

Société Générale SCF
Société Anonyme au capital de 150.000.000 euros
Siège social : 17 cours Valmy - 92800 PUTEAUX
479 755 480 RCS NANTERRE

**Rapport de la qualité des actifs financés et, respectivement,
à leur encours d'obligations foncières au 30 septembre 2023**
*(Instruction n° 2022-I-04 relative à la publication par les sociétés de crédit foncier et les
sociétés de financement de l'habitat d'informations relatives à la qualité des actifs financés
et, respectivement, à leur encours d'obligations foncières et de financement de l'habitat)*

Introduction

Société Générale SCF (SG SCF) est une filiale détenue à 100% par Société Générale dont l'objet est de refinancer un portefeuille de prêts ou d'expositions sur le secteur public et sur les collectivités territoriales octroyés par le Groupe au moyen de l'émission d'obligations sécurisées notées AAA/Aaa par les deux agences de notation S&P et Moody's.

La structure de bilan simplifié de SG SCF peut être résumée comme suit :

- au passif figurent des Obligations Foncières (dits passifs privilégiés),
- à l'actif figurent les prêts collatéralisés octroyés par SG SCF à Société Générale.

Le portefeuille de prêts est apporté en garantie à SG SCF, en contrepartie de prêts collatéralisés octroyés par SG SCF à Société Générale, et apparaît donc au hors bilan de SG SCF.

I. Prêts garantis

NEANT

II. Expositions sur des personnes publiques

Pays et Nature d'exposition (en milliers d'euros)	Prêts Encours au 30/09/2023	Provisions au 30/09/2023	Dont encours des créances douteuses au 30/09/2023
France			
Communes et Groupements de Communes	5 094 921		
Expositions garanties par Agences de credit export	2 351 557		
Departements	2 311 302		
Regions	1 276 950		
Universites, syndicats (transport, gestion des eaux)	982 710		
Etablissements de Sante	852 891		
Autres	224 500		
Souverain	149 602		
Royaume-Uni			
Expositions garanties par Agences de credit export	912 814		
Corée du Sud			
Expositions garanties par Agences de credit export	710 509		
Institution supranationale			
Expositions garanties par Supranational	456 572		
Allemagne			
Expositions garanties par Agences de credit export	343 387		
Qatar			
Souverain	326 265		
Belgique			
Expositions garanties par Agences de credit export	104 842		
Expositions garanties par Regions	31 500		
Espagne			
Expositions garanties par Agences de credit export	85 627		
Danemark			
Expositions garanties par Agences de credit export	39 101		
États-Unis d'Amérique			
Expositions garanties par Agences de credit export	36 644		
Autriche			
Expositions garanties par Agences de credit export	16 181		
Finlande			
Expositions garanties par Agences de credit export	6 001		
Total	16 313 877		

Dont expositions se rapportant à des contrats mentionnés au premier alinéa de l'article L. 6148-4 du code de la santé publique (en milliers d'euros)	Prêts Encours au 30/09/2023	Provisions au 30/09/2023	Dont encours des créances douteuses au 30/09/2023
France:			
Etablissements de Santé	67 756		

Durée résiduelle (arrondie au nombre d'années entier le plus proche)	Prêts Encours au 30/09/2023	Prêts Nombres au 30/09/2023
0	48 061	133
1	210 809	270
2	268 410	231
3	656 762	263
4	507 619	271
5	1 367 786	279
6	848 400	312
7	830 147	197
8	953 896	172
9	744 807	132
10	1 766 956	184
11	1 088 400	311
12	857 191	228
13	829 150	170
14	715 896	186
15	555 060	130
16	1 118 878	181
17	862 830	121
18	618 205	84
19	534 202	37
20	168 001	16
21	48 225	14
22	175 362	15
23	181 742	21
24	34 293	5
25	36 972	3
26	212 620	13
27	27 668	9
28	35 946	4
29	9 583	1
Total	16 313 877	3 993

Par ailleurs, Société Générale SCF dispose d'expositions sur des entités du secteur public sous la forme de comptes ouverts dans les livres de la Banque de France, pour un montant non significatif au regard de son bilan. Ce montant s'élève à 6,6 K€ au 30 septembre 2023.

III. Autres expositions

- A. Titres, expositions et dépôts dont sont débiteurs des établissements de crédit ou des entreprises d'investissement bénéficiant du premier, second ou troisième échelon de qualité de crédit établi par un organisme externe d'évaluation de crédit reconnu par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution en application des dispositions de l'article L. 511-44 du Code monétaire et financier ou garanties par des établissements de crédit ou entreprises d'investissement du même échelon de qualité de crédit.

Pays (en milliers d'euros)	Titres au 30/09/2023	Expositions au 30/09/2023	Dépôts au 30/09/2023	Notations externes S&P/Moody's/Fitch	Echelon de Qualité de Crédit
France					
Société Générale SA			309 579	A-1/P-1/F1	2ème
Total			309 579		

Durée résiduelle arrondie au nombre d'années entier le plus proche (en milliers d'euros)	Titres au 30/09/2023	Expositions au 30/09/2023	Dépôts au 30/09/2023
Disponible			6 579
< 1 an			303 000
Total			309 579

- B. Créances d'une durée résiduelle inférieure à 100 jours et des instruments financiers à terme sur des établissements de crédit ou entreprises d'investissement établis dans un État membre de l'Union européenne ou partie à l'accord sur l'Espace Économique Européen lorsqu'elles bénéficient du troisième meilleur échelon de qualité de crédit établi par un organisme externe d'évaluation de crédit reconnu par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution en application des dispositions de l'article L. 511-44 du Code monétaire et financier ou garanties par des établissements de crédit ou entreprises d'investissement du même échelon de qualité de crédit ;

NEANT

- C. Titres, sommes et valeurs reçus en garantie des opérations de couverture mentionnés à l'article L. 513-10 du code monétaire et financier (non pris en compte dans la limite définie à l'article R. 515-7) :

NEANT

IV. Remboursements anticipés

Pays et Nature d'exposition (en milliers d'euros)	Montant des RA enregistrés au cours du trimestre	Moyenne des encours en fin de mois	Taux de RA au cours du premier trimestre annualisé (en %)
France			
Communes et Groupements de Communes	0	5 133 366	0,00%
Departements	432	2 331 721	0,07%
Expositions garanties par Agences de credit export	0	2 315 265	0,00%
Regions	0	1 281 845	0,00%
Universites, syndicats (transport, gestion des eaux)	0	988 905	0,00%
Etablissements de Sante	0	859 889	0,00%
Autres	2 538	228 178	4,45%
Souverain	0	151 080	0,00%
Royaume-Uni			
Expositions garanties par Agences de credit export	0	909 126	0,00%
Corée du Sud			
Expositions garanties par Agences de credit export	0	713 100	0,00%
Institution supranationale			
Expositions garanties par Supranational	0	458 648	0,00%
Allemagne			
Expositions garanties par Agences de credit export	0	344 862	0,00%
Qatar			
Souverain	0	325 434	0,00%
Belgique			
Expositions garanties par Agences de credit export	0	100 236	0,00%
Expositions garanties par Regions	0	31 500	0,00%
Espagne			
Expositions garanties par Agences de credit export	0	113 001	0,00%
Danemark			
Expositions garanties par Agences de credit export	0	39 101	0,00%
États-Unis d'Amérique			
Expositions garanties par Agences de credit export	0	38 262	0,00%
Autriche			
Expositions garanties par Agences de credit export	0	17 844	0,00%
Finlande			
Expositions garanties par Agences de credit export	0	7 544	0,00%
Total	2 970	16 388 909	0,07%

V. Liste des numéros internationaux d'identification des titres

La liste des codes ISIN des émissions en vie se trouve au chapitre VIII sur la structure des échéances.

VI. Expositions aux risques de marché, de crédit et de liquidité

En vision sociale, les risques auxquels Société Générale SCF est exposé restent très limités puisqu'au bilan, face aux émissions d'obligations foncières inscrites au passif figurent des prêts sécurisés avec Société Générale qui reproduisent exactement les mêmes conditions de montant, et de maturité que celles des émissions.

Nonobstant cela, les risques structurels de Société Générale SCF restent couverts par les dispositifs du groupe Société Générale dont les principes et les normes sont appliqués.

En vision par transparence, c'est-à-dire en cas de défaut de la Société Générale, l'exposition porterait sur les actifs remis en garantie qui remonteraient à l'actif du bilan de Société Générale SCF. Les risques de taux d'intérêt, de crédit, de liquidité et de change sont ici suivis et couverts par le respect des ratios réglementaires et des engagements contractuels requis par les agences de notation.

1. Risque de marché

Concernant le risque de marché, SG SCF n'a pas vocation à supporter de risque de marché et n'y est donc pas exposé.

2. Le risque de change

En matière de risque de change, Société Générale SCF a éliminé le risque de change par la mise en place de swaps financiers de couverture euros/dollars. De ce fait, Société Générale SCF n'est pas exposée au risque de change sur ses émissions et respecte donc la limite de + 0,20 millions d'euros. Il est à noter qu'il n'y a plus d'émissions en US dollars en vie au 30 septembre 2023, la dernière ayant été remboursée en mai 2019.

Le risque de change peut également être apprécié en transparence, en prenant en compte le portefeuille de couverture qui est principalement composé de créances libellées en euros et en US dollars. Au 30 septembre 2023, les créances libellées en euros représentent 89% du portefeuille et celles en US dollars à hauteur de 11%.

Afin de se prémunir contre ce risque de change, Société Générale SCF a pris l'engagement de mettre en place des swaps de couverture de taux d'intérêt et de change sur le portefeuille de couverture avec une contrepartie de swap éligible et ce sous réserve de la dégradation de la notation de Société Générale en dessous d'un certain seuil imposé par les agences de notations. Il est également prévu qu'en cas de mise en place du contrat de couverture mentionné au paragraphe précédent, alors que Société Générale SCF continue à recevoir les paiements au titre des prêts octroyés à Société Générale et non pas au titre des créances éligibles, Société Générale SCF devra conclure des contrats de couverture avec Société Générale afin de neutraliser les effets des contrats de couverture conclus.

3. Le risque de crédit

Société Générale SCF porte un risque de crédit direct sur Société Générale qui est son unique débiteur au titre des prêts qu'elle lui consent. Ce risque de crédit est toutefois couvert par :

- L'apport en garantie d'un portefeuille de créances qui répondent aux critères d'éligibilité réglementaires ;
- L'application d'un niveau de couverture minimum requis par la réglementation à 105%, revu et certifié par le contrôleur spécifique trimestriellement ;
- L'application du taux de surdimensionnement exigé par les agences de notations et revu trimestriellement.

Il existe également un risque de crédit par transparence sur le portefeuille d'actifs remis en garantie. Le portefeuille d'actifs étant constitué exclusivement d'expositions sur le secteur public, dont la grande majorité a une notation minimum de AA-, celui-ci présente un taux insignifiant de défaut observé proche de 0%.

4. Risque de taux d'intérêt

En matière de risque de taux, Société Générale SCF applique les principes et les normes de gestion définis par le Groupe Société Générale.

Par ailleurs, Société Générale SCF se conforme à une politique stricte d'immunisation. Les émissions sont systématiquement adossées en taux avec le prêt sécurisé, au besoin, au moyen de **swaps de micro-couverture** (taux fixe contre Euribor 3M, taux structuré contre Euribor 3M).

Répartition des encours de swaps (notionnels) au 30 septembre 2023 :

(En milliers d'euros)	Total des notionnels au 30/09/2023	Groupe Société Générale (En %)	Contrepartie externe (En %)
Taux fixe contre EURIBOR 3 MOIS Micro couverture sur obligations foncières	220 000	100,00%	0,00%
Taux structuré contre EURIBOR 3 MOIS Micro couverture sur obligations foncières	150 000	100,00%	0,00%
Total	370 000	100%	0%

Un jeu de limites, fixé par le Comité Financier du Groupe, encadre la variation de la sensibilité de la valeur actuelle nette financière du bilan, définie comme la différence entre un calcul en scénario central et un scénario choqué obtenu en appliquant des chocs de taux déterminés.

L'analyse de risque structurel de taux repose principalement sur quatre scénarios distincts : la variation des taux de -10 bps, de +10 bps, un scénario de stress à la baisse (-100 bps) et un scénario de stress à la hausse (+100 bps).

Sensibilités de la position de taux (en millions d'euros) :

30-sept-23					
Entity	Scenario	Maturity	Sensi	Threshold current	Limit current
Société Générale SCF	+10bps	Short-term	0,00	-0,04	-0,05
		Mid-term	0,00	-0,02	-0,03
		Long-term	0,00	-0,02	-0,03
		Global	0,00	-0,08	-0,10
	+100bps	Global	0,03	-0,80	-1,00
	-10bps	Short-term	0,00	-0,04	-0,05
		Mid-term	0,00	-0,02	-0,03
		Long-term	0,00	-0,02	-0,03
		Global	0,00	-0,08	-0,10
	-100bps	Global	-0,03	-0,80	-1,00

Ces résultats sont revus par le Comité Risques Structurels de taux et de change au niveau Groupe à fréquence trimestrielle et lors des Comités des risques propres à Société Générale SCF.

Par ailleurs, la sensibilité au risque de taux par transparence (entre les intérêts perçus sur les actifs reçus et les intérêts payés sur les obligations émises) fait l'objet d'un pilotage rapproché avec la mise en place du suivi de la marge d'intérêt présentée et revue lors des Comités des risques propres à Société Générale SCF.

5. Risque de liquidité

Le risque de liquidité est mesuré à l'aide de « gaps » sur la base de situations « Actif-Passif » à production arrêtée pour reporter les « gaps » de liquidité au Groupe Société Générale. Un jeu de limites et seuils a été fixé par le Comité Financier du Groupe, sur le gap de liquidité statique par palier mensuel jusqu'à 12 mois, puis annuel jusqu'à 10 ans. Les seuils et les limites s'établissent selon le tableau suivant :

MEUR	Time bucket	EUR	
		Limit	Threshold
Min value	up to 2 months	(10)	0
	2 to 9 months	(10)	0
	9 months to 5 years	(10)	0
	5 to 10 years	(10)	0
Max value	up to 2 months	365	456.25
	2 to 9 months	93.75	75
	9 months to 5 years	25	20
	5 to 10 years	25	20

*Vision par devise

Les gaps de liquidité sont calculés mensuellement et revus par le département du contrôle des risques ALM de Société Générale et sont par ailleurs présentés et revus lors des Comités de risques propres à Société Générale SCF.

Au 30 septembre 2023, un écart méthodologique dans le processus de calcul a mené à un léger dépassement du seuil minimum fixé à 0 sur l'intervalle « up to 2 months ». Ce dépassement s'élève à -1 922 euros. Aucun autre dépassement n'a été constaté pour cet arrêté.

En vision par transparence, un pilotage du risque de liquidité est fait à travers les états réglementaires produits trimestriellement, à savoir :

- La couverture des besoins de trésorerie sur une période de 180 jours ;
- Le plan annuel de couverture des ressources privilégiées ;
- Ecart de durée de vie moyenne entre actifs et passifs.

En complément du pilotage, une couverture des risques est également assurée par des mécanismes de protection tels que l'émission d'Obligations foncières au format « Soft Bullet* » et la mise en place d'une réserve de liquidité par Société Générale afin de couvrir les échéances d'obligations foncières ne bénéficiant pas de la possibilité d'extension de maturité d'un an.

*Format permettant la possibilité d'extension de maturité d'un an des obligations émises dans les conditions fixées par les dispositions légales et réglementaires et précisées dans la documentation contractuelle de l'émetteur.

VII. Couverture du besoin de liquidité

Les flux de trésorerie positifs sont évalués par transparence et correspondent aux flux liés aux encaissements en principal et intérêts des échéances des prêts reçus en garantie.

Les flux de trésorerie négatifs correspondent aux flux nets après application des instruments financiers de couverture liés aux décaissements de principal et intérêts des échéances des Obligations Foncières émises.

A une date de tombée, une compensation des flux est effectuée, permettant de déterminer un solde pour la journée. Une position de liquidité est calculée tous les jours en additionnant le solde de la journée avec le solde des périodes précédentes.

Conformément aux dispositions de l'Annexe 5 à l'instruction 2022-I-03 relative aux éléments de calcul de la couverture des besoins de trésorerie mentionnée à l'article R. 513-7 du Code monétaire et financier, les calculs prennent en compte le taux de remboursements anticipés déclaré dans le rapport mentionné au deuxième alinéa de l'article 13 du règlement CRBF n°99-10 arrêté au 30 septembre 2023 soit 0,07%.

Concernant les entrées de trésorerie, le total s'élève à 1 162,65 millions d'euros après application d'un taux de remboursement anticipé de 0,07%. Ce total se répartit en 915,58 millions d'euros de principal et 247,07 millions d'euros d'intérêts.

Concernant les sorties de trésorerie, le total s'élève à 330,58 millions d'euros.

Sur la période de 180 jours à partir du 30 septembre 2023, la position de liquidité minimale sur 180 jours est positive. Elle s'élève à 18,36 millions d'euros et correspond au solde du premier jour du semestre.

VIII. Structure des échéances

Une présentation de l'ensemble des obligations foncières avec leur structure d'échéance dans le tableau ci-dessous :

Maturity Type	Isin	Settlement Date	Maturity Date	Extended Maturity Date	Outstanding in EUR
HARD BULLET*	FR0011280262	09/07/2012	09/07/2032	NA	150 000 000
	RCB01	07/05/2009	07/05/2029	NA	150 000 000
	FR0010959346	04/11/2010	04/11/2023	NA	70 000 000
	FR0011993765	25/06/2014	25/06/2028	NA	300 000 000
SOFT BULLET**	FR0012881878	05/08/2015	05/08/2033	05/08/2034	500 000 000
	FR0013121381	22/02/2016	22/02/2028	22/02/2029	50 000 000
	FR0013269537	21/07/2017	21/07/2025	21/07/2026	500 000 000
	FR0013269529	21/07/2017	21/07/2026	21/07/2027	500 000 000
	FR0013269552	21/07/2017	21/07/2027	21/07/2028	1 000 000 000
	FR0013487279	25/02/2020	26/02/2029	26/02/2030	750 000 000
	FR0013487329	25/02/2020	25/02/2031	25/02/2032	500 000 000
	FR0013487287	25/02/2020	25/02/2030	25/02/2031	750 000 000
	FR0013526407	28/07/2020	28/07/2026	28/07/2027	500 000 000
	FR0013526399	28/07/2020	28/07/2024	28/07/2025	500 000 000
	FR0013526431	28/07/2020	28/07/2032	28/07/2033	500 000 000
	FR0014004R98	27/07/2021	27/07/2024	27/07/2025	1 250 000 000
	FR0014004RB8	27/07/2021	27/07/2028	27/07/2029	750 000 000
	FR0014004RA0	27/07/2021	27/07/2025	27/07/2026	500 000 000
	FR0014004R80	27/07/2021	27/11/2023	27/11/2024	500 000 000
	FR0014008GS6	18/02/2022	18/05/2024	18/05/2025	750 000 000
	FR0014008GR8	18/02/2022	18/02/2035	18/02/2036	1 250 000 000
FR001400EPK8	20/12/2022	20/06/2034	20/06/2035	500 000 000	

*La maturité n'est pas prorogable

**La maturité est prorogable

Au 30 septembre 2023, le recours à la prorogation de la maturité des émissions en vie n'a pas été activée.

A noter que pour les émissions émises avant le 8 juillet 2022, la prorogation est activée dans le cas de non-paiement de l'émission à sa date de maturité initiale.

Les conditions d'extension de maturité des obligations foncières émises à partir du 8 juillet 2022 sont fixées conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables (article R.513-8-1 du Code monétaire et financier) et précisées dans la documentation contractuelle de l'émetteur.

Par ailleurs, en cas d'extension de maturité, aucun impact sur les caractéristiques financières des obligations n'est à prévoir.

IX. Niveau de couverture des ressources privilégiées

Le ratio de couverture correspond au quotient du total des éléments d'actifs financés qui, le cas échéant après pondération, sont inscrits au bilan de la société de crédit foncier ou de la société de financement de l'habitat ou reçus en garantie en application des articles L.211-36 à L. 211-40, L. 313-23 à L. 313-35 et L. 313-42 à L. 313-49 du Code monétaire et financier par le total des ressources bénéficiant du privilège défini à l'article L. 513-11 du Code monétaire et financier (ressources dites privilégiées) et par les coûts prévus de maintenance et de gestion. Il doit être au moins égal à 105% en application de l'article R. 513-8 du Code monétaire et financier.

Le niveau certifié par le contrôleur spécifique au 30 septembre 2023 est de 133,11%. Il convient de préciser que ce ratio a été établi selon les textes en vigueur à la date d'arrêté mentionné, sans application des coûts prévus de maintenance et de gestion.

Le 10 novembre 2023