

RAPPORT DE GESTION A FIN JUIN 2008

Au 30 juin 2008, le bilan présente un total de EUR 1 055 millions. La comparaison par rapport au 31 décembre 2007 ne présente pas de pertinence, l'activité ayant démarré réellement avec l'émission inaugurale le 30 mai 2008 d'une transaction benchmark de 1 000 millions d'euros à 5 ans.

L'encours d'obligations foncières est de EUR 1 000 millions.

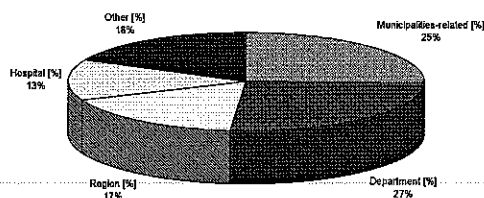
Les fonds propres à fin juin 2008 s'élèvent à EUR 50,5 millions.

Chiffres clés du bilan

En millions d'euros	30/06/2008	31/12/2007
Total Actif	1055,0	50,2
Total Fonds Propres	50,5	50,1
Total Obligations Foncières	998,6	0,0

I- Evolution des actifs au premier semestre 2008

A fin juin 2008, le covered pool d'un montant de EUR 1 951 millions, constitué exclusivement de prêts aux collectivités locales françaises ou garantis par celles-ci, se décomposait comme suit :



Region	% of total
Ile de France	25.17%
Rhône Alpes	23.03%
Provence Alpes Côte d'Azur	9.17%
Nord Pas de Calais	6.49%
Pays de la Loire	6.31%
Lorraine	5.12%
Centre	3.61%
Languedoc Roussillon	3.39%
Aquitaine	3.28%
Alsace	2.39%
Haute Normandie	2.38%
Bretagne	2.10%
Auvergne	1.89%
Bourgogne	1.87%
Limousin	1.18%
Champagne	1.08%
Picardie	0.82%
Basse Normandie	0.46%
Poitou Charentes	0.26%
	100.00%

A fin juin 2008, les valeurs de remplacement représentent un total de EUR 49.8 millions, entièrement constitué de dépôts à terme intra-groupe Société Générale. Ces valeurs représentent 5% de l'encours d'obligations foncières (contre un plafond imposé par la loi de 15%).

II- Evolution des dettes bénéficiant du privilège au premier semestre 2008

Société Générale SCF a réalisé sa première émission *benchmark* le 30 mai 2008 pour un montant de EUR 1 000 millions. Dans un contexte difficile, cette première émission a constitué un réel succès tant par ses conditions financières que par le large bassin d'investisseurs touchés.

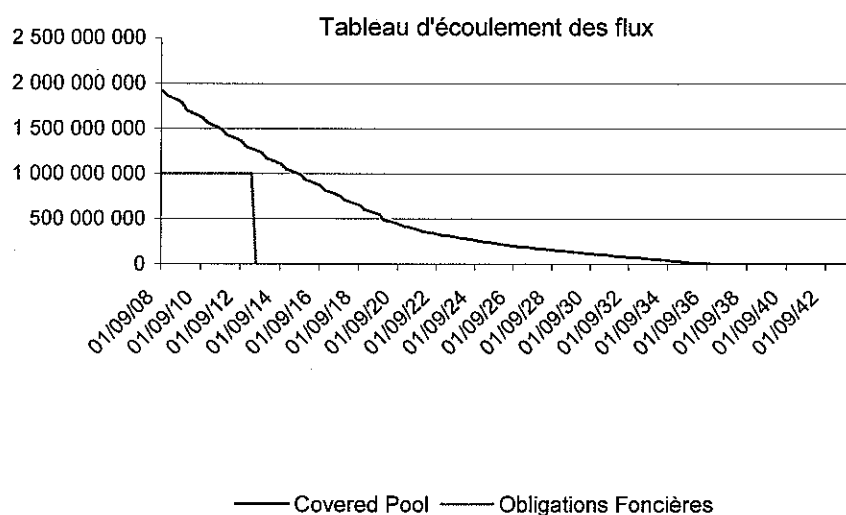
L'encours d'obligations foncières, en valeur swapée, à fin juin 2008 s'établit donc à EUR 998,6 millions (intérêts courus inclus).

III- Evolution du ratio de couverture

Le ratio de couverture, calculé selon les normes réglementaires pour les sociétés de crédit foncier françaises, représente le rapport des actifs, le cas échéant pondérés, sur les dettes bénéficiant du privilège de la loi.

Au 30 juin 2008, le ratio de couverture au sens réglementaire s'établissait à 104,9%.

Par transparence, en se fondant sur le portefeuille remis en pleine propriété à titre de garantie, ce même ratio se serait établi à la même date à 195,4%. Société Générale SCF a fait le choix, s'agissant des expositions sur personnes publiques françaises, de maintenir à tout moment ce ratio contractuel au-delà du seuil de 105%.



IV- La gestion des risques de bilan

En matière de risque de taux, Société Générale SCF se conforme à une politique stricte d'immunisation. La conclusion de contrats de swaps ad hoc permet ainsi de cristalliser, dès l'émission, une marge fixe, une variation des taux d'intérêts ayant des effets parallèles à l'actif et au passif de la SCF par la suite.

En matière de risque de change, Société Générale SCF n'est -au 30 juin 2008- pas exposée à ce risque.

En matière de risque de transformation, par nature, Société Générale SCF n'est exposée qu'à hauteur de ses fonds propres, les prêts à l'actif répliquant pour ce qui concerne la maturité les caractéristiques des Obligations Foncières émises.

V- Le compte de résultat

COMPTE DE RESULTAT SYNTHETIQUE		
(en Milliers d'Euros)	juin-08	décembre-07
+ INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES	4 722	163
- INTERETS SUR OPERATIONS DE MICRO COUVERTURE	185	
+/- OPERATIONS SUR TITRES A REVENUS FIXES	3 315	
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	1	
PRODUIT NET BANCAIRE	1 221	163
- CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	635	3
- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	0	
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	586	160
+/- COÛT DU RISQUE	-	-
RESULTAT D'EXPLOITATION	586	160
+/- GAINS OU PERTES SUR ACTIFS IMMOBILISES		
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT	586	160
+/- RESULTAT EXCEPTIONNEL		
+/- IMPÔT SUR LES BENEFICES	- 195	- 53
+/- DOTATIONS/REPRISES DE FRBG ET PROVISIONS REGLEMENTEES		
RESULTAT NET	390	107

VI- Distribution de dividendes et augmentation de capital

Au cours de l'assemblée générale ordinaire tenue le 29 mai 2008, il a été décidé d'affecter le résultat de l'exercice 2007 comme suit :

Réserve légale (5%) : 5.228,78 euros ;
Report à nouveau : 99.346,79 euros.

Aucun dividende n'a été distribué au titre de l'exercice 2007.

VII- Perspectives pour le second semestre 2008

La réalisation du programme d'émission envisagé reste conditionnée aux conditions de marché particulièrement difficiles depuis le début de l'année 2008.

Initialement prévu à hauteur de 6 milliards d'euros pour l'année, l'objectif reste la construction d'une courbe par l'émission de deux transactions de taille *benchmark* d'ici la fin d'année complétée par la montée en puissance de placements privés sous divers formats, notamment sous forme de *namenspapier*.