|----------------------|-------|--------|--------------------|---------|----------|
| | Tiers | Actif | Passif | Engts | Charges | Produits |
| Calyon (France) | | | | | | |
| - Instruments de couverture (taux) | | | | 277 500 | | |
| - Charges-Produits s/ Inst de couv | | | | | 9 545 | 11 901 |
| Finaref Life Ltd | | | | | | |
| - Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | | 6 959 |
| Finaref Insurance Ltd | | | | | | |
| - Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | | 7 658 |

Données au 30/06/2007

| CREDITPLUS | Bilan et Engagements | | | Compte de Résultat | | |
|---------------------------------------|----------------------|-------|--------|--------------------|---------|----------|
| | Tiers | Actif | Passif | Engts | Charges | Produits |
| Calyon (France) | | | | | | |
| - Instruments de couverture (taux) | | | | 262 500 | | |
| - Charges-Produits s/ Inst de couv | | | | | 4 852 | 5 706 |
| Finaref Life Ltd | | | | | | |
| - Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | | 2 974 |
| Finaref Insurance Ltd | | | | | | |
| - Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | | 3 332 |

Opérations d' EDA - Données au 30/06/2008

| EDA | Bilan et Engagements | | | Compte de Résultat | | |
|---------------------------------------|----------------------|-------|--------|--------------------|---------|----------|
| | Tiers | Actif | Passif | Engts | Charges | Produits |
| Predica | | | | | | |
| - Crédoeurs divers | | | 5 028 | | | |
| - Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | | 11 150 |
| Pacifica | | | | | | |
| - Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | | 1 639 |
| Finaref Life Ltd | | | | | | |
| - Crédoeurs divers | | | 5 649 | | | |
| - Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | | 4 473 |
| Finaref Insurance Ltd | | | | | | |
| - Crédoeurs divers | | | 5 009 | | | |
| - Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | | 3 940 |

Données au 31/12/2007

| EDA | Bilan et Engagements | | | Compte de Résultat | | |
|---------------------------------------|----------------------|-------|--------|--------------------|---------|----------|
| | Tiers | Actif | Passif | Engts | Charges | Produits |
| Predica | | | | | | |
| - Crédoeurs divers | | | 5 207 | | | |
| - Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | | 19 885 |
| Pacifica | | | | | | |
| - Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | | 2 900 |
| Finaref Life Ltd | | | | | | |
| - Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | | 7 688 |
| Finaref Insurance Ltd | | | | | | |
| - Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | | 5 800 |

Données au 30/06/2007

| EDA Tiers | Bilan et Engagements | | | Compte de Résultat | |
|--------------------------------------|----------------------|--------|-------|--------------------|----------|
| | Actif | Passif | Engts | Charges | Produits |
| Predica | | | | | |
| -Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | 5 113 |
| Pacifica | | | | | |
| -Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | 1 322 |
| Finaref Life Ltd | | | | | |
| -Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | 3 250 |
| Finaref Insurance Ltd | | | | | |
| -Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | 2 882 |

Opérations de FGAFS - Données au 30/06/2008

| FGAFS Tiers | Bilan et Engagements | | | Compte de Résultat | |
|-----------------------------------|----------------------|--------|---------|--------------------|----------|
| | Actif | Passif | Engts | Charges | Produits |
| Calyon (France) | | | | | |
| -Instruments de couverture (taux) | | | 982 225 | | |
| -Charges-Produits s/ Inst de couv | | | | 1 845 | |

• **Relations avec les autres entités du groupe Crédit Agricole**

SOFINCO S.A. gère pour le compte des Caisses Régionales du Crédit Agricole une partie de leur activité de crédit à la consommation, en facturation ou sociétés en participation. Dans le tableau suivant, sont présentés les soldes et transactions au 31 décembre 2006 et 2007, pour l'ensemble des Caisses Régionales dont les totaux sont supérieurs à 1.000.000 d'euros pour le Compte de Résultat, 5.000.000 d'euros pour le Bilan et 10.000.000 d'euros pour les engagements de Hors-Bilan.

Données au 30/06/2008

| SOFINCO S.A. Caisses Régionales de Crédit Agricole | Bilan et Engagements | | | Compte de Résultat | |
|---|----------------------|---------|-------|--------------------|----------|
| | Actif | Passif | Engts | Charges | Produits |
| -Compte ordinaire débiteur | 71 148 | | | | |
| -Compte ordinaire créditeur | | 164 757 | | | |
| -Titres de Créances Négociables | | 12 059 | | | |
| -Intérêts (cpts ord. ; prêts / emprunts) | | | | 3 115 | 1 589 |
| -Quote-part d'opérations en commun | | | | | 6 492 |
| -Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | 8 279 |
| -Refacturation de serv. extérieurs | | | | | 2 117 |

Données au 31/12/2007

| SOFINCO S.A. Caisses Régionales de Crédit Agricole | Bilan et Engagements | | | Compte de Résultat | |
|---|----------------------|---------|-------|--------------------|----------|
| | Actif | Passif | Engts | Charges | Produits |
| -Compte ordinaire débiteur | 119 228 | | | | |
| -Compte ordinaire créditeur | | 135 154 | | | |
| -Titres de Créances Négociables | | 7 120 | | | |
| -Intérêts (cpts ord. ; prêts / emprunts) | | | | 4 608 | 4 604 |
| -Quote-part d'opérations en commun | | | | | 8 388 |
| -Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | 22 961 |
| -Refacturation de serv. extérieurs | | | | | 4 392 |

Données au 30/06/2007

| SOFINCO S.A. | Bilan et Engagements | | | Compte de Résultat | |
|--|-----------------------------|---------------|--------------|---------------------------|-----------------|
| | Actif | Passif | Engts | Charges | Produits |
| Caisses Régionales de Crédit Agricole | | | | | |
| -Compte ordinaire débiteur | 191 814 | | | | |
| -Compte ordinaire créditeur | | 101 731 | | | |
| -Titres de Créances Négociables | | 7 059 | | | |
| -Intérêts (cpts ord. ; prêts / emprunts) | | | | 2 016 | 2 804 |
| -Quote-part d'opérations en commun | | | | | 2 967 |
| -Produits divers (exploit. bancaire) | | | | | 12 531 |
| -Refacturation de serv. extérieurs | | | | | 2 280 |

▪ ***Relations avec les dirigeants de SOFINCO S.A.***

En dehors des avantages au personnel et autres éléments de rémunération et à l'exclusion d'éventuelles opérations de crédits à la consommation conclues à des conditions de marché ou aux conditions offertes à l'ensemble du personnel SOFINCO S.A., aucune transaction n'a eu lieu entre les entités du groupe SOFINCO S.A. et les membres du Comité des Directeurs de SOFINCO S.A..

Par ailleurs, à l'exclusion d'éventuelles opérations de crédits à la consommation conclues à des conditions de marché, il n'existe aucune transaction entre les entités du groupe SOFINCO et les membres du Conseil d'Administration de SOFINCO S.A..

3. Notes relatives au compte de résultat

3.1. Produits et Charges d'intérêts

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2008 | 31.12.2007 | 30.06.2007 |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Sur opérations avec les établissements de crédit | 99 063 | 159 147 | 75 377 |
| Sur opérations avec la clientèle | 1 189 819 | 2 049 246 | 977 204 |
| Intérêts courus et échus sur actifs financiers disponibles à la vente | 218 | 402 | 186 |
| Intérêts courus et échus sur actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance | 0 | 0 | 0 |
| Intérêts courus et échus des instruments de couverture | 312 574 | 442 259 | 197 421 |
| Sur opérations de location-financement | 102 376 | 190 331 | 94 332 |
| Autres intérêts et produits assimilés | 0 | 1 | 0 |
| Produits d'intérêts (1) (2) | 1 704 050 | 2 841 385 | 1 344 520 |
| Sur opérations avec les établissements de crédit | -632 645 | -911 983 | -392 819 |
| Sur opérations avec la clientèle | -3 205 | -5 834 | -2 575 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 0 | 0 | 0 |
| Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance | 0 | 0 | 0 |
| Sur dettes représentées par un titre | -144 958 | -333 316 | -164 701 |
| Sur dettes subordonnées | -37 126 | -61 862 | -28 023 |
| Intérêts courus et échus des instruments de couverture | -250 971 | -330 615 | -155 794 |
| Sur opérations de location-financement | -48 892 | -92 757 | -47 280 |
| Autres intérêts et charges assimilées | 0 | 0 | 0 |
| Charges d'intérêts | -1 117 797 | -1 736 366 | -791 192 |

(1) dont 29 516 milliers d'euros sur créances dépréciées individuellement

3.2. Commissions nettes

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2008 | | |
|--|---------------|----------------|--------------|
| | Produits | Charges | Net |
| Sur opérations avec les établissements de crédit | 23 | -302 | -279 |
| Sur opérations avec la clientèle | 12 434 | -2 401 | 10 033 |
| Sur opérations sur titres | 0 | 0 | 0 |
| Sur opérations de change | 0 | 0 | 0 |
| Sur opérations sur instruments dérivés et autres opérations de hors bilan | 1 527 | -5 068 | -3 541 |
| Sur moyens de paiement et autres prestations de services bancaires et financiers | 16 434 | -17 803 | -1 369 |
| Gestion d'OPCVM, fiducie et activités analogues | 2 792 | -686 | 2 106 |
| Produits nets des commissions | 33 209 | -26 261 | 6 948 |

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 31.12.2007 | | |
|--|---------------|----------------|--------------|
| | Produits | Charges | Net |
| Sur opérations avec les établissements de crédit | 302 | -662 | -360 |
| Sur opérations avec la clientèle | 22 921 | -4 796 | 18 125 |
| Sur opérations sur titres | 0 | 0 | 0 |
| Sur opérations de change | 0 | 0 | 0 |
| Sur opérations sur instruments dérivés et autres opérations de hors bilan | 745 | -8 269 | -7 524 |
| Sur moyens de paiement et autres prestations de services bancaires et financiers | 31 902 | -37 072 | -5 170 |
| Gestion d'OPCVM, fiducie et activités analogues | 1 848 | -1 382 | 466 |
| Produits nets des commissions | 57 718 | -52 181 | 5 536 |

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2007 | | |
|--|---------------|----------------|---------------|
| | Produits | Charges | Net |
| Sur opérations avec les établissements de crédit | 263 | -389 | -126 |
| Sur opérations avec la clientèle | 11 298 | -2 358 | 8 940 |
| Sur opérations sur titres | 0 | 0 | 0 |
| Sur opérations de change | 0 | 0 | 0 |
| Sur opérations sur instruments dérivés et autres opérations de hors bilan | 70 | -5 525 | -5 455 |
| Sur moyens de paiement et autres prestations de services bancaires et financiers | 15 453 | -19 456 | -4 268 |
| Gestion d'OPCVM, fiducie et activités analogues | 425 | -690 | -265 |
| Produits nets des commissions | 27 509 | -28 418 | -1 174 |

3.3. Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat

| (en milliers d'euros) | 30.06.2008 | 31.12.2007 | 30.06.2007 |
|--|-------------|---------------|-------------|
| Dividendes reçus | 0 | 0 | 0 |
| Plus ou moins values latentes ou réalisées sur actif/passif à la juste valeur par résultat par nature | -448 | -2 088 | -712 |
| Plus ou moins values latentes ou réalisées sur actif/passif à la juste valeur par résultat par option | 0 | 0 | 0 |
| Solde des opérations de change et instruments financiers assimilés (hors résultat des couvertures d'investissements nets des activités à l'étranger) | 92 | 1 176 | -2 |
| Résultat de la comptabilité de couverture | 5 | -96 | -39 |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat | -351 | -1 008 | -753 |

Profit net ou perte nette résultant de la comptabilité de couverture

Le résultat de la comptabilité de couverture se décompose comme suit :

| (en milliers d'euros) | 30.06.2008 | | |
|--|-----------------|----------------|----------|
| | Profits | Pertes | Net |
| Couvertures de juste valeur | | | |
| <i>Variations de juste valeur des éléments couverts attribuables aux risques</i> | -109 807 | | |
| <i>Variations de juste valeur des dérivés de couverture (y compris cessations de couvertures)</i> | | 109 812 | 5 |
| Couvertures de flux de trésorerie | | | |
| <i>Variations de juste valeur des dérivés de couverture - partie inefficace</i> | | | |
| Couvertures d'investissements nets dans une activité à l'étranger | | | |
| <i>Variations de juste valeur des dérivés de couverture - partie inefficace</i> | | | |
| Couvertures de la juste valeur de l'exposition au risque de taux d'intérêt d'un portefeuille d'instruments financiers | | | |
| <i>Variations de juste valeur des éléments couverts</i> | | | |
| <i>Variations de juste valeur des dérivés de couverture</i> | | | |
| Couvertures de l'exposition des flux de trésorerie d'un portefeuille d'instruments financiers au risque de taux d'intérêt | | | |
| <i>Variations de juste valeur de l'instrument de couverture - partie inefficace</i> | | | |
| Cessation de la comptabilité de couverture dans le cas d'une couverture de flux de trésorerie | | | |
| Total résultat de la comptabilité de couverture | -109 807 | 109 812 | 5 |

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 31.12.2007 | | |
|--|---------------|----------------|------------|
| | Profits | Pertes | Net |
| Couvertures de juste valeur | | | |
| <i>Variations de juste valeur des éléments couverts attribuables aux risques</i> | 46 140 | | |
| <i>Variations de juste valeur des dérivés de couverture (y compris cessations de couvertures)</i> | | -46 236 | -96 |
| Couvertures de flux de trésorerie | | | |
| <i>Variations de juste valeur des dérivés de couverture - partie inefficace</i> | | | |
| Couvertures d'investissements nets dans une activité à l'étranger | | | |
| <i>Variations de juste valeur des dérivés de couverture - partie inefficace</i> | | | |
| Couvertures de la juste valeur de l'exposition au risque de taux d'intérêt d'un portefeuille d'instruments financiers | | | |
| <i>Variations de juste valeur des éléments couverts</i> | | | |
| <i>Variations de juste valeur des dérivés de couverture</i> | | | |
| Couvertures de l'exposition des flux de trésorerie d'un portefeuille d'instruments financiers au risque de taux d'intérêt | | | |
| <i>Variations de juste valeur de l'instrument de couverture - partie inefficace</i> | | | |
| Cessation de la comptabilité de couverture dans le cas d'une couverture de flux de trésorerie | | | |
| Total résultat de la comptabilité de couverture | 46 140 | -46 236 | -96 |

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2007 | | |
|--|----------------|---------------|------------|
| | Profits | Pertes | Net |
| Couvertures de juste valeur | | | |
| <i>Variations de juste valeur des éléments couverts attribuables aux risques</i> | -69 956 | | -39 |
| <i>Variations de juste valeur des dérivés de couverture (y compris cessations de couvertures)</i> | | 69 917 | |
| Couvertures de flux de trésorerie | | | |
| <i>Variations de juste valeur des dérivés de couverture - partie inefficace</i> | | | |
| Couvertures d'investissements nets dans une activité à l'étranger | | | |
| <i>Variations de juste valeur des dérivés de couverture - partie inefficace</i> | | | |
| Couvertures de la juste valeur de l'exposition au risque de taux d'intérêt d'un portefeuille d'instruments financiers | | | |
| <i>Variations de juste valeur des éléments couverts</i> | | | |
| <i>Variations de juste valeur des dérivés de couverture</i> | | | |
| Couvertures de l'exposition des flux de trésorerie d'un portefeuille d'instruments financiers au risque de taux d'intérêt | | | |
| <i>Variations de juste valeur de l'instrument de couverture - partie inefficace</i> | | | |
| Cessation de la comptabilité de couverture dans le cas d'une couverture de flux de trésorerie | | | |
| Total résultat de la comptabilité de couverture | -69 956 | 69 917 | -39 |

3.4. Gains ou pertes nets sur Actifs financiers disponibles à la vente

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2008 | 31.12.2007 | 30.06.2007 |
|--|--------------|---------------|---------------|
| Dividendes reçus | 1 760 | 1 066 | 521 |
| Plus ou moins values de cessions réalisées sur actifs financiers disponibles à la vente | 2 394 | 18 539 | 11 973 |
| Pertes sur titres dépréciés durablement (titres à revenu variable) | 0 | 0 | 0 |
| Plus ou moins values de cessions réalisées sur actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance et sur prêts et créances | 0 | 0 | -749 |
| Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente | 4 154 | 19 605 | 11 745 |

3.5. Produits et charges nets des autres activités

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2008 | 31.12.2007 | 30.06.2007 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Gains ou pertes sur immobilisations hors exploitation | 41 769 | 81 625 | 35 854 |
| Autres produits nets de l'activité d'assurance | 12 983 | 17 362 | 7 234 |
| Variation des provisions techniques des contrats d'assurance | -3 170 | -1 478 | -1 036 |
| Autres produits (charges) nets | 220 332 | 399 382 | 199 020 |
| Produits (charges) des autres activités | 271 914 | 496 881 | 241 072 |

3.6. Charges générales d'exploitation

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2008 | 31.12.2007 | 30.06.2007 |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Charges de personnel | -197 407 | -360 275 | -185 845 |
| Impôts et taxes | -9 585 | -23 886 | -12 258 |
| Services extérieurs et autres charges | -234 695 | -425 777 | -209 971 |
| Charges d'exploitation | -441 687 | -809 938 | -408 074 |

Détail des charges de personnel

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2008 | 31.12.2007 | 30.06.2007 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Salaires et traitements (1) | -127 270 | -221 850 | -116 079 |
| Cotisation au titre des retraites (régimes à cotisations définies) | -8 853 | -14 943 | -6 181 |
| Cotisation au titre des retraites (régimes à prestations définies) | -228 | -226 | |
| Autres charges sociales | -37 752 | -74 762 | -39 723 |
| Intéressement et participation | -15 983 | -34 664 | -17 167 |
| Impôts et taxes sur rémunération | -7 321 | -13 830 | -6 695 |
| Total charges de personnel | -197 407 | -360 275 | -185 845 |

(1) dont charges sur plans de stock-options pour 1 050 milliers d'euros au 1er semestre 2008 contre 625 milliers d'euros au 1er semestre 2007

3.7. Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2008 | 31.12.2007 | 30.06.2007 |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Dotations aux amortissements | -28 737 | -54 943 | -26 194 |
| Dotations aux dépréciations | 0 | 0 | 0 |
| Total | -28 737 | -54 943 | -26 194 |

3.8. Coût du risque

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2008 | 31.12.2007 | 30.06.2007 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Dotations aux provisions et aux dépréciations | -229 944 | -374 400 | -179 934 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 0 | 0 | 0 |
| Prêts et créances | -229 944 | -370 417 | -179 896 |
| Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance | 0 | 0 | 0 |
| Autres actifs | 0 | 0 | 0 |
| Engagements par signature | 0 | 0 | 0 |
| Risques et charges | 0 | -3 983 | -38 |
| Reprises de provisions et de dépréciations | 51 490 | 90 229 | 38 896 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 0 | 0 | 0 |
| Prêts et créances | 51 014 | 88 032 | 38 896 |
| Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance | 0 | 0 | 0 |
| Autres actifs | 0 | 0 | 0 |
| Engagements par signature | 0 | 37 | 0 |
| Risques et charges | 476 | 2 160 | 0 |
| Dotations nettes de reprises des dépréciations et | -178 454 | -284 171 | -141 038 |
| Plus ou moins values de cession réalisées sur actifs financiers disponibles à la vente | 0 | 0 | 0 |
| Pertes sur prêts et créances irrécouvrables non dépréciés | -10 279 | -17 932 | -3 973 |
| Récupérations sur prêts et créances amorties | 33 507 | 54 870 | 23 384 |
| Pertes sur actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance | 0 | 0 | 0 |
| Décotes sur crédits restructurés | -13 604 | -23 972 | -11 438 |
| Pertes sur engagements par signature | 0 | 0 | 0 |
| Autres pertes | 0 | -84 | -404 |
| Coût du risque (*) | -168 829 | -271 289 | -133 469 |

(*) Dont, au 30 juin 2008, un impact de +22,8 M€ lié au changement d'estimation exposé dans la note 2.

3.9. Gains ou pertes nets sur autres actifs

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2008 | 31.12.2007 | 30.06.2007 |
|--|------------|---------------|---------------|
| Immobilisations corporelles et incorporelles d'exploitation | 966 | 4 845 | 1 403 |
| Plus-values de cession | 1 177 | 6 133 | 1 525 |
| Moins-values de cession | -211 | -1 288 | -122 |
| Titres de capitaux propres consolidés | 0 | 19 886 | 19 166 |
| Plus-values de cession | 0 | 19 886 | 19 166 |
| Moins-values de cession | 0 | 0 | 0 |
| Gains ou pertes sur autres actifs | 966 | 24 731 | 20 569 |

3.10. Impôts

Charge d'impôt :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2008 | 31.12.2007 | 30.06.2007 |
|-------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|
| Charge d'impôt courant | -83 073 | -184 911 | -96 893 |
| Charge d'impôt différé | 3 347 | 8 196 | 8 320 |
| Charge d'impôt de la période | -79 726 | -176 715 | -88 573 |

Réconciliation du taux d'impôt théorique avec le taux d'impôt constaté

Au 30/06/08

| | Base | Taux d'impôt | Impôt |
|--|---------|--|---------|
| Résultat avant impôt, dépréciations d'écarts d'acquisitions et résultats des sociétés mises en équivalence | 230 632 | <i>théorique</i> 34,43% | -79 407 |
| Effet des différences permanentes | | | -3 377 |
| Effet des différences de taux d'imposition des entités étrangères | | | 783 |
| Effet des pertes de l'exercice, de l'utilisation des reports déficitaires et des différences temporaires | | | 354 |
| Effet de l'imposition à taux réduit | | | 1 922 |
| Effet des autres éléments | | | |
| Taux et charge effectif d'impôt | | <i>Taux d'impôt constaté:</i> 34,56 % | -79 725 |

4. Informations sectorielles

Le groupe SOFINCO n'exerce que l'activité de crédit à la consommation à travers différents produits et modes de distribution. Cette activité est regroupée au sein du groupe Crédit Agricole S.A. dans le pôle Service Financiers Spécialisés.

Néanmoins le pilotage du groupe et l'information fournie au Conseil d'Administration et à la direction générale distinguent, actuellement, 3 pôles d'activités :

- l'activité France
- l'activité des filiales internationales
- le partenariat avec Fiat en Europe, FGAFS.

Pour les besoins de cette présentation, la plus-value réalisée dans la cession de Finconsum en 2007, ainsi que les charges relatives aux stocks options d'AGOS ont été affectées au pôle International.

Les transactions entre les pôles d'activité sont conclues à des conditions de marché.

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2008 | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | France | International | FGAFS | Total |
| Produit net bancaire | 349 231 | 386 695 | 132 992 | 868 918 |
| Charges de fonctionnement | -209 433 | -199 148 | -61 843 | -470 424 |
| Résultat brut d'exploitation | 139 798 | 187 547 | 71 149 | 398 494 |
| Coût du risque | -48 597 | -91 234 | -28 998 | -168 829 |
| Résultat d'exploitation | 91 201 | 96 313 | 42 151 | 229 665 |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | 264 | 5 392 | 0 | 5 656 |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | 1 077 | -138 | 27 | 966 |
| Variation de valeur des écarts d'acquisition | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Résultat avant impôt | 92 542 | 101 567 | 42 178 | 236 287 |
| Impôts sur les bénéfices | -28 607 | -36 211 | -14 907 | -79 725 |
| Gains ou pertes nets des activités arrêtées | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Résultat net | 63 935 | 65 356 | 27 271 | 156 562 |
| Intérêts minoritaires | 447 | 17 692 | 0 | 18 139 |
| Résultat net part du Groupe | 63 488 | 47 664 | 27 271 | 138 423 |

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 31.12.2007 | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|------------------|
| | France | International | FGAFS | Total |
| Produit net bancaire | 715 708 | 652 792 | 257 534 | 1 626 034 |
| Charges de fonctionnement | -414 722 | -330 635 | -119 524 | -864 881 |
| Résultat brut d'exploitation | 300 985 | 322 157 | 138 010 | 761 153 |
| Coût du risque | -110 832 | -120 595 | -39 862 | -271 289 |
| Résultat d'exploitation | 190 153 | 201 562 | 98 148 | 489 864 |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | -769 | 9 860 | 0 | 9 091 |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | 5 719 | 18 999 | 13 | 24 731 |
| Variation de valeur des écarts d'acquisition | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Résultat avant impôt | 195 104 | 230 421 | 98 161 | 523 686 |
| Impôts sur les bénéfices | -58 996 | -72 801 | -44 918 | -176 715 |
| Gains ou pertes nets des activités arrêtées | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Résultat net | 136 108 | 157 620 | 53 244 | 346 971 |
| Intérêts minoritaires | 873 | 37 124 | 0 | 37 996 |
| Résultat net part du Groupe | 135 235 | 120 496 | 53 244 | 308 975 |

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2007 | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | France | International | FGAFS | Total |
| Produit net bancaire | 365 790 | 313 578 | 125 115 | 804 483 |
| Charges de fonctionnement | -208 526 | -163 781 | -61 961 | -434 268 |
| Résultat brut d'exploitation | 157 264 | 149 797 | 63 154 | 370 215 |
| Coût du risque | -56 423 | -56 291 | -20 755 | -133 469 |
| Résultat d'exploitation | 100 841 | 93 506 | 42 399 | 236 746 |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | -830 | 3 741 | 0 | 2 911 |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | 1 590 | 18 976 | 3 | 20 569 |
| Variation de valeur des écarts d'acquisition | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Résultat avant impôt | 101 601 | 116 223 | 42 402 | 260 226 |
| Impôts sur les bénéfices | -32 723 | -39 637 | -16 213 | -88 573 |
| Gains ou pertes nets des activités arrêtées | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Résultat net | 68 878 | 76 586 | 26 189 | 171 653 |
| Intérêts minoritaires | 386 | 19 228 | 0 | 19 614 |
| Résultat net part du Groupe | 68 492 | 57 358 | 26 189 | 152 039 |

5. Notes relatives au bilan au 30 juin 2008

5.1. Actifs et Passifs financiers à la juste valeur par résultat

Actifs financiers à la juste valeur par résultat

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|---|---------------|---------------|
| Actifs financiers détenus à des fins de transaction | 22 616 | 17 718 |
| Actifs financiers à la Juste Valeur par résultat sur option | 0 | 0 |
| Juste valeur au bilan | 22 616 | 17 718 |
| <i>Dont Titres prêtés</i> | 0 | 0 |

Actifs financiers détenus à des fins de transaction

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|--|---------------|---------------|
| Créances sur les établissements de crédit | 0 | 0 |
| Créances sur la clientèle | 0 | 0 |
| Titres reçus en pension livrée | 0 | 0 |
| Titres détenus à des fins de transaction | 0 | 0 |
| - Effets publics et valeurs assimilées | 0 | 0 |
| - Obligations et autres titres à revenu fixe | 0 | 0 |
| - Actions et autres titres à revenu variable | 0 | 0 |
| Instruments dérivés | 22 616 | 17 718 |
| Juste valeur au bilan | 22 616 | 17 718 |

Passifs financiers détenus à des fins de transaction

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|--|---------------|---------------|
| Titres vendus à découvert | 0 | 0 |
| Dettes représentées par un titre | 0 | 0 |
| Titres donnés en pension livrée | 0 | 0 |
| Dettes envers la clientèle | 0 | 0 |
| Dettes envers les établissements de crédit | 0 | 0 |
| Instruments dérivés | 22 880 | 18 147 |
| Juste valeur au bilan | 22 880 | 18 147 |

5.2. Gains et pertes latents sur actifs financiers disponibles à la vente

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2008 | | | 31.12.2007 |
|--|----------------|---------------|-----------------|----------------|
| | Juste valeur | Gains latents | Pertes latentes | Juste valeur |
| Effets publics et valeurs assimilées | 3 835 | 0 | 0 | 851 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 77 910 | 2 779 | -196 | 111 983 |
| Actions et autres titres à revenu variable | 475 | 0 | 0 | 395 |
| Titres de participation non consolidés (*) | 112 484 | 1 570 | 0 | 7 860 |
| Créances disponibles à la vente | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Créances rattachées | 1 929 | 0 | 0 | 61 |
| Valeur au bilan des actifs financiers disponibles à la vente | 196 633 | 4 349 | -196 | 121 150 |
| Impôts différés | | -973 | 0 | |
| Gains et pertes latents sur actifs financiers disponibles à la vente (net IS) | 196 633 | 3 376 | -196 | 121 150 |

(*) Y compris les titres FORSO et FIA-NET, non consolidés au 30 juin 2008, pour un montant total de 104,6 M€.

5.3. Prêts et créances sur établissements de crédit et sur la clientèle

Prêts et créances sur établissements de crédit

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|---|------------------|------------------|
| Comptes et prêts | 7 099 610 | 4 418 197 |
| dont comptes ordinaires débiteurs sains | 889 672 | 1 049 064 |
| dont comptes et prêts au jour le jour sains | 0 | 0 |
| Valeurs reçues en pension | 0 | 0 |
| Titres reçus en pension livrée | 0 | 0 |
| Prêts subordonnés | 33 762 | 4 762 |
| Titres non cotés sur un marché actif | 0 | 0 |
| Autres prêts et créances | 0 | 0 |
| Total | 7 133 372 | 4 422 959 |
| Créances rattachées | 37 011 | 33 540 |
| Dépréciations | 0 | 0 |
| Valeur nette au bilan | 7 170 383 | 4 456 499 |

Prêts et créances sur la clientèle

| | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| <i>(en milliers d'euros)</i> | | |
| Opérations avec la clientèle | | |
| Créances commerciales | 345 631 | 323 543 |
| Autres concours à la clientèle | 31 624 421 | 30 245 450 |
| Titres reçus en pension livrée | 0 | 0 |
| Prêts subordonnés | 0 | 0 |
| Titres non cotés sur un marché actif | 0 | 0 |
| Créances nées d'opérations d'assurance directe | 0 | 0 |
| Créances nées d'opérations de réassurance | 0 | 0 |
| Avances en comptes courants d'associés | 6 980 | 7 005 |
| Comptes ordinaires débiteurs | 9 836 | 14 438 |
| Total | 31 986 868 | 30 590 436 |
| Créances rattachées | 92 464 | 88 108 |
| Dépréciations | -1 077 006 | -1 035 597 |
| Valeur nette au bilan | 31 002 326 | 29 642 947 |
| Opérations de location financement | | |
| Location financement immobilier | 0 | 0 |
| Location financement mobilier, location simple et opérations assimilées | 1 740 680 | 1 542 392 |
| Total | 1 740 680 | 1 542 392 |
| Créances rattachées | 625 | 528 |
| Dépréciations | -42 622 | -38 687 |
| Valeur nette au bilan | 1 698 683 | 1 504 233 |
| Total | 32 701 009 | 31 147 180 |

Prêts et créances sur établissements de crédit et sur la clientèle par agent économique

| | 30.06.2008 | | | | | Total |
|---|-------------------|----------------------|---------------------------------|--------------------------------|---|-------------------|
| | Encours bruts | dont Encours douteux | dépréciations / encours douteux | dont Encours douteux compromis | dépréciations / encours douteux compromis | |
| <i>(en milliers d'euros)</i> | | | | | | |
| Administrations centrales | 81 062 | 491 | -206 | 929 | -701 | 80 155 |
| Institutions non établissements de crédit | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Etablissements de crédit | 7 133 373 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 133 373 |
| Grandes entreprises | 2 822 798 | 26 576 | -14 980 | 50 135 | -38 983 | 2 768 835 |
| Clientèle de détail | 30 823 688 | 677 674 | -281 512 | 955 323 | -655 520 | 29 886 656 |
| Total * | 40 860 921 | 704 741 | -296 698 | 1 006 387 | -695 204 | 39 869 019 |
| Créances rattachées nettes | | | | | | 120 455 |
| Dépréciations sur base collective | | | | | | -118 082 |
| Valeurs nettes au bilan | | | | | | 39 871 392 |

* Dont actifs restructurés non dépréciés pour 392 026 milliers d'euros

| | 31.12.2007 | | | | | Total |
|---|-------------------|----------------------|---------------------------------|--------------------------------|---|-------------------|
| | Encours bruts | dont Encours douteux | dépréciations / encours douteux | dont Encours douteux compromis | dépréciations / encours douteux compromis | |
| <i>(en milliers d'euros)</i> | | | | | | |
| Administrations centrales | 85 438 | 298 | -171 | 1 209 | -723 | 84 545 |
| Institutions non établissements de crédit | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Etablissements de crédit | 4 411 944 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 411 944 |
| Grandes entreprises | 3 279 540 | 27 390 | -14 104 | 41 451 | -28 605 | 3 236 832 |
| Clientèle de détail | 28 778 863 | 566 647 | -237 077 | 888 275 | -679 981 | 27 861 805 |
| Total * | 36 555 786 | 594 335 | -251 352 | 930 935 | -709 308 | 35 595 126 |
| Créances rattachées nettes | | | | | | 114 125 |
| Dépréciations sur base collective | | | | | | -105 572 |
| Valeurs nettes au bilan | | | | | | 35 603 679 |

* Dont actifs restructurés non dépréciés pour 455 148 milliers d'euros

5.4. Dépréciations inscrites en déduction d'actifs financiers

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 31.12.2007 | Variation de périmètre | Dotations | Reprises et utilisations | Ecart de conversion | Autres mouvements | 30.06.2008 |
|--|------------------|------------------------|----------------|--------------------------|---------------------|-------------------|------------------|
| Créances sur établissements de crédit | 0 | | | | | | 0 |
| Créances sur la clientèle | 1 035 598 | | 229 249 | -189 314 | 613 | 861 | 1 077 006 |
| dont provisions collectives | 104 677 | | 12 286 | -3 120 | 94 | 4 147 | 118 082 |
| Opérations de location financement | 38 686 | | 8 656 | -9 080 | 999 | 3 360 | 42 622 |
| Titres détenus jusqu'à l'échéance | 0 | | | | | | 0 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 224 | | | | | | 224 |
| Autres actifs financiers | 34 953 | | 100 | -153 | | 297 | 35 197 |
| Total des dépréciations d'actifs financiers | 1 109 461 | 0 | 238 005 | -198 547 | 1 612 | 4 518 | 1 155 049 |

5.5. Dettes sur établissements de crédit et sur la clientèle

Dettes sur établissements de crédit

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| Comptes et emprunts | 27 565 052 | 24 609 498 |
| dont comptes ordinaires créditeurs | 555 430 | 521 182 |
| dont comptes et emprunts au jour le jour | 67 331 | 34 984 |
| Valeurs données en pension | 0 | 0 |
| Titres donnés en pension livrée | 0 | 0 |
| Total | 27 565 052 | 24 609 498 |
| Dettes rattachées | 217 215 | 197 385 |
| Valeur au bilan | 27 782 267 | 24 806 883 |

Dettes sur la clientèle

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|---|----------------|----------------|
| Comptes ordinaires créditeurs | 82 491 | 79 993 |
| Comptes d'épargne à régime spécial | | 0 |
| Autres dettes envers la clientèle | 46 145 | 24 502 |
| Titres donnés en pension livrée | 0 | 0 |
| Dettes nées d'opérations d'assurance directe | 0 | 0 |
| Dettes nées d'opérations de réassurance | 0 | 0 |
| Dettes pour dépôts d'espèces reçus des cessionnaires et rétrocessionnaires en représentation d'engagements techniques | 0 | 0 |
| Total | 128 636 | 104 495 |
| Dettes rattachées | 105 | 22 |
| Valeur au bilan | 128 741 | 104 517 |

5.6. Dettes représentées par un titre et dettes subordonnées

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|--|------------------|------------------|
| Dettes représentées par un titre | | |
| Bons de caisse | 0 | 0 |
| Titres du marché interbancaire | 0 | 0 |
| Titres de créances négociables : | 5 421 205 | 4 569 369 |
| . Émis en France | 5 421 205 | 4 569 369 |
| . Émis à l'étranger | 0 | 0 |
| Emprunts obligataires | 2 457 886 | 2 571 401 |
| Autres dettes représentées par un titre | 1 497 099 | 1 497 783 |
| Total | 9 376 190 | 8 638 553 |
| Dettes rattachées | 82 588 | 63 582 |
| Valeur au bilan | 9 458 778 | 8 702 135 |
| Dettes subordonnées | | |
| Dettes subordonnées à durée déterminée | 1 140 578 | 731 670 |
| Dettes subordonnées à durée indéterminée | 770 000 | 595 000 |
| Dépôt de garantie à caractère mutuel | 0 | 0 |
| Titres et emprunts participatifs | 0 | 0 |
| Total | 1 910 578 | 1 326 670 |
| Dettes rattachées | 13 402 | 15 011 |
| Valeur au bilan | 1 923 980 | 1 341 681 |

Au cours du premier semestre 2008, les émissions nettes de dettes subordonnées s'élèvent à

585 M€ et se décompose ainsi :

- Une émission de titres subordonnés à taux révisables à 10 ans, pour un montant de 140 M€, a été réalisée le 31/03/08,
- Une émission de titres subordonnés à taux révisables à 10 ans, pour un montant de 25 M€, a été réalisée le 30/06/08,

- Une émission de titres subordonnés à durée indéterminée et à taux révisables, pour un montant de 175 M€, à été réalisée le 30/06/08,
- Une émission de titres super subordonnés à taux révisables à 10 ans, pour un montant de 120 M€, à été réalisée le 30/06/08,
- Une émission de titres super subordonnés innovants à taux révisables à 10 ans, pour un montant de 125 M€, à été réalisée le 30/06/08.

5.7. Immobilisations corporelles et incorporelles (hors écarts d'acquisition)

| (en milliers d'euros) | 31.12.2007 | Variations de périmètre | Augmentations (Acquisitions, regroupements d'entreprises) | Diminutions (Cessions et échéances) | Ecart de conversion | Autres mouvements | Solde 30.06.2008 |
|---|----------------|-------------------------|---|-------------------------------------|---------------------|-------------------|------------------|
| Immobilisations corporelles d'exploitation | | | | | | | |
| Valeur brute | 1 364 733 | -33 244 | 200 949 | -133 042 | 370 | 292 | 1 400 058 |
| Créances rattachées (1) | 0 | | | | | | 0 |
| Amortissements & Dépréciations (2) | -533 497 | 23 174 | -112 281 | 84 106 | -313 | -816 | -539 627 |
| Valeur nette au bilan | 831 236 | -10 070 | 88 668 | -48 936 | 57 | -524 | 860 431 |
| Immobilisations incorporelles | | | | | | | |
| Valeur brute | 295 563 | | 6 705 | 1 806 | 693 | 5 | 304 772 |
| Amortissements & Dépréciations | -203 936 | | -14 455 | 2 944 | -446 | | -215 893 |
| Valeur nette au bilan | 91 627 | 0 | -7750 | 4750 | 247 | 5 | 88 879 |

(1) Loyers courus non échus sur les immobilisations données en location simple.

(2) Y compris amortissements sur immobilisations données en location simple

5.8. Ecarts d'acquisition

Le tableau détaillant ce poste est présenté dans le chapitre Périmètre de consolidation en note 2.3.

5.9. Provisions

| (en milliers d'euros) | 31.12.2007 | Variations de périmètre | Dotations | Reprises utilisées | Reprises non utilisées | Ecart de conversion | Autres mouvements | 30.06.2008 |
|---|----------------|-------------------------|---------------|--------------------|------------------------|---------------------|-------------------|----------------|
| Risques sur les produits épargne logement | 0 | | | | | | | 0 |
| Risques d'exécution des engagements par signature | 762 | | | | | | | 762 |
| Risques opérationnels | 0 | | | | | | | 0 |
| Engagements sociaux (retraites) et assimilés | 50 020 | | 3 669 | -1 901 | -2 804 | | | 48 984 |
| Litiges divers | 8 149 | | 130 | -139 | -741 | | 782 | 8 181 |
| Participations | 54 | 3 | 22 | -51 | | | | 28 |
| Restructurations | 0 | | | | | | | 0 |
| Autres risques | 50 989 | | 23 687 | -10 510 | -20 131 | | 4 546 | 48 581 |
| Provisions | 109 974 | 3 | 27 508 | -12 601 | -23 676 | | 5 328 | 106 536 |

5.10. Capitaux propres

➤Composition du capital au 30 juin 2008

Au 30 juin 2008, la répartition du capital et des droits de vote est la suivante :

| Actionnaires | Nombre d'actions | % du capital | % des droits de vote |
|---|------------------|----------------|----------------------|
| Lister les principaux actionnaires | | | |
| Crédit Agricole S.A. | 5 353 936 | 98,77% | 98,77% |
| VALRIS S.A.S | 22 642 | 0,42% | 0,42% |
| Investisseurs institutionnels | | | |
| Actionnaires individuels | | | |
| Administrateurs | 0 | 0,00% | 0,00% |
| Personnes physiques | 43 995 | 0,81% | 0,81% |
| TOTAL | 5 420 573 | 100,00% | 100,00% |

La valeur nominale des titres est de 39,00 euros et le montant total du capital social au 30/06/08 est de 211 402 347 euros.

Le capital social est composé uniquement d'actions ordinaires.

Le 27/05/08, Credit Agricole S.A. a souscrit à une augmentation de capital pour un montant total de 435.000 actions, soit 17,0 millions d'euros de capital social et 333,5 millions d'euros affectés en prime d'émission et réserve légale. Cette augmentation de capital accompagnait la croissance organique et externe du groupe SOFINCO ; en particulier, pour financer l'acquisition des titres AGOS.

Les augmentations de capital du poste « Actionnaires individuels » proviennent des levées de stock-options.

Par ailleurs, les réserves sociales de SOFINCO S.A. s'établissent comme suit au 30 juin 2008 :

| | |
|-------------------|------------------|
| - Réserve légale | 21 140 234,70 |
| - Autres réserves | <u>67 489,17</u> |
| Total | 21 207 723,87 |

➤Résultat par action

Au 30 juin 2008, le résultat par action est de 27,42 euros contre 65,16 euros à fin décembre 2007 et 32,87 euros au 30 juin 2007. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé au dénominateur dans le calcul du résultat par action est de 5 048 753 à fin juin 2008 contre 4 741 926 à fin décembre 2007 et 4 625 838 au 30 juin 2007.

➤ Dividendes

Au titre de l'exercice 2007, l'Assemblée générale de SOFINCO S.A. a approuvé le versement d'un dividende net par action de 58 euros.

Dividendes

| <i>(en euros)</i> | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Dividende net par action | 58,00 | 46,00 | 52,00 | 41,50 | 35,00 |
| Dividende global | 58,00 | 46,00 | 52,00 | 41,50 | 52,50 |

Dividendes payés au cours de l'exercice

Les montants relatifs aux dividendes figurent dans le tableau de variation des capitaux propres. Ils s'élèvent à 288 110 milliers d'euros (nets des dividendes reçus par VALRIS SAS).

6. Engagements de financement et de garantie

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| Engagements donnés | | |
| Engagements de financement | 8 513 628 | 8 360 620 |
| . Engagements en faveur d'établissements de crédit | 546 849 | 542 473 |
| . Engagements en faveur de la clientèle | 7 966 779 | 7 818 147 |
| Ouverture de crédits confirmés | 7 966 779 | 7 818 147 |
| - Ouverture de crédits documentaires | 0 | 0 |
| - Autres ouvertures de crédits confirmés | 7 966 779 | 7 818 147 |
| Autres engagements en faveur de la clientèle | | |
| Engagements de garantie | 13 590 | 38 530 |
| . Engagements d'ordre d'établissement de crédit | 5 834 | 31 119 |
| Confirmations d'ouverture de crédits documentaires | 0 | 0 |
| Autres garanties | 5 834 | 31 119 |
| . Engagements d'ordre de la clientèle | 7 756 | 7 411 |
| Cautions immobilières | 0 | 0 |
| Garanties financières | 0 | 0 |
| Autres garanties d'ordre de la clientèle | 7 756 | 7 411 |
| Engagements reçus | | |
| Engagements de financement | 0 | 0 |
| . Engagements reçus d'établissements de crédit | 0 | 0 |
| . Engagements reçus de la clientèle | 0 | 0 |
| Engagements de garantie | 829 486 | 830 356 |
| . Engagements reçus d'établissements de crédit | 804 271 | 805 921 |
| . Engagements reçus de la clientèle | 25 215 | 24 435 |
| Garanties reçues des administrations publiques et assimilées | 1 580 | 1 480 |
| Autres garanties reçues | 23 635 | 22 955 |

7. Événements postérieurs à la fin de la période intermédiaire

Aucun événement significatif n'est intervenu postérieurement à la clôture des comptes au 30 juin 2008.

8. Périmètre de consolidation au 30 juin 2008

| Liste des filiales, coentreprises et entreprises associées | Pays d'implantation | Méthode de consolidation au 30.06.2008 | % de contrôle | | % d'intérêt | |
|--|---------------------|--|---------------|------------|-------------|------------|
| | | | 30.06.2008 | 31.12.2007 | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
| Périmètre France | | | | | | |
| SOFINCO S.A. | France | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Sedef S.N.C. | France | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Credit Lift S.A.S. | France | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Crealfi S.A.S. | France | Globale | 51,00% | 51,00% | 51,00% | 51,00% |
| Ménafinance S.A. | France | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Alsolia S.A. | France | Mise en Equivalence | 20,00% | 20,00% | 20,00% | 20,00% |
| Ucalease S.A. | France | Mise en Equivalence | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Climauto S.A. | France | Mise en Equivalence | 49,94% | 49,94% | 49,94% | 49,94% |
| EDA S.A.S. | France | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| SCI Groupe SOFINCO | France | | | 100,00% | | 100,00% |
| SOFINCO Participations S.A.S. | France | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Valris S.A.S. | France | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Périmètre International | | | | | | |
| AGOS | Italie | Globale | 100,00% | 51,00% | 100,00% | 51,00% |
| Ares | Irlande | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 51,00% |
| Logos Finanziara Spa | Italie | Globale | 51,00% | 51,00% | 51,00% | 26,00% |
| Carrefour Servizi Finanziari | Italie | Mise en Equivalence | 40,00% | 40,00% | 40,00% | 20,40% |
| Ribank | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| CA Deveurop BV | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| CREDITPLUS Bank | Allemagne | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Credigen Bank | Hongrie | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Credibom | Portugal | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Credium | Rép. Tchèque | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Wafasalaf | Maroc | Mise en Equivalence | 33,97% | 33,97% | 33,97% | 33,97% |
| Emporiki Credicom | Grèce | Mise en Equivalence | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Emporiki Car Rent | Grèce | Mise en Equivalence | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| SOFINCO Saudi Fransi | Arabie Saoudite | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Périmètre Groupe FAFS | | | | | | |
| Fiat Auto Financial Services Spa | Italie | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Fiat Bank GmbH | Allemagne | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Fiat Auto Financial Services Ltd | Royaume-Uni | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Tarcredit EFC SA | Espagne | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| FC France S.A. | France | Proportionnelle | 49,99% | 49,99% | 49,99% | 49,99% |
| FL Auto S.N.C. | France | Proportionnelle | 49,99% | 49,99% | 49,99% | 49,99% |
| FL Location S.N.C. | France | Proportionnelle | 49,99% | 49,99% | 49,99% | 49,99% |
| Fiat Credit Hellas S.A. | Grèce | Proportionnelle | 49,99% | 49,99% | 49,99% | 49,99% |
| Fidis Bank GmbH | Autriche | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Fidis Leasing GmbH | Autriche | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| FAFS Re Limited | Irlande | Proportionnelle | 50,00% | | 50,00% | |
| Fidis Retail IFIC SA | Portugal | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Fidis Leasing Polska Sp. Zo.o. | Pologne | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Fiat Bank Polska S.A. | Pologne | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Fidis Insurance Consultants S.A. | Grèce | Proportionnelle | 49,99% | 49,99% | 49,99% | 49,99% |
| Fidis Nederland B.V. | Pays-Bas | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Fiat Finansiering A/S | Danemark | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Fiat Finance S.A. | Luxembourg | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Fidis Finance S.A. | Suisse | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |

| Liste des filiales, coentreprises et entreprises associées | Pays d'implantation | Méthode de consolidation au 30.06.2008 | % de contrôle | | % d'intérêt | |
|--|---------------------|--|---------------|------------|-------------|------------|
| | | | 30.06.2008 | 31.12.2007 | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
| Fidis Retail Financial Services Plc | Irlande | Proportionnelle | 49,99% | 49,99% | 49,99% | 49,99% |
| Fiat Credit Belgio S.A. | Belgique | Proportionnelle | 49,99% | 49,99% | 49,99% | 49,99% |
| Fiat Auto Financial Services (Wholesale) Ltd. | Royaume-Uni | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Fidis Finance Polska Sp. Zo.o. | Pologne | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Fiat Finance Holding S.A. | Luxembourg | Proportionnelle | 49,99% | 49,99% | 49,99% | 49,99% |
| Leasys S.p.A. | Italie | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Savarent S.p.A. | Italie | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Finplus Renting S.A. | Espagne | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Fiat Auto Contracts Ltd. | Royaume-Uni | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| FAL Fleet Services S.A.S. | France | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Fiat Auto KreditBank | Autriche | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Fidis Credit Denmark | Danemark | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| FGA Stock S.A. (1) | Espagne | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Fiat Distribudora Portugal | Portugal | Proportionnelle | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Fiat Haendlerservice GmbH (2) | Allemagne | | | 50,00% | | 50,00% |
| Périmètre Groupe Interbank/DMC | | | | | | |
| InterBank N.V. | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Antera Incasso B.V. | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Crediet Maatschappij " De Ijssel" B.V. | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Eurofintus Financieringen B.V. | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Financieringsmaatschappij Mahuko N.V. | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Finata Bank N.V. | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Finata Sparen N.V. | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Finata Zuid-Nederland B.V. | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| IDM Finance B.V. | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Iebe Lease B.V. | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Mahuko Financieringen B.V. | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| NVF Voorschotbank B.V. | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 50,00% | 100,00% | 50,00% |
| VoordeelBank B.V. | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| DMC Groep N.V. | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Ajax Finance B.V. | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Assfibo Financieringen B.V. | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| De Kredietdesk B.V. | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Dealerservice B.V. | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| J.J.P. Akkerman Financieringen B.V. | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Krediet '78 B.V. | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Matriks N.V. | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Regio Kredietdesk B.V. | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Euroleenlijn B.V. | Pays-Bas | Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

(1) Targasys Stock S.A. a changé de dénomination sociale pour FGA Stock S.A.

(2) Fiat Handlerservice GmbH a fusionné dans Fiat Bank GmbH

Déclaration du responsable du rapport financier semestriel de SOFINCO

J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6 du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Fait à Paris, le 26 août 2008



Le Directeur Financier du Groupe SOFINCO

Vincent JULITA

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
S.A. au capital de € 2.510.460

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG et Autres
41, rue Ybry
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Sofinco

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale 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 consolidés intermédiaires résumés de la société Sofinco, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés intermédiaires résumés ont été établis sous la responsabilité de conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. 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 d'exercice professionnel 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 la conformité des comptes consolidés intermédiaires résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés intermédiaires résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés intermédiaires résumés.

Neuilly-sur-Seine, le 25 août 2008

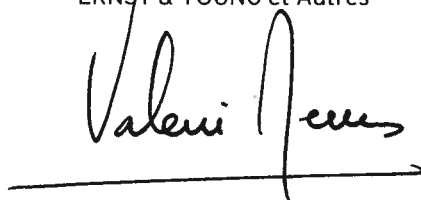
Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Pierre Clavié

ERNST & YOUNG et Autres



Valérie Meeus