

5 – Capítulo 10: Información Financiera

5.1 Resultados del Tercer trimestre de 2011 (comunicado de prensa de fecha 8 de noviembre de 2011)

3T 2011: INGRESO NETO DEL GRUPO DE EUR 622 MILLONES

- **Ingresos: EUR 6.5 mil millones (+4.0%* vs. 3T 2010)**
- **Buen desempeño por la Banca Minorista dentro y fuera de Francia, aportación positiva de la Banca Corporativa y de Inversión**
- **Costo de riesgo estable excluyendo a Grecia (51 puntos base**)**
- **Ningún impacto significativo en los resultados del 3T 2011 de rubros no recurrentes**

9 MESES DE 2011: INGRESO NETO DEL GRUPO DE EUR 2,285 MILLONES

- **GANANCIA POR ACCIÓN¹ EUR 2.77**

ADAPTACIÓN DEL BALANCE GENERAL Y FORTALECIMIENTO DE LA BASE DE CAPITAL

- **Disminución en la exposición de riesgo soberano GIIPS a un nivel muy bajo: EUR 3.4 mil millones a finales de octubre de 2011**

La tasa de aprovisionamiento de bonos del gobierno griego se incrementó a 60% (EUR -333 millones antes de impuestos)

- **Aumento en el aprovisionamiento del Grupo: el índice de cobertura NPL aumentó del 71% al 74%**
- **Enajenación de EUR 10 mil millones de activos fijos antiguos entre el 1º de julio y el 1º de noviembre con un impacto modesto en el ingreso neto de la banca (EUR -121 millones antes de impuestos)**
- **Disminución sustancial en las necesidades de liquidez: EUR -40 mil millones desde finales de junio**
- **Propuesta del Consejo de no repartir un dividendo respecto del ejercicio fiscal 2011**

→ Índice Core Tier 1 del 9.5% a finales de septiembre de 2011

* Al ajustarse para cambios en la estructura del Grupo y en tipos de cambio constantes
** Costo de riesgo excluyendo asuntos de litigio, activos fijos antiguos, depreciación de los bonos del gobierno griego y disposiciones Geniki específicas

¹ Después de deducir intereses a ser pagados a los titulares de bonos ampliamente subordinados y bonos subordinados sin fecha (respectivamente EUR 225 millones y EUR 18 millones)



→ Reducción drástica en las necesidades de capital para mediados de 2012 a fin de cumplir con los requisitos EBA: EUR 2.1 mil millones vs. un estimación inicial de EUR 3.3 mil millones

El Consejo de Administración de Societe Generale revisó los estados financieros para el 3T y los primeros nueve meses de 2011 el 7 de noviembre de 2011. El ingreso neto del Grupo ascendió a un total de EUR 622 millones en el 3T. Incluye diversos rubros no recurrentes sin ningún impacto general en los resultados. Los principales rubros no recurrentes son, por una parte, el impacto positivo de la revaluación de pasivos financieros propios (EUR +542 millones), y por la otra parte, la depreciación de los bonos del gobierno griego (EUR -239 millones o EUR -333 millones antes de impuestos y minorías) tomando su tasa de aprovisionamiento al 60%, y una disminución de la plusvalía de EUR -200 millones respecto de las actividades de financiamiento al consumo (*consumer finance*) de los Servicios Financieros Especializados y la división de Seguros. Al ser reexpresados por estos rubros, los resultados del Grupo dan testimonio de la solidez de los principales negocios y la resistencia en un ambiente particularmente difícil.

Las Redes Francesas continuaron beneficiándose de una actividad comercial boyante y resultados financieros robustos. La Banca Minorista Internacional dió mayores pruebas de la mejora en su desempeño, salvo por Grecia, en donde el Grupo aumento el índice de cobertura NPL para su subsidiaria Geniki. Los resultados de la Banca Corporativa y de Inversión fueron impactados por la tensa situación en los mercados, pero se mantuvieron positivos. Los Servicios Financieros Especializados tuvieron éxito en estabilizar sus pagos pendientes mientras que al mismo tiempo administraron una liquidez y una restricción de capital considerables. Banca Privada, Administración y Servicios de Inversión Global demostró su resistencia en un desafiante ambiente en el mercado.

En el ambiente turbulento que caracterizó el tercer trimestre, el Grupo adoptó una política prudente de crédito y riesgo de mercado. Frente a las tensiones que aparecieron durante el verano respecto de la liquidez en dólares de los EUA, Societe Generale demostró su capacidad para adaptarse rápidamente. Frente a este ambiente, el Grupo ha acelerado su proceso de transformación y tiene como objetivo reducir significativamente sus balances y necesidades de financiamiento para finales de 2013. Las iniciativas asumidas rápidamente dentro de la Banca Corporativa y de Inversión - la enajenación acelerada de activos fijos antiguos (EUR 10 mil millones entre el 1º de julio y el 1º de noviembre, para un efecto NBI de EUR -121 millones durante el período) y el retiro de o la reducción de algunas actividades de financiamiento - ya han hecho posible lograr más de dos terceras partes de la reducción anunciada.

El 27 de octubre, la Autoridad Bancaria Europea publicó un nuevo requisito de capital para bancos europeos. Estos tendrán que fortalecer su capital para mediados de 2012 a fin de lograr el índice Core Tier 1 Basilea 2 incluyendo 3 disposiciones CRD, del 9%, con una pérdidas de capital no realizadas con cobertura media sobre exposición de deuda soberana al 30 de septiembre de 2011. A la luz de este nuevo requisito y considerando que el Grupo ya ha incrementado



sus índices de solvencia desde principios de año, el Consejo de Administración ha hecho del fortalecimiento del capital del Grupo una prioridad. Ha decidido proponer no repartir un dividendo respecto del ejercicio fiscal 2011 a la Asamblea General Anual. La cancelación de la provisión de dividendos y las ganancias del 3T en un índice Core Tier 1 Basilea 2 del 9.5% a finales de septiembre de 2011 (vs. 8.5% al 31 de diciembre de 2010). En esta base, la necesidad de fortalecer los montos del capital del Grupo a EUR 2.1 mil millones (datos al 30 de septiembre de 2011), los cuales cubrirá para el 30 de junio de 2012 a través de sus propios recursos (utilidades asignadas a reservas, control estricto de activos de riesgo ponderado, enajenaciones de activos).

Frédéric Oudéa, Presidente y Director General del Grupo, declaró: "En un ambiente desafiante, el T3 demostró la resistencia del Grupo: la capacidad generadora de utilidades de los principales negocios es robusta. Estamos trabajando para adaptar a los principales negocios más afectados por la crisis, poniendo una atención particular al control de costos, en particular vía el reajuste de nuestra infraestructura operativa, una disminución significativa en el pago relacionado con el desempeño dentro de la Banca Corporativa y de Inversión y ganancias de productividad programadas para 2012 en Banca Minorista Internacional. Hemos empezado a reducir con firmeza el balance general limitando las necesidades de nuestra división de Banca Corporativa y de Inversión, enajenando una cantidad significativa de nuestros activos fijos antiguos a un bajo costo para el Grupo, y teniendo nuestra exposición de deuda soberana en países GIIPS desde principios de año. Estamos dando prioridad al fortalecimiento del capital de Grupo para garantizar que cumplimos con los requisitos de prudencia de la EBA para mediados de 2012 y Basilea 3 en 2014 tan rápido como sea posible."



1. RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL GRUPO

En millones de Euros	T3 2010	T3 2011	Cambio T3 vs. T3	9M 2010	9M 2011	Cambio 9M vs 9M
Ingreso bancario neto	6,301	6,504	+3.2%	19,561	19,626	+0.3%
En una base comparable*			+4.0%			+0.6%
Ingreso bancario neto**	6,389	5,682	-11.1%	19,293	19,150	-0.7%
En una base comparable*			-10.6%			-0.5%
Gastos operativos	(4,039)	(4,018)	-0.5%	(12,105)	(12,635)	+4.4%
En una base comparable*			+0.7%			+5.3%
Ingreso operativo bruto	2,262	2,486	+9.9%	7,456	6,991	-6.2%
En una base comparable*			+9.8%			-7.1%
Asignación neta a provisiones	(918)	(1,192)	+29.8%	(3,060)	(3,255)	+6.4%
Ingreso operativo	1,344	1,294	-3.7%	4,396	3,736	-15.0%
En una base comparable*			-5.0%			-16.7%
Pérdidas por disminución en plusvalía	0	(200)	No Significativo	0	(200)	No Significativo
Ingreso neto del Grupo	896	622	-30.6%	3,043	2,285	-24.9%

Retorno sobre Valores Tangibles del Grupo (después de impuestos)
--

9M 2010	9M 2011
13.2%	8.9%

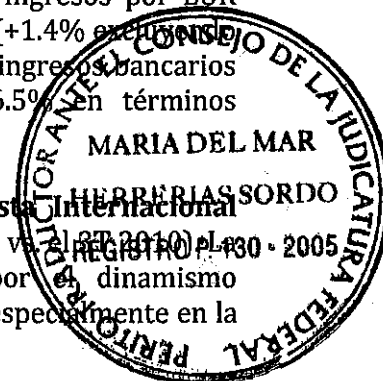
Ingresos bancarios netos

Los ingresos bancarios netos del Grupo ascendieron a un total de EUR 6.5 mil millones en el 3T 2011 (EUR 6.3 mil millones en el T3 2010) y a EUR 19.6 mil millones por los primeros nueve meses de 2011, estable (+0.6%*) vs. el mismo período en 2010.

Si se elimina el efecto de la revaluación de pasivos financieros propios, los ingresos bajaron -10.6%* vs. 3T 2010 y -0.5%* en comparación con los primeros nueve meses de 2011 y 2010.

Los resultados para el 3T y 9M, 2011 reflejan la situación combinada para los principales negocios del Grupo: el buen desempeño de la Banca Minorista y de los Servicios Financieros Especializados y Seguros compensan la disminución de ingresos en la Banca Corporativa y de Inversión y de la Banca Privada, Administración y Servicios de Inversión Global.

- Las **Redes Francesas** arrojaron en el 3T 2011 ingresos por EUR 2,035 millones, una alza de +6.4% vs. el 3T 2010 (+1.4% excluyendo el efecto PEL/CEL y SMC). Para los 9M 2011, los ingresos bancarios netos de las Redes Francesas aumentaron +6.5% en términos absolutos vs. los 9M 2010 a EUR 6,111 millones;
- El ingreso bancario total de la **Banca Minorista Internacional** ascendió a un total de EUR 1,229 millones (-2.3%* vs. el 3T 2010). La Banca Minorista Internacional fue apoyada por el dinamismo comercial de las franquicias en Europa del Este (especialmente en la



República Checa y Rusia), la cuenca del Mediterráneo, el África Sub-Sahariana y los territorios franceses en el extranjero. Esto ayudó a compensar la aún desafiante situación en Grecia y la lenta recuperación económica en Rumania. Las saludables entradas de depósitos a lo largo de la Banca Minorista Internacional le permitió reducir la razón préstamos/depósitos a un 98%, a pesar del crecimiento en los créditos insolutos. Para los 9M 2011, el ingreso bancario neto fue estable (+0.1%) en EUR 3,678 millones (EUR 3,673 millones en 2010);

- Las principales actividades de la **Banca Corporativa y de Inversión** vieron disminuidos sus ingresos en -36.8% en el 3T 2011 vs. el 3T 2010 (y -31.0% vs. el 2T 2011) a EUR 1,247 millones. La disminución se debió a un ambiente de retos en los mercados de deuda, con una actividad débil en el mercado primario especialmente en Europa, y los efectos de la crisis de la deuda soberana europea en los mercados secundarios. Sin embargo, las actividades de derivados de capital demostraron su resistencia en el 3T, confirmando su posición de liderazgo.

Los activos fijos antiguos de la Banca Corporativa y de Inversión hicieron una ligera aportación negativa a los ingresos de la división (EUR -37 millones en el 3T 2011).

Los ingresos de la Banca Corporativa y de Inversión ascendieron a un total de EUR 1,210 millones en el 3T 2011 (-36.0%* vs. 3T 2010). Los ingresos acumulados a finales de septiembre de 2011 ascendieron a EUR 5,325 millones, una baja del -7.5%* vs. la cifra acumulada a finales de septiembre de 2010.

- A pesar de haber estado sujetos a restricciones de capital y liquidez, los ingresos de **Servicios Financieros Especializados y Seguros** continuaron creciendo a EUR 850 millones en el 3T (+2.6%* vs. 3T 2010) y EUR 2,594 millones para 9M 2011 (+3.7%* vs. 9M 2010). Dentro de los Servicios Financieros Especializados, hubo mayores pruebas del buen desempeño del arrendamiento operativo de vehículos y actividades de administración de flotillas. Al mismo tiempo, las actividades de seguros de la división han tenido una aportación creciente a los ingresos bancarios netos, con crecimiento impulsado por los seguros de vida cuyos ingresos aumentaron +21.2%* entre el 3T 2010 y 3T 2011 (+15.5%* en los primeros nueve meses del año).

- Los ingresos bancarios netos de la **Banca Privada, Administración y Servicios de Inversión Global** experimentaron una tendencia combinada. Mientras que el negocio de Intermediarios de Inversión de la situación volátil en los mercados, Banca Privada, Administración de Activos y Servicios de Valores fueron, en contraste, golpeados por una disminución en sus comisiones debido



a la tendencia desfavorable en los mercados financieros. Los ingresos de la división ascendieron a un total de EUR 542 millones (a la baja en -3.7%* vs. el 3T 2010) y EUR 1,669 millones para los primeros nueve meses (generalmente estable (+0.7%*) vs. el mismo período en 2010).

La revaluación de pasivos financieros propios tuvo un impacto de EUR +822 millones en el 3T 2011, debido al costo de refinanciamiento efectivo aumentado del Grupo (EUR -88 millones en el 3T 2010). A finales de septiembre de 2011, el efecto acumulativo de la revaluación de pasivos financieros propios sobre ingresos bancarios para el año en curso ascendieron a EUR +476 millones vs. +268 millones para el mismo período en 2010.

Gastos operativos

Los gastos operativos ascendieron a EUR 4.0 mil millones en el 3T 2011 (+0.7% vs. 3T 2010) y a EUR 12.6 mil millones para los 9M 2011 (+5.3% vs. 9M 2010).

Los gastos operativos fueron ligeramente más bajos en los últimos dos trimestres en términos absolutos.

En general, la razón de costo a ingresos fue del 70.7%^(a) en el 3T 2011 y 66.0%^(a) por los 9M 2011, en un ambiente desafiante para actividades financieras y reflejando también las inversiones operativas hechas a lo largo del Grupo.

Ingresos Operativos

Los ingresos operativos brutos del 3T del Grupo, excluyendo la revaluación de pasivos financieros propios, ascendieron a un total de EUR 1.7 mil millones (EUR 2.3 mil millones en el 3T 2010). La cifra fue de 6.5 mil millones para 9M 2011 (-9.4% vs. 9M 2010).

El **costo de riesgo neto** ascendió a EUR -1,192 millones en el 3T 2011 (vs. EUR -918 millones en el 3T 2010 y EUR -1,185 millones en el 2T 2011) incluyendo EUR -333 millones respecto de la reserva (*write-down*) del bono del gobierno griego. Al ser reexpresado para esta reserva (*write-down*) y el costo de riesgo de los activos fijos antiguos de la Banca Corporativa y de Inversión, el costo de riesgo del Grupo fue de EUR -741 millones, un alza del +12.3% vs. el 2T 2011.

Si Grecia es eliminada (subsidiaria Geniki), el costo de riesgo del Grupo estuvo estable en 51^(**) puntos base en el 3T 2011 (vs. 50 puntos base en el 3T 2010).

^(a) Excluyendo SMC.

^(a) Excluyendo SMC.

^(**) Excluyendo asuntos de litigio, activos antiguos respecto de activos al inicio del período, y la depreciación del bono del gobierno griego. Anualizado.



- En línea con el lineamiento de 2011 de 40 puntos base, el costo de riesgo de las **Redes Francesas** ascendió a 37 puntos base en el 3T 2011 vs. 36 puntos base en el 2T 2011 y 46 puntos base en el 3T 2010.
- El costo de riesgo de la **Banca Minorista Internacional** (excluyendo Geniki) dió mayores pruebas de la tendencia a la baja que comenzó desde inicios del año en 81 puntos base en el 3T 2011 (vs. 100 puntos base en el 2T 2011 y 129 puntos base en el 3T 2010). El costo de riesgo del 3T cayó en Rusia y la República Checa, mientras que subió en Rumania debido a la revaloración de garantías. En Grecia, la subsidiaria Geniki supuso un costo de riesgo neto más alto, después del aumento en las provisiones corporativas, en EUR 181 millones, representando un índice de cobertura de Créditos en Incumplimiento (NPL, por sus siglas en inglés) del 70% en el 3T 2011. En el África Subsahariana y la Cuenca del Mediterráneo el costo de riesgo se mantuvo bajo.
- El costo de riesgo para las principales actividades de la **Banca Corporativa y de Inversión** fue de 25 puntos base (vs. 0 puntos base en el 2T 2011 y 4 puntos base en el 3T 2010) caracterizado por aún bajo nivel de provisiones específicas y el aumento en la provisión en base a portafolio. El costo de riesgo neto de los activos fijos antiguos ascendió a EUR -118 millones (vs. EUR -130 millones en el 2T 2011 y EUR -108 millones en el 3T 2010).
- El costo de riesgo de **Servicios Financieros Especializados** continuó mejorando en el 3T 2011 (137 puntos base vs. 156 puntos base en el 2T 2011 y 221 puntos base en el 3T 2010) tanto para financiamiento al consumo como para financiamiento de equipo.

En 74% en el 3T 2011, el índice de cobertura de Créditos en Incumplimiento (NPL) del Grupo aumentó significativamente en comparación con el trimestre previo (71%), evidenciando la política prudente de aprovisionamiento del Grupo.

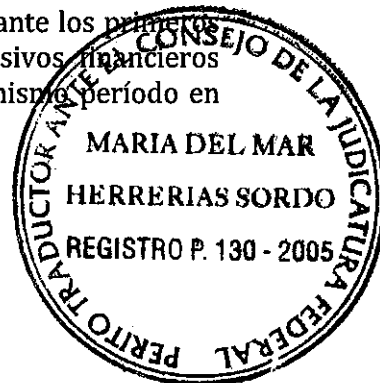
La reserva (*write-down*) de EUR -333 millones del bono del gobierno griego ha sido registrado en el Centro Corporativo en espera de las operaciones de intercambio actuales establecidas bajo el contrato europeo del 27 de octubre de 2011.

Los ingresos operativos del Grupo ascendieron a un total de EUR 1,294 millones en el 3T 2011 (-3.7% vs. el 3T 2010) disminuyendo a -43.8% excluyendo el efecto de la revaluación de pasivos financieros propios y la reserva (*write-down*) del bono del gobierno griego.

Los ingresos operativos ascendieron a EUR 3.7 mil millones durante los primeros nueve meses, bajando 0.8%* excluyendo la revaluación de pasivos financieros propios y la depreciación del bono del gobierno griego, vs. el mismo período en 2010 (-3.4% en términos absolutos).

Ingreso Neto

*



Después de tomar en cuenta los impuestos (la tasa fiscal efectiva del Grupo fue de 34.6%) y participaciones no controladoras, el ingreso neto del Grupo ascendió a un total de EUR 622 millones en el 3T (vs. EUR 896 millones en el 3T 2010, -30.6%) y EUR 2,285 millones por los primeros nueve meses del año (vs. EUR 3,043 millones para 9M 2010, -24.9%).

Esta variación se debe específicamente a la reserva (*write-down*) del bono del gobierno griego (por EUR -239 millones en el 3T 2011 y EUR -507 millones en una base acumulativa) y el deterioro de la plusvalía de EUR -200 millones respecto de actividades de financiamiento al consumo.

El Retorno sobre Capital del Grupo después de impuestos fue del 5.4% en el 3T 2011 y 7.0% en 9M 2011, por un Retorno sobre Valores Tangibles del 8.9% en 9M 2011. Las ganancias por acción ascendieron a EUR 2.77 durante este período, después de deducir los intereses a ser pagados a los titulares de bonos ampliamente subordinados y bonos subordinados sin fecha¹.

¹ Los intereses netos del efecto fiscal a ser pagados a finales de septiembre de 2011 ascendieron a EUR 225 millones para los titulares de bonos ampliamente subordinados y EUR 18 millones para los titulares de bonos subordinados sin fecha.



2. LA ESTRUCTURA FINANCIERA DEL GRUPO

Capital y Solvencia

El capital contable del Grupo ascendió a un total de EUR 48.1 mil millones¹ el 30 de septiembre de 2011 el valor de activos neto por acción fue de EUR 54.62 (incluyendo EUR -0.13 de pérdidas de capital no realizadas). El Grupo adquirió 16.8 millones de acciones de Societe Generale en el 3T. Esto incluye 8.9 millones de acciones adquiridas bajo el contrato de liquidez concluido el 22 de agosto de 2011. Durante este período, Societe Generale también procedió a enajenar 7 millones de acciones vía el contrato de liquidez. En términos generales, a finales de septiembre de 2011, Societe General poseía, directa e indirectamente, 27.9 millones de acciones (incluyendo 9.0 millones de acciones de tesorería), que representan el 3.60% del capital (excluyendo acciones detentadas para fines de compra y venta). En esta fecha, el Grupo también detentó 7.5 millones de opciones de compra sobre acciones propias para cubrir planes de opciones de acciones asignadas a sus empleados.

Los activos de riesgo ponderado de Basilea 2 (EUR 334.5 mil millones al 30 de septiembre de 2011 vs. EUR 333.0 mil millones al 30 de junio de 2011) fueron un 0.1% menores, excluyendo el efecto del tipo de cambio. Esto refleja la política prudente de administración del Grupo en un ambiente económico inestable en el 3T, con una disminución en particular en la exposición de riesgo de mercado (-4.6%) y una reducción en los activos de riesgo ponderado asignados al portafolio de activos fijos antiguos (-7.6%).

En virtud de la decisión del Consejo de Administración de proponer no pagar un dividendo respecto del ejercicio fiscal 2011 a la Asamblea General Anual, los índices Tier 1 y Core Tier 1 al 30 de septiembre de 2011 ascendieron, respectivamente, a 11.6%² y 9.5%, 100 puntos base más arriba vs. el 31 de diciembre de 2010 (cuando se mantuvieron en respectivamente en 10.6% y 8.5%). Este aumento significativo durante los primeros nueve meses del año ilustran la capacidad generadora de capital del grupo (aumentaron las ganancias, la suscripción de los accionistas de la opción de dividendo en acciones, aumento de capital para empleados) lo que contribuyó +98 puntos base a este crecimiento, y a la administración proactiva de los activos fijos antiguos del Grupo. La enajenación de activos fijos antiguos durante el ejercicio fiscal y la amortización del portafolio contribuyeron +28 puntos base al crecimiento del capital prudencial.

Balance General y Liquidez

El efectivo del balance general del Grupo, después de netear los seguros, derivados, contratos de recompra y cuentas de ajuste, ascendió a un total de EUR 654 mil millones al 30 de septiembre. El capital contable, los depósitos de clientes y los recursos a mediano/largo plazo representaron EUR 500 mil millones, o más de

¹ Esta cifra incluye notablemente (i) EUR 6.2 mil millones de bonos ampliantes de subordinados, EUR 0.8 mil millones de bonos subordinados sin fecha y (ii) EUR -0.10 mil millones de pérdidas de capital no realizadas.

² Excluyendo el efecto de piso, -21 puntos base sobre Tier 1.



tres cuartas partes del balance general y cubrieron la aplicación de fondos a largo plazo del Grupo.

Mientras tanto, los recursos a corto plazo (EUR 154 mil millones) financiaron los superávits depositados en los bancos centrales (EUR 39 mil millones) y activos a corto plazo.

Los activos disponibles elegibles para el refinanciamiento del banco central ascendieron a EUR 77 mil millones, con EUR 13 mil millones adicionales de activos líquidos movibles no elegibles, es decir, EUR 90 mil millones de reservas de liquidez.

Finalmente, el programa de emisión a mediano/largo plazo respecto de 2011 (EUR 26 mil millones) se concluyó durante el 3T. Durante el trimestre, el Grupo recaudó EUR 4.1 mil millones con un vencimiento promedio de 5.6 años y un margen promedio de 100 puntos base por encima del swap. En virtud de las actuales iniciativas dirigidas a reducir las necesidades de refinanciamiento del Grupo, particularmente en dólares de los EUA, el programa de emisión a mediano/largo plazo para 2012 está fijado entre EUR 10 y 15 mil millones o la mitad de la cifra para 2011.

El Grupo está calificado Aa3 por Moody's y A+ por S&P y Fitch.



3. REDES FRANCESAS

En millones de EUR	3T 2010	3T 2011	Cambio 3T vs. 3T	9M 2010	9M 2011	Cambio 9M vs. 9M
Ingresos bancarios netos	1,913	2,035	+6.4%	5,736	6,111	+6.5%
NBI excl. PEL/CEL y excl. SMC			+1.4%			+2.3%
Gastos operativos	(1,199)	(1,273)	+6.2%	(3,680)	(3,890)	+5.7%
Ingresos operativos brutos	714	762	+6.7%	2,056	2,221	+8.0%
GOI excl. PEL/CEL y excl. SMC			-1.6%			+1.5%
Asignación neta a provisiones	(197)	(169)	-14.2%	(645)	(508)	-21.2%
Ingresos operativos	517	593	+14.7%	1,411	1,713	+21.4%
Ingresos netos del Grupo	340	390	+14.7%	931	1,126	+20.9%
Ingresos netos excl. PEL/CEL			+6.7%			+14.7%

En el 3T 2011 hubo un mayor incremento en los resultados de las **Redes Francesas** (Societe Generale, Crédit du Nord, Boursorama) debido a buenos desempeños comerciales.

La franquicia de clientes continuó creciendo, con +56,300 aperturas netas de cuentas, debido a una política comercial dirigida a la satisfacción de los clientes. Las Redes Francesas se están enfocando en la "bienvenida" proporcionada a los clientes vía sucursales "nueva generación" y el desarrollo de 200 centros de negocios dedicados a Pequeñas y Medianas Empresas para acompañar en nuevo "Capítulo de Servicios a Clientes de Pequeñas y Medianas Empresas".

Los depósitos hechos pendientes de reflejarse de las Redes Francesas aumentaron +5.4%^(a) vs. 3T 2010 debido a la política comercial dirigida que se implementó en esta área. La estructura de este crecimiento fue positiva ya que fue más significativo sobre esquemas de ahorros regulados (*épargne á regime special*) excluyendo planes PEL (+13.1%^(a) vs. 3T 2010) y depósitos a la vista (+5.4%^(a) vs. 3T 2010).

El compromiso del Grupo de financiar la economía francesa continuó siendo fuerte: los créditos insolutos aumentaron +3.1%^(a) en general vs. los del 3T 2010 a EUR 171.1 mil millones, impulsado por el nuevo negocio de créditos para inversión. Hubo un aumento significativo en los créditos insolutos de vivienda (+7.3%^(a) vs. 3T 2010) como resultado de los EUR 4.2 mil millones del nuevo negocio de créditos para vivienda, sostenido por los dinámicos equipos de ventas.

La **razón crédito/depósito** de las Redes Francesas cayó -4 puntos año con año a 126% en el 3T 2011 (vs. 130% en el 3T 2010).

En un ambiente de índices de capital en descenso por nueve meses, la fuerte volatilidad de los mercados financieros durante el 3T impactó directamente en la actividad de inversión en seguros de vida de las Redes Francesas, cuya entrada

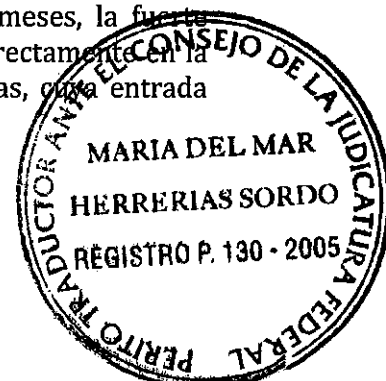
^(a) Excluyendo SMC.

^(a) Excluyendo SMC.

^(a) Excluyendo SMC.

^(a) Excluyendo SMC.

^(a) Excluyendo SMC.



bruta se contrajo a EUR 2.0 mil millones en el 3T 2011. Los montos insolutos aumentaron +3.7%^(a) vs. el 3T 2010 a EUR 79.8 mil millones.

Los **resultados financieros** del 3T de la división representaron una continuación del buen desempeño alcanzado durante el último año. En EUR 2,035 millones, los ingresos aumentaron +4.3%^(b) vs. 3T 2010 (+1.4%^(b) excluyendo SMC), impulsado por el crecimiento en el margen de intereses (+4.8%^(b) vs. el 3T 2010) y la tendencia positiva en las comisiones (+3.6%^(b) vs. el 3T 2010). El aumento en los gastos operativos a EUR 1,273 millones en el 3T 2011 vs. EUR 1,199 millones en el 3T 2010 (+6.2% vs. 3T 2010) refleja las inversiones operativas asumidas durante los últimos dos años.

La razón costo a ingreso se mantuvo en 62.9%^(b) en el 3T 2011.

Los **ingresos operativos brutos** fueron de EUR 762 millones en el 3T 2011, un alza del +1.2%^(b) vs. el 3T 2010.

El costo de riesgo de las **Redes Francesas** ascendió a EUR -169 millones o 37 puntos base en el 3T 2011 (vs. 46 puntos base en el 3T 2010 y 36 puntos base en el 2T 2011). Esta estabilidad viene después de un año de declive, debido particularmente al costo de riesgo mejorado para clientes comerciales (Pequeñas y Medianas Empresas y profesionistas).

La aportación de las Redes Francesas al ingreso neto del Grupo ascendió a un total de EUR 390 millones en el 3T, un alza del +14.7% interanual.

El ingreso bancario neto ascendió a EUR 6,111 millones por los primeros nueve meses del año, un alza del +5.1%^(b) vs. 9M 2010. Los gastos operativos fueron un 5.7% más altos que para los 9M 2010. La razón de costo a ingreso se mantuvo en 64.0%^(b), un ligero aumento de +0.3 puntos base vs. 9M 2010.

La aportación de las Redes Francesas a los ingresos netos del Grupo ascendieron a un total de EUR 1,126 millones por los primeros nueve meses del año (+20.9% vs. los 9M 2010).

^(a) Excluyendo SMC.

^(b) Excluyendo PEL/CEL.

^(b) Excluyendo PEL/CEL.

^(b) Excluyendo PEL/CEL.

^(b) Excluyendo PEL/CEL.

^(b) Excluyendo PEL/CEL.

^(b) Excluyendo PEL/CEL.

^(b) Excluyendo PEL/CEL.

^(b) Excluyendo PEL/CEL.



4. BANCA MINORISTA INTERNACIONAL

En millones de EUR	3T 2010	3T 2011	Cambio 3T vs. 3T	9M 2010	9M 2011	Cambio 9M vs. 9M
Ingresos bancarios netos	1,250	1,229	-1.7%	3,673	3,678	+0.1%
En una base comparable*			-2.3%			-1.0%
Gastos operativos	(695)	(731)	+5.2%	(2,052)	(2,223)	+8.3%
En una base comparable*			+5.1%			+7.5%
Ingresos operativos brutos	555	498	-10.3%	1,621	1,455	-10.2%
En una base comparable*			-11.5%			-11.8%
Asignación neta a provisiones	(305)	(314)	+3.0%	(1,005)	(905)	-10.0%
Ingresos operativos	250	184	-26.4%	616	550	-10.7%
En una base comparable*			-29.3%			-14.3%
Ingresos netos del Grupo	149	90	-39.6%	388	250	-35.6%

Presente en países con sólidos fundamentos, la **Banca Minorista Internacional** demostró, una vez más, la solidez de su modelo de negocios y continuó mejorando su desempeño. Los resultados del 3T ascendieron a EUR 216^(a) millones (+14.3%^(a) vs. el 3T 2010) excluyendo Grecia, en donde aumentó el índice de cobertura para Créditos en Incumplimiento para la subsidiaria Geniki.

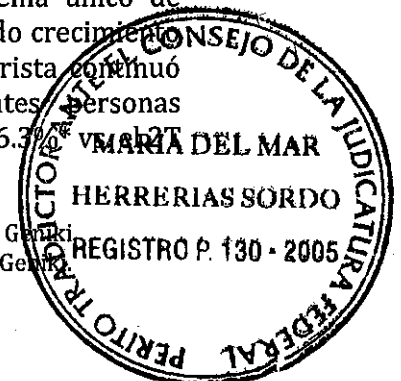
El 3T estuvo marcado por el momento comercial de la Banca Minorista Internacional, con un crecimiento general comparable en créditos insolutos del +6.7%* (+2.2%* trimestre con trimestre) y depósitos hechos no reflejados de +5.5%* (+3.6%* trimestre con trimestre) de respectivamente EUR 66.7 mil millones y EUR 67.8 mil millones a finales de septiembre. La razón crédito/depósito se mantuvo en 98%.

La franquicia de clientes de las subsidiarias en la **Cuenca del Mediterráneo** continuó expandiéndose a una tasa alcista durante el 3T, según lo demuestra el crecimiento en depósitos hechos no reflejados del +7.1% interanual, con un repunte en el 3T (+3.5%* vs. el 2T 2011). Los créditos también aumentaron (+14.6%* vs. el 3T 2010). Con 38 nuevas sucursales en la región y aproximadamente 2.3 millones de clientes, incluyendo más de 200,000 nuevos clientes interanuales, hubo un mayor fortalecimiento de la infraestructura comercial. Este momento saludable resultó en un aumento del 3.1%* en los ingresos bancarios netos interanuales, reflejando inicialmente la desaceleración observada durante los eventos políticos a principios del año y posteriormente la normalización gradual durante el verano.

La fusión legal del Rosbank y las subsidiarias BSGV en Rusia concluyó a principios de julio de 2011. La nueva banca universal continuó adaptándose y optimizando sus modelos operativos gracias principalmente a un nuevo sistema único de información. Los depósitos hechos no reflejados gozaron de un sólido crecimiento en el 3T (+17.2%* vs el 2T 2011). La actividad de la banca minorista continuó expandiéndose, particularmente en el caso del portafolio de clientes personas físicas (aumentando el número de clientes +6.7%* vs. el 3T 2010 y +6.3%* vs. el 2T 2011).

^(a) Excluyendo la aportación a los ingresos netos del Grupo de la subsidiaria griega, Geniki.

^(a) Excluyendo la aportación a los ingresos netos del Grupo de la subsidiaria griega, Geniki.



2011) cuyos créditos insolutos continuaron creciendo (+13.8%* vs. el 3T 2010 y +7.7%* vs. el 2T 2011). En términos generales, el crecimiento de créditos y depósitos en Rusia ascendieron a, respectivamente, +7.0%* y +18.3%* interanual.

El 3T estuvo marcado por el fuerte momento de renovación en los **demás países del Centro y Este de Europa**, excepto Grecia, aún en una situación desafiante, y Rumania cuya recuperación económica está siendo más lenta de lo esperado.

En la **República Checa**, Komerční Banka tuvo un buen desempeño comercial, tanto para créditos (+9.6%* vs. el 3T 2010) como para depósitos (4.0%* vs. el 3T 2010). El crecimiento fue especialmente significativo en el segmento de clientes personas físicas, con aproximadamente 10,000 nuevos clientes en una base de trimestre con trimestre y créditos insolutos y depósitos a la alza, de respectivamente +11.1% y +4.6%* interanual.

En **Rumania**, la política de aprobación de crédito continúa siendo selectiva. Las cuentas por cobrar continuaron reduciéndose ligeramente (-1.1%* interanual). Sin embargo, los depósitos se incrementaron +5.0%* durante el período, impulsados por el segmento corporativo (+6.4%* vs el 3T 2010).

En **Grecia**, en un ambiente continuo de crisis de deuda económica y soberana, se han mantenido los estrictos principios de administración implementados por el Grupo durante diversos trimestres. Las iniciativas comerciales específicas han sido introducidas enfocándose a limitar la disminución de los depósitos y son complementadas por una política de distribución de créditos muy restrictiva para todos los segmentos de clientes. En el 3T 2011, la disminución en créditos y depósitos fue de respectivamente -15.6%* y -25.5%* vs. el 3T 2010.

Después de una marcada recuperación en la actividad comercial en el 2T 2011, la situación está volviendo a la normalidad en el **África Subsahariana y los territorios franceses en el extranjero**, donde hubo un crecimiento moderado en créditos y depósitos en el 3T 2011 (+0.5%* y +1.3%* vs el 2T 2011).

En EUR 1,229 millones, los ingresos de la Banca Minorista Internacional fueron ligeramente más bajos (-2.3%* vs. el 3T 2010 o -1.7% en términos absolutos y -2.0%* vs. el 2T 2011).

Los gastos operativos de la Banca Minorista Internacional ascendieron a un total de EUR 731 millones, un alza del +5.1%* (+5.2% en términos absolutos) vs. el 3T 2010 y a la baja en -2.5%* vs. el 2T 2011. En particular, los gastos operativos de Rusia aumentaron +13.9%* vs el 3T 2010 principalmente debido a una inflación aún alta e inversiones relacionadas con la fusión.

Los ingresos operativos brutos ascendieron a un total de EUR 498 millones. La razón de costo a ingreso fue de 59.5% vs 59.8% en el 2T 2011.

Si se elimina la subsidiaria griega Geniki, el costo de riesgo de la Banca Minorista Internacional fue más bajo en 81 puntos base en el 3T 2011 (vs 100 puntos base en el 2T 2011 y 129 puntos base en el 3T 2010). El 3T tuvo una mejora significativa en Rusia y la República Checa, mientras que hubo un deterioro específico en el



costo de riesgo neto de Rumania después de la revaloración de garantías, llevando a un incremento en el índice de cobertura a 42% (vs 39% en el 2T 2011).

La aportación de la Banca Minorista Internacional al ingreso neto del Grupo ascendió a un total de EUR 90 millones en el 3T 2011.

Los ingresos bancarios netos ascendieron a EUR 3,678 millones por los primeros nueve meses del año, estable vs. los 9M 2010. Los gastos operativos para el período aumentaron +7.5%* (+8.3% en términos absolutos). La razón de costo a ingreso se mantuvo en 60.4% para los 9M 2011 vs 55.9% por los 9M 2010. La aportación de 9 meses de la Banca Minorista Internacional a los ingresos netos del Grupo ascendieron a un total de EUR 250 millones vs. EUR 388 millones por los 9M 2010.



5. BANCA CORPORATIVA Y DE INVERSIÓN

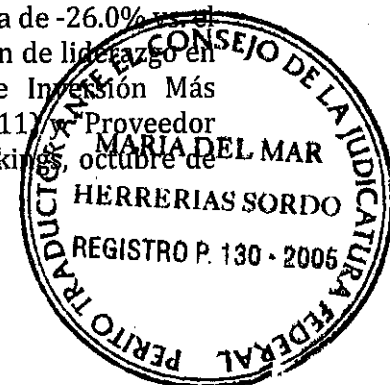
En millones de EUR	3T 2010	3T 2011	Cambio 3T vs. 3T	9M 2010	9M 2011	Cambio 9M vs. 9M
Ingresos bancarios netos	1,934	1,210	-37.4%	5,829	5,325	-8.6%
En una base comparable*			-36.0%			-7.5%
Financiamiento y Asesoría	729	616	-15.5%	1,987	1,912	-3.8%
Mercados Globales (1)	1,295	631	-51.3%	3,884	3,365	-13.4%
Activos fijos antiguos	(90)	(37)	+58.9%	(42)	48	No Significativo
Gastos operativos	(1,159)	(971)	-16.2%	(3,385)	(3,449)	+1.9%
En una base comparable*			-13.6%			+3.6%
Ingresos operativos brutos	775	239	-69.2%	2,444	1,876	-23.2%
En una base comparable*			-69.1%			-22.7%
Asignación neta a provisiones	(123)	(188)	+52.8%	(498)	(469)	-5.8%
O.w. Activos fijos antiguos	(108)	(118)	+9.3%	(419)	(344)	-17.9%
Ingresos operativos	652	51	-92.2%	1,946	1,407	-27.7%
En una base comparable*			-92.4%			-27.4%
Ingresos netos del Grupo	468	77	-83.5%	1,419	1,117	-21.3%

(1) O.w. "Valores" EUR 472 millones en el 3T 2011 (EUR 639 millones en el 3T 2010) y "Renta fija, Divisas y Commodities" EUR 159 millones en el 3T 2011 (EUR 656 millones en el 3T 2010).

La incertidumbre sobre la economía global aumentó durante el 3T, principalmente debido a la crisis de deuda soberana en Europa. Esto resultó en mercados que cayeron en picada, volatilidad sustancial y la ampliación brusca de los márgenes de crédito. Frente a este telón de fondo, el Grupo fortaleció su política prudente en términos de exposición de riesgo de mercado. La resistencia de los derivados de capital y las actividades de financiamiento estructurado, en donde la Banca Corporativa y de Inversión tiene posiciones líderes, ayudó a limitar la disminución en sus ingresos. La disminución de ingresos fue comparable a la disminución experimentada en la industria, no obstante la mayor exposición de SG CIB al mercado europeo, el más golpeado por la crisis. En consecuencia, los ingresos bancarios netos ascendieron a un total de EUR 1,210 millones en el 3T 2011 (incluyendo EUR -37 millones para los activos fijos antiguos), una baja de -36.0%* vs el 3T 2010 y -34.0% vs. el 2T 2011.

Las **Actividades de Mercado** arrojaron ingresos por EUR 631 millones, una baja de -50.0%* (-51.3% en términos absolutos vs. el 3T 2010). La línea de negocios redujo su perfil de riesgo en mercados muy volátiles durante el 3T (VaR promedio bajó 15% vs el 2T 2011) y al mismo tiempo las necesidades de refinanciamiento asociadas con su actividad, particularmente en dólares de los EUA.

En un ambiente marcado por índices de mercado que cayeron en picada, expectativas de disminución de dividendos así como un brusco incremento en la volatilidad y la correlación, las actividades de **Valores** demostraron su resistencia, generando ingresos bancarios netos de EUR 472 millones, una baja de -26.0%* vs el 3T 2010 (a tipos de cambio vigentes). SG CIB mantuvo su posición de liderazgo en derivados de capital, recibiendo los títulos de "La Banca de Inversión Más Innovadora para Derivados de Capital" (The Banker, octubre 2011) y "Proveedor Global en Derivados de Capital" (Risk Magazine Interdealer Rankings, octubre de 2011).



Enfrentando un ambiente adverso, el desempeño de **Renta Fija, Divisas y Commodities** fue repentinamente más bajo, especialmente para el crédito: los ingresos cayeron -75.9% vs. el 3T 2010 a EUR 159 millones, después de una pérdida de EUR -87 millones relacionada con los riesgos de la deuda soberana de los GIIPS. No obstante, los volúmenes impulsados por clientes para la tasa de interés de flujo y actividades de divisas y los derivados de commodities aumentaron. SG CIB también recibió los siguientes reconocimientos: "Iniciativa E-FX del Año" por la plataforma Alpha FX (FX Week, agosto 2011); "Innovación del Año" por un negocio basado en la estrategia alfa commodity patentada del banco - SGI Smart Market Neutral Commodity Index (SGI SMN) (Energy Risk Asia, septiembre 2011).

Mientras tanto, **Financiamiento y Asesoría** mantuvo un nivel alto de ingresos, aunque 13.2%* más bajo que en el 3T 2010 en EUR 616 millones. Los principales contribuyentes a estos resultados fue el financiamiento de recursos naturales, así como el financiamiento de infraestructura y exportación en Europa. Como agente líder a cargo de la estructuración, líder y proveedor de cobertura para riesgo de tasas, SG CIB concluyó una línea de financiamiento por EUR 1,047 millones a favor de Global Tech 1 Offshore Wind GmbH para la construcción y operación de una granja eólica fuera de la costa en el Mar del Norte fuera de la costa alemana. Este es el proyecto de línea de financiamiento más grande de este tipo que jamás se haya implementado.

No obstante, las actividades del mercado de capitales fueron golpeadas por bajos volúmenes de emisiones y el aplazamiento de numerosas emisiones de capital en Europa debido a la volatilidad en el mercado. No obstante, SG CIB actuó como agente líder y líder asociado en la Oferta Pública Inicial más grande del año en Polonia (JSW, por EUA\$1.9 mil millones). Por los primeros nueve meses de 2011, SG CIB fue clasificada No. 1 como líder de financiamiento de proyectos para las regiones de Europa, Oriente Medio y África y Líder No. 1 para emisiones de capital y bonos convertibles en Francia (fuente: Thomson Reuters).

Los **activos fijos antiguos** contribuyeron EUR -37 millones a los ingresos en el 3T 2011. SG CIB ha acelerado la reducción de su exposición a través de activos desde principios de julio. El monto enajenado ascendió a un total de EUR 10 mil millones en términos nominales (excluyendo amortización) el 1º de noviembre. Las enajenaciones fueron llevadas a cabo a un costo limitado para el Banco (EUR -45 millones en el 3T 2011, EUR -76 millones en octubre). Para el 3T 2011 por si solo, la reducción en el portafolio ascendió a EUR 6.7 mil millones (EUR 5.8 mil millones de enajenaciones y EUR 0.8 mil millones de amortizaciones).

Los ingresos por los activos fijos antiguos fueron de EUR 48 millones por los primeros nueve meses vs. EUR -42 millones por los 9M 2010, con un portafolio reducido por EUR 15 mil millones desde principios del año.

Los gastos operativos del 3T de la Banca Corporativa y de Inversión ascendieron a un total de EUR 971 millones, una baja de -13.6%* vs el 3T 2010. Los gastos operativos ascendieron a EUR 3,449 millones en los primeros nueve meses de 2011, un alza de +3.6%* interanual. La razón de costo a ingresos de SG CIB se mantuvo en 64.8%.



Las actividades principales de la Banca Corporativa y de Inversión arrojaron un costo de riesgo ligeramente más alto en EUR -70 millones, equivalente a 25 puntos base (vs. 0 puntos base en el 2T 2011 y 12 puntos base en el 1T 2011) debido a un incremento en las provisiones en base a portafolio. El costo de riesgo de los activos fijos antiguos fue de EUR -118 millones (vs. EUR -130 millones en el 2T 2011).

Los ingresos operativos de la Banca Corporativa y de Inversión ascendieron a un total de EUR 51 millones en el 3T 2011 (vs. EUR 652 millones en el 3T 2010). La aportación a los ingresos netos del Grupo fue de EUR 77 millones (vs. EUR 468 millones en el 3T 2010 y EUR 449 millones en el 2T 2011).

La aportación a los ingresos netos del Grupo fue de EUR 1,117 millones para los primeros nueve meses del año vs. EUR 1,419 millones para los 9M 2010.



6. SERVICIOS FINANCIEROS ESPECIALIZADOS Y SEGUROS

En millones de EUR	3T 2010	3T 2011	Cambio 3T vs. 3T	9M 2010	9M 2011	Cambio 9M vs. 9M
Ingresos bancarios netos	888	850	-4.3%	2,663	2,594	-2.6%
En una base comparable*			+2.6%			+3.7%
Gastos operativos	(464)	(448)	-3.4%	(1,376)	(1,376)	0.0%
En una base comparable*			+6.8%			+10.8%
Ingresos operativos brutos	424	402	-5.2%	1,287	1,218	-5.4%
En una base comparable*			-1.7%			-3.3%
Asignación neta a provisiones	(299)	(189)	-36.8%	(909)	(616)	-32.2%
Ingresos operativos	125	213	+70.4%	378	602	+59.3%
En una base comparable*			+75.4			+62.6%
Ingresos netos del Grupo	87	(53)	No Significativo	249	224	-10.0%

La división de **Servicios Financieros Especializados y Seguros** comprende:

- (i) **Seguros** (de Vida, Protección Personal, Bienes y Siniestros).
- (ii) **Servicios Financieros Especializados** (arrendamiento operativo de vehículos y administración de flotilla, financiamiento de equipo, financiamiento al consumo)

Servicios Financieros Especializados y Seguros tuvo ingresos en el 3T de EUR 850 millones, un alza del +2.6% vs. el 3T 2010.

En general y en un ambiente restrictivo de liquidez y capital, **Servicios Financieros Especializados** tuvo éxito para estabilizar sus cuentas por cobrar, continuó optimizando sus recursos y desarrolló acceso a fuentes de refinanciamiento fuera del Grupo.

ALD Automotive (**arrendamiento operativo de vehículos y administración de flotillas**) una vez más gozó de un excelente momento comercial, con nuevos negocios con un alza del +15.9%⁽¹⁾ vs. el 3T 2010. A finales de septiembre, ALD administró una flotilla de 898,000 vehículos (+9.1%⁽¹⁾ vs. finales de septiembre de 2010).

Con EUR 1.9 mil millones de nuevos negocios (excluyendo el factoraje), **Financiamiento de Equipo** se mantuvo con una tendencia positiva (+4.6%* vs el 3T 2010). Las cuentas por cobrar ascendieron a un total de EUR 18.0 mil millones a finales de septiembre (excluyendo el factoraje), bajando -3.9%* vs. el 3T 2010 y estable⁽¹⁾ vs. el 2T 2011.

Financiamiento al Consumo continuó en el camino de la recuperación en el nuevo negocio estuvo ligeramente más bajo en EUR 2.5 mil millones (-2.5% vs. el 3T 2010). Las cuentas por cobrar de financiamiento al consumo ascendieron a EUR

⁽¹⁾ Al ajustarse por cambios en la estructura del Grupo.

⁽¹⁾ Al ajustarse por cambios en la estructura del Grupo.

⁽¹⁾ Al ajustarse por cambios en la estructura del Grupo.



22.3 mil millones a finales de septiembre de 2011 y permanecieron estables* en forma interanual.

Los ingresos bancarios netos de los **Servicios Financieros Especializados** ascendieron a EUR 700 millones en el 3T, estables* vs. el 3T 2010. Los gastos operativos ascendieron a un total de EUR 391 millones, un alza de +5.9%* vs. el 3T 2010. Los ingresos bancarios netos de la división por los primeros nueve meses del año fueron de EUR 2,146 millones (+1.3%* vs. los 9M 2010) y los gastos operativos ascendieron a un total de EUR 1,206 millones (+10.6%* vs. los 9M 2010). Como resultado, los ingresos operativos brutos llegaron a EUR 940 millones, una baja de -8.5%* vs. los 9M 2010.

El costo de riesgo de los **Servicios Financieros Especializados** continuó mejorando en el 3T 2011 a 137 puntos base (es decir, EUR -189 millones) vs. 221 puntos base en el 3T 2010, una disminución de -84 puntos.

Durante el período, los ingresos de los **Seguros** aumentaron +19.0%* a EUR 150 millones (vs. EUR 126 millones en el 3T 2010). Ascendieron a EUR 448 millones por los primeros nueve meses del año, sustancialmente más altos (+17.3%*) que para los 9M 2010.

En un ambiente desfavorable para las actividades de ahorro, las entradas brutas de seguros de vida ascendieron totalizaron EUR 1.8 mil millones, una baja de -31.9% vs. el 3T 2010. Aunque se vieron impactadas negativamente por un nivel más alto de amortizaciones, la disminución en las entradas netas estuvo limitada, no obstante, en EUR -0.3 mil millones. Impulsada por la expansión de actividades fuera de Francia, particularmente en Rusia, y la continua internacionalización de productos de seguros para acreditados en Francia, las primas de los seguros de protección personal aumentaron +24.7%* en forma interanual.

La aportación de los Servicios Financieros Especializados y de Seguros a los ingresos netos del Grupo ascendió a EUR -53 millones en el 3T 2011 vs. EUR 87 millones en el 3T 2010, debido a EUR -200 millones de deterioro en la plusvalía reconocido durante la consolidación de las subsidiarias de financiamiento al consumo. Si se elimina el deterioro, la aportación de la división a los ingresos netos del Grupo fue de EUR 147 millones, un alza de +70.0% interanual.

Los ingresos operativos llegaron a EUR 602 millones por los primeros nueve meses (+62.6%* vs. los 9M 2010). La aportación a los ingresos netos del Grupo, excluyendo el deterioro de la plusvalía, ascendieron a EUR 424 millones (+70.3% vs. los 9M 2010).



7. BANCA PRIVADA, ADMINISTRACIÓN Y SERVICIOS DE INVERSIÓN GLOBAL

En millones de EUR	3T 2010	3T 2011	Cambio 3T vs. 3T	9M 2010	9M 2011	Cambio 9M vs. 9M
Ingresos bancarios netos	568	542	-4.6%	1,664	1,669	+0.3%
En una base comparable*			-3.7%			+0.7%
Gastos operativos	(504)	(486)	-3.6%	(1,481)	(1,469)	-0.8%
En una base comparable*			-2.4%			-0.3%
Ingresos operativos	69	56	-18.8%	183	176	-3.8%
En una base comparable*			-20.0%			-4.3%
Ingresos netos del Grupo	80	60	-25.0%	209	216	+3.3%
o.w. Banca Privada	42	28	-33.3%	89	102	+14.6%
o.w. Administración	26	16	-38.5%	65	81	+24.6%
o.w. SG SS y Operadores	12	16	+33.3%	55	33	-40.0%

En miles de millones de EUR	3T 2010	3T 2011		9M 2010	9M 2011
Entradas netas por período (a)	-0.7	-0.4		-13.7	4.9
Activos en Admon. del período (a)	164	168		164	168

(a) Excluyendo los activos administrados por Lyxor y excluyendo Amundi.

La división consiste en tres actividades:

- (i) **Banca Privada** (Societe Generale Private Banking)
- (ii) **Administración de Activos** (Amundi, TCW)
- (iii) **Societe Generale Securities Services (SGSS)** como Operadores (Newedge).

Los resultados del 3T de la **Banca Privada, Administración y Servicios de Inversión Global** probaron su resistencia en condiciones desfavorables de mercado.

La **Banca Privada** vió sus ingresos caer -6.4% en el 3T 2011 vs. el 3T 2010 a EUR 190 millones. En EUR 83.6 mil millones a finales de septiembre de 2011, el nivel de activos bajo administración fue un 2% más alto que a finales de septiembre de 2010 (EUR 82.0 mil millones) a pesar de la reciente caída en los mercados.

Los negocios de **Administración de Activos, Servicios de Valores y de Intermediarios (Newedge)** fueron sostenidos por un momento comercial saludable. Para el cuarto trimestre en curso, TCW arrojó entradas positivas. Los activos bajo custodia aumentaron +1% interanual. Los ingresos de Newedge se mantuvieron a través de la volatilidad del mercado en el 3T 2011.

En EUR 542 millones, los ingresos del 3T de **Banca Privada, Administración y Servicios de Inversión Global** fueron 3.7%* más bajos que en el 3T 2010 (-4.6% en términos absolutos). Los gastos operativos disminuyeron -2.4%* vs. el 3T 2010. La aportación de EUR 60 millones a los ingresos netos del Grupo en el 3T 2011 bajaron -25.0% en forma interanual.



En EUR 1,669 millones por los primeros nueve meses del año, los ingresos bancarios netos fueron estables vs. el año anterior (+0.7%*). Los gastos operativos fueron estables en EUR 1,469 millones. La aportación a los ingresos brutos del Grupo ascendió a EUR 216 millones vs. EUR 209 millones en una base acumulativa a finales de septiembre de 2010.

Banca Privada

En EUR 83.6 mil millones, los activos bajo administración aumentaron +2% vs. septiembre 2010, pero disminuyeron en EUR 2.5 mil millones vs. finales de junio de 2011. La disminución incluye un efecto desfavorable de "mercado" de EUR -3.4 mil millones, una salida de EUR -0.6 mil millones, y un impacto positivo de "divisas" de EUR 1.5 mil millones. La entrada desde principios del año continúa siendo alta en EUR +3.3 mil millones.

En EUR 190 millones, los ingresos bancarios netos de la Banca Privada bajaron -6.4% vs. el 3T 2010, no obstante que las comisiones se mantuvieron muy bien e incrementando 15.6%.

En EUR 158 millones, los gastos operativos aumentaron +5.3%* vs. el 3T 2010 principalmente debido a el aumento en nómina y en proyectos. Los ingresos operativos brutos del 3T llegaron a EUR 32 millones (-43.9%* vs. el 3T 2010). La aportación del 3T de la Banca Privada a los ingresos netos del Grupo fue de EUR 28 millones (vs. EUR 42 millones en el 3T 2010).

Los ingresos de la línea de negocios por los primeros nueve meses del año ascendieron a un total de EUR 604 millones, repentinamente más altos (+14.4%). Los gastos operativos ascendieron a EUR 468 millones, un alza del +10.6%*. Los ingresos operativos brutos llegaron a EUR 136 millones, un alza del +13.3%* y +16.2% en términos absolutos. La aportación a los ingresos netos del Grupo fue de EUR 102 millones (+12.1%*).

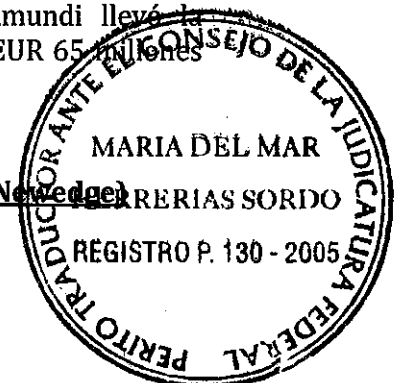
Administración de Activos

A pesar de un mercado desafiante en el 3T 2011, TCW arrojó entradas netas trimestrales positivas (EUR 0.2 mil millones) por cuarto trimestre consecutivo, llevando las entradas totales desde principios del año a EUR 1.6 mil millones.

La aportación de la Administración de Activos a los ingresos netos del Grupo totalizaron EUR 16 millones vs. EUR 26 millones en el 3T 2010. La aportación del 3T de Amundi ascendió a EUR 19 millones (método de equidad).

Para los primeros nueve meses del año, la aportación de Amundi llevó la aportación a los ingresos netos del Grupo a EUR 81 millones vs. EUR 65 millones en 2010.

Societe Generale Securities Services (SGSS) e Intermediarios (Newedge)



Los **Servicios de Valores** dieron mayores pruebas sobre el momento de ingresos saludables en el 3T 2011 (+11.5%* vs. el 3T 2010). Los activos bajo custodia aumentaron ligeramente +1% en forma interanual.

Newedge arrojó buenos resultados debido a la volatilidad del mercado durante el trimestre. Los volúmenes de negocios subieron 11.3% vs. el 3T 2010. Los ingresos bancarios netos de Newedge aumentaron +6.0%* vs. el 3T 2010. Los costos se mantuvieron bajo control (-2.8%* vs. el 3T 2010).

SGSS y Newedge tuvieron un total de ingresos bancarios netos a la alza en +9.0%* vs. el 3T 2010 en EUR 279 millones. Los gastos operativos de EUR 250 millones fueron 3.7%* más altos que en el 3T 2010, reflejando las inversiones sustanciales dentro de los Servicios de Valores.

Los ingresos operativos brutos ascendieron a EUR 29 millones en el 3T 2011, a 93.3% vs. el 3T 2010.

La aportación de las actividades de los Servicios de Valores e Intermediarios a los ingresos netos del Grupo ascendieron a un total de EUR 16 millones vs. EUR 12 millones en el 3T 2010.

Los ingresos bancarios netos de la línea de negocio totalizaron EUR 823 millones por los primeros nueve meses del año, lo cual fue ligeramente más alto (+2.0%*) en forma interanual. Los gastos operativos subieron 4.6%* en EUR 758 millones. Los ingresos operativos brutos llegaron a EUR 65 millones vs. EUR 82 millones a finales de septiembre de 2010. La aportación a los ingresos netos del Grupo ascendió a un total de EUR 33 millones vs. EUR 55 millones de un año anterior.



8. CENTRO CORPORATIVO

Los ingresos operativos brutos del **Centro Corporativo** fueron de EUR 529 millones en el 3T 2011 vs. EUR -270 millones en el 3T 2010. Esto incluye, en particular:

- la revaluación de los pasivos financieros propios del Grupo, que ascendieron a EUR +822 millones en el 3T (EUR 16 millones en el 2T 2011). Los pasivos financieros propios fueron revaluados mediante referencia al costo efectivo de refinanciamiento del Grupo. El efecto de la revaluación de los pasivos financieros propios fue de EUR +476 millones para los 9M 2011;
- el portafolio de valores industriales del Grupo fue objeto de una disminución de EUR -57 millones en el 3T;
- la revaluación de instrumentos derivados de crédito utilizados para cobertura de portafolios de créditos corporativos, ascendió a EUR +43 millones (EUR -68 millones en el 3T 2010). El efecto acumulativo para los 9M 2011 fue de EUR +38 millones;
- los llamados nuevos impuestos bancarios de "riesgo sistémico" implementados en Francia y en el Reino Unido, ascienden a EUR -29 millones, o un monto total esperado para el año de EUR -100 millones;
- la provisión para la depreciación de los bonos del gobierno griego detentados por el Grupo también redujo los ingresos operativos brutos en EUR -333 millones, llevando el monto total de depreciaciones reconocidas en 2011 sobre bonos del gobierno griego a EUR -727 millones. Este monto se reasignará a las divisiones tan pronto como los procedimientos de intercambio establecidos bajo los acuerdos europeos del 21 de julio y del 27 de octubre de 2011 hayan sido decididos.

El 30 de septiembre de 2011, el valor neto en libros conforme a las NIIFs del portafolio de valores industriales ascendió a EUR 496 millones, representando un valor de mercado de EUR 567 millones.



9. CONCLUSIÓN

Con ingresos netos del Grupo en el 3T por EUR 622 millones, Societe Generale ha demostrado la resistencia de su modelo de banca universal inclusive en un ambiente sumamente turbulento.

El 3T experimentó una aceleración en la adaptación del Grupo a los cambios radicales en su ambiente, según lo demuestran las iniciativas para reducir el tamaño de su balance general y sus necesidades de liquidez, y para ajustar su perfil de riesgo.

Estando pendiente la implementación de recientes decisiones políticas para resolver la crisis de deuda soberana, el Grupo ya ha incluido una pérdida por disminución vs. el valor nominal sobre sus bonos del gobierno griego en sus resultados. También ha reducido su exposición a la deuda soberana de otros países GIIPS, llevando su exposición residual a un nivel particularmente bajo de alrededor EUR 3.4 mil millones.

Los fundamentos de los principales negocios del Grupo continúan siendo sólidos. Demostraron su capacidad para resistir el actual ambiente desafiante durante los primeros nueve meses del año.

No obstante este ambiente excepcional y los rubros no recurrentes que afectaron sus resultados del 3T, el Grupo ha continuado fortaleciendo su capital y mejorando su índice Core Tier 1 desde principios del año gracias a una muy rigurosa política de capital, activos y administración de riesgos.

En virtud de la prioridad del fortalecimiento del capital del Grupo, el Consejo de Administración de Societe Generale decidió no proponer el pago de un dividendo respecto del ejercicio fiscal 2011. Esto resultó en un índice Core Tier 1 del 9.5% a finales de septiembre de 2011. En esta base, Societe Generale confía en que será capaz de cubrir (para el 30 de junio de 2012) la necesidad de recaudar capital adicional por EUR 2.1 mil millones (en base a los datos al 30 de septiembre de 2011) a fin de satisfacer los requisitos EBA a través de sus propios recursos, sin tener que recurrir a los fondos públicos o al mercado. Esto le permitiría cumplir con los requisitos prudenciales de EBA para mediados de 2012, lo que representa un importante paso en el proceso de lograr un Coeficiente Basilea 3 Core Tier 1 muy por encima del 9% para finales de 2013.

Calendario 2012 de comunicación financiera

16 de febrero de 2012	Publicación del cuarto trimestre y resultados del ejercicio fiscal 2011
3 de mayo de 2012	Publicación de los resultados del primer trimestre de 2012
22 de mayo de 2012	Asamblea General Anual
1º de agosto de 2012	Publicación de los resultados del segundo trimestre de 2012
8 de noviembre de 2012	Publicación de los resultados del tercer trimestre de 2012



Este documento puede contener un número de proyecciones y comentarios relativos a los objetivos y estrategias del Grupo Societe Generale. Estas proyecciones están basadas en una serie de presunciones, tanto generales como específicas (particularmente - salvo que se especifique de otra forma- en la aplicación de principios de contabilidad y métodos de conformidad con las NIIFs adoptadas en la Unión Europea, así como en la aplicación de los reglamentos prudenciales existentes).

Esta información fue desarrollada a partir de escenarios en base a un número de presunciones económicas para un determinado ambiente competitivo y regulatorio.

El Grupo puede no estar en posibilidades de:

-prever todos los riesgos, incertidumbres u otros factores que es probable que afecten sus negocios y para evaluar su potencial impacto sobre sus operaciones;

- evaluar en forma precisa la medida en la que la ocurrencia de un riesgo o combinación de riesgos causaría los resultados reales que difieran sustancialmente de aquellos contemplados en este comunicado de prensa.

Hay un riesgo de que estas proyecciones no se cumplan. Se hace la advertencia a los inversionistas para que tomen en cuenta factores de incertidumbre y riesgo que es probable que impacten las operaciones del Grupo al basar sus decisiones de inversión en información proporcionada en este documento.

Salvo que se especifique de otra forma, las fuentes para las clasificaciones son internas.



APÉNDICE 1: CIFRAS Y RESULTADOS TRIMESTRALES POR NEGOCIO PRINCIPAL

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (en millones de EUR)	3er trimestre			9 meses		
	3T 2010	3T 2011	Cambio 3T vs. 3T	9M 2010	9M 2011	Cambio 9M vs 9M
Ingresos bancarios netos	6,301	6,504	+3.2% +4.0%*	19,561	19,626	+0.3% +0.6%*
<i>Ingresos bancarios Netos (1)</i>	6,389	5,682	-11.1% -10.6%*	19,293	19,150	-0.7% -0.5%*
Gastos operativos	(4,039)	(4,018)	-0.5% +0.7%*	(12,105)	(12,635)	+4.4% +5.3%*
Ingresos operativos brutos	2,262	2,486	+9.9% -9.8%*	7,456	6,991	-6.2% -7.1%*
Asignación neta a provisiones	(918)	(1,192)	+29.8% -31.5%*	(3,060)	(3,255)	+6.4% +6.7%*
Ingresos operativos	1,344	1,294	-3.7% -5.0%	4,396	3,736	-15.0% -16.7%*
Utilidades o pérdidas netas de otros activos	(2)	20	No Significativo	(2)	84	No Significativo
Ingresos netos de sociedades representados mediante el método de equidad	33	32	-3.0%	91	110	+20.9%
Pérdidas por disminución en plusvalía	0	(200)	No Significativo	0	(200)	No Significativo
Impuesto sobre ingresos	(372)	(455)	+22.3%	(1,178)	(1,142)	-3.1%
Ingresos netos antes de participaciones minoritarias	1,003	691	-31.1%	3,307	2,588	-21.7%
O.w. participaciones que no ejercen control	107	69	-35.5%	264	303	+14.8%
Ingresos netos del Grupo	896	622	-30.6% -34.6%*	3,043	2,285	-24.9% -29.3%*
Retorno sobre Valores Tangibles del Grupo (después de impuestos)				13.2%	8.9%	
Coficiente Tier 1 al final del período	10.6%	11.6%		10.6%	11.6%	

* Al ajustarse por cambios en la estructura del Grupo y en tipos de cambio constantes.
(1) Excluyendo la revaluación de pasivos financieros propios

INGRESOS NETOS DESPUÉS DE IMPUESTOS POR NEGOCIO PRINCIPAL (en millones de EUR)	3er trimestre			9 meses		
	3T 2010	3T 2011	Cambio 3T vs. 3T	9M 2010	9M 2011	Cambio 9M vs 9M
Redes Francesas	340	390	+14.7%	931	1,126	+20.9%
Banca Minorista Internacional	149	90	-39.6%	388	250	-35.6%
Banca Corporativa y de Inversión	468	77	-83.5%	1,419	1,117	-21.3%
Servicios Financieros Especializados y Seguros	87	(53)	No Significativo	249	224	-10.0%
Banca Privada, Administración y Servicios de Administración Global	80	60	-25.0%	209	216	+3.3%
o.w. Banca Privada	42	28	-33.3%	89	102	+14.6%
o.w. Administración de Activos	26	16	-38.5%	65	81	+24.6%
o.w. SG SS e Intermediarios	12	16	+33.3%	55	33	-40.0%
NEGOCIOS PRINCIPALES	1,124	564	-49.8%	3,196	2,933	-8.2%
Centro Corporativo	(228)	58	No Significativo	(153)	(648)	No Significativo
GRUPO	896	622	-30.6%	3,043	2,285	-24.9%



BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Activos (en miles de millones de euros)	30 de septiembre de 2011	31 de diciembre de 2010	% de cambio
Efectivo, adeudado de bancos centrales	39.6	14.1	x2.8
Activos financieros medidos a valor justo a través de utilidades y pérdidas	475.1	455.1	+4%
Derivados de cobertura	12.5	8.2	+53%
Activos financieros disponibles para venta	126.8	103.8	+22%
Adeudos de bancos	96.6	70.3	+37%
Créditos de clientes	371.8	371.8	+0%
Arrendamiento financiero y contratos similares	28.8	29.1	-1%
Diferencias de revaluación en portafolios cubiertos contra riesgo de tasas de interés	3.1	2.4	+30%
Activos financieros conservados hasta el vencimiento	1.7	1.9	-8%
Activos fiscales y otros activos	63.2	49.0	+29%
Activos fijos conservados para venta	0.1	0.1	+80%
Participación en utilidades diferida	2.1	1.1	+94%
Activos tangibles, intangibles, fijos y otros	25.6	25.2	+2%
Total	1,247.0	1,132.1	+10%

Pasivos (en miles de millones de euros)	30 de septiembre de 2011	31 de diciembre de 2010	% de cambio
Adeudos a bancos centrales	0.5	2.8	-8.3%
Pasivos financieros medidos a valor justo a través de utilidades y pérdidas	443.4	359.0	+23%
Derivados de cobertura	12.8	9.3	+38%
Adeudos a bancos	109.9	77.3	+42%
Depósitos de clientes	333.3	337.4	-1%
Deuda garantizada pagadera	125.8	141.4	-11%
Diferencias de revaluación en			



carteras cubiertas contra riesgo de tasas de interés	3.3	0.9	x3.8
Pasivos fiscales y otros pasivos	68.5	56.3	+22%
Pasivos fijos conservados para venta	0.0	0.0	x3.2
Reservas de garantías de compañías se seguros	83.9	82.7	+2%
Provisiones	2.1	2.0	+7%
Deuda subordinada	10.9	12.0	-9%
Capital contable	48.1	46.4	+4%
Participaciones que no ejercen control	4.5	4.6	-1%
Total	1,247.0	1,132.1	+10%



RESULTADOS TRIMESTRALES POR NEGOCIOS PRINCIPALES

(en millones de EUR)	Basilea II 2009 - NIIFS (Inc. IAS 32 y 39 y NIIF 4)				Basilea II 2009 - NIIFS (Inc. IAS 32 y 39 y NIIF 4)				Basilea II 2009 - NIIFS (Inc. IAS 32 y 39 y NIIF 4)			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Redes Francesas												
Ingresos bancarios netos	1,781	1,875	1,867	1,943	1,892	1,931	1,913	2,055	2,038	2,038	2,035	
Gastos operativos	-1,198	-1,206	-1,181	-1,326	-1,241	-1,240	-1,199	-1,378	-1,324	-1,293	-1,273	
<i>Ingresos operativos brutos</i>	<i>583</i>	<i>669</i>	<i>686</i>	<i>617</i>	<i>651</i>	<i>691</i>	<i>714</i>	<i>677</i>	<i>714</i>	<i>745</i>	<i>762</i>	
Asignación neta a provisiones	-230	-214	-220	-306	-232	-216	-197	-219	-179	-160	-169	
<i>Ingresos operativos</i>	<i>353</i>	<i>455</i>	<i>466</i>	<i>311</i>	<i>419</i>	<i>475</i>	<i>517</i>	<i>458</i>	<i>535</i>	<i>585</i>	<i>593</i>	
Ingresos netos de otros activos	0	1	0	1	4	1	0	1	1	0	1	
Ingresos netos de sociedades representadas a través del método de equidad	2	2	3	6	3	1	2	2	2	2	2	
Impuestos sobre ingresos	-120	-155	-158	-107	-144	-162	-176	-155	-182	-199	-202	
<i>Ingresos netos antes de participaciones minoritarias</i>	<i>235</i>	<i>303</i>	<i>311</i>	<i>211</i>	<i>282</i>	<i>315</i>	<i>343</i>	<i>306</i>	<i>356</i>	<i>388</i>	<i>394</i>	
O.w. participaciones que no ejercen control	11	13	15	14	3	3	3	4	4	4	4	
<i>Ingresos netos del Grupo</i>	<i>224</i>	<i>290</i>	<i>296</i>	<i>197</i>	<i>279</i>	<i>312</i>	<i>340</i>	<i>302</i>	<i>352</i>	<i>384</i>	<i>390</i>	
Capital asignado promedio	6,078	6,160	6,224	6,291	6,569	6,494	6,189	6,487	6,607	6,551	6,574	
Banca Minorista Internacional												
Ingresos bancarios netos	1,167	1,189	1,174	1,219	1,183	1,240	1,250	1,257	1,189	1,260	1,229	
Gastos operativos	-663	-681	-657	-680	-658	-699	-695	-717	-738	-754	-731	
<i>Ingresos operativos brutos</i>	<i>504</i>	<i>508</i>	<i>517</i>	<i>539</i>	<i>525</i>	<i>541</i>	<i>555</i>	<i>540</i>	<i>451</i>	<i>506</i>	<i>498</i>	
Asignación neta a provisiones	-299	-310	-336	-353	-366	-334	-305	-335	-323	-268	-314	
<i>Ingresos operativos</i>	<i>205</i>	<i>198</i>	<i>181</i>	<i>186</i>	<i>159</i>	<i>207</i>	<i>250</i>	<i>205</i>	<i>128</i>	<i>238</i>	<i>184</i>	
Ingresos netos de otros activos	1	10	0	-4	4	0	-2	-1	4	0	-1	
Ingresos netos de sociedades representadas por el método de equidad	1	2	2	1	3	3	3	2	2	3	7	
Pérdidas por disminución en plusvalía	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	
Impuestos sobre ingresos	-41	-42	-36	-36	-31	-40	-46	-39	-29	-53	-39	
<i>Ingresos netos antes de participaciones minoritarias</i>	<i>166</i>	<i>168</i>	<i>147</i>	<i>147</i>	<i>135</i>	<i>170</i>	<i>205</i>	<i>168</i>	<i>105</i>	<i>188</i>	<i>151</i>	
O.w. participaciones que no ejercen control	45	42	35	47	21	45	56	64	61	72	61	
<i>Ingresos netos del Grupo</i>	<i>121</i>	<i>126</i>	<i>112</i>	<i>100</i>	<i>114</i>	<i>125</i>	<i>149</i>	<i>104</i>	<i>44</i>	<i>116</i>	<i>90</i>	
Capital asignado promedio	3,559	3,611	3,562	3,574	3,603	3,653	3,770	3,865	3,980	3,916	3,969	



(en millones de EUR)	Basilea II 2009 - NIIFS (inc. IAS 32 y 39 y NIIF 4)				Basilea II 2009 - NIIFS (inc. IAS 32 y 39 y NIIF 4)				Basilea II 2009 - NIIFS (inc. IAS 32 y 39 y NIIF 4)			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Banca Corporativa y de Inversión												
Ingresos bancarios netos	1,232	2,645	2,348	803	2,144	1,751	1,934	2,007	2,280	1,835	1,210	
Gastos operativos	-937	-1,162	-1,037	-845	-1,152	-1,074	-1,159	-1,321	-1,315	-1,163	-971	
Ingresos operativos brutos	295	1,483	1,311	-42	992	677	775	686	965	672	239	
Asignación neta a provisiones	-569	-257	-605	-889	-233	-142	-123	-270	-134	-147	-188	
Ingresos operativos	-274	1,226	706	-931	759	535	652	416	831	525	51	
Ingresos netos de otros activos	0	-2	1	-6	1	-3	0	-5	2	63	25	
Ingresos netos de sociedades representadas a través del método de equidad	0	21	13	18	9	0	0	0	0	0	0	
Pérdidas por disminución en plusvalía	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Impuestos sobre ingresos	108	-361	-200	360	-225	-121	-181	-97	-239	-137	5	
Ingresos netos antes de participaciones minoritarias	-166	884	520	-559	544	411	471	314	594	451	81	
O.w. participaciones que no ejercen control	5	6	2	3	3	1	3	3	3	2	4	
Ingresos netos del Grupo	-171	878	518	-562	541	410	468	311	591	449	77	
Capital asignado promedio	9,336	9,229	8,877	8,401	8,196	8,717	9,626	9,981	9,848	9,616	9,209	
Actividades principales												
Ingresos bancarios netos	2,824	2,810	2,635	1,579	2,167	1,680	2,024	1,894	2,238	1,792	1,247	
Financiamiento y Asesoría	578	661	642	629	602	656	729	757	641	655	616	
Mercados Globales	2,246	2,149	1,993	950	1,565	1,024	1,295	1,137	1,597	1,137	631	
o.w. Capitales	647	1,034	1,057	693	786	357	639	684	884	615	472	
o.w. Renta fija, Divisas y Commodities	1,599	1,115	936	257	779	667	656	453	713	523	159	
Gastos operativos	-928	-1,153	-1,026	-834	-1,140	-1,060	-1,139	-1,295	-1,299	-1,148	-958	
Ingresos operativos brutos	1,896	1,657	1,609	745	1,027	620	885	599	939	644	289	
Asignación neta a provisiones	-348	-239	-249	-86	-19	-45	-15	7	-38	-17	-70	
Ingresos operativos	1,548	1,418	1,360	659	1,008	575	870	606	901	627	219	
Ingresos netos de otros activos	0	-1	0	-6	1	-4	1	-5	2	63	25	
Ingresos netos de otras sociedades representadas a través del método de equidad	0	21	14	18	9	0	0	0	0	0	0	
Pérdidas por disminución en plusvalía	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Impuestos sobre ingresos	-494	-424	-416	-165	-305	-133	-251	-158	-260	-169	-48	
Ingresos netos antes de participaciones minoritarias	1,054	1,014	958	506	713	438	620	443	643	521	196	
o.w. participaciones que no ejercen control	5	6	3	2	3	1	4	2	3	2	3	
Ingresos netos del Grupo	1,049	1,008	955	504	710	437	616	441	640	519	193	
Capital asignado promedio	7,936	7,427	6,882	6,557	6,486	6,771	7,026	7,075	6,782	6,806	6,622	
Activos fijos antiguos												
Ingresos bancarios netos	-1,592	-165	-287	-776	-23	71	-90	113	42	43	-37	
Gastos operativos	-9	-9	-11	-11	-12	-14	-20	-26	-16	-15	-13	
Ingresos operativos brutos	-1,601	-174	-298	-787	-35	57	-110	87	26	28	-50	
Asignación neta a provisiones	-221	-18	-356	-803	-214	-97	-108	-277	-96	-130	-118	
Ingresos operativos	-1,822	-192	-654	-1,590	-249	-40	-218	-190	-70	-102	-168	
Ingresos netos de otros activos	0	-1	1	0	0	1	-1	0	0	0	0	
Ingresos netos de sociedades representadas a través del método de equidad	0	0	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	
Pérdidas por disminución en plusvalía	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Impuestos sobre ingresos	602	63	216	525	80	12	70	61	21	53		
Ingresos netos antes de participaciones minoritarias	-1,220	-130	-438	-1,065	-169	-27	-149	-129	-49	-70	-115	
o.w. participaciones que no ejercen control	0	0	-1	1	0	0	-1	1	-49	-70	-115	
Ingresos netos del Grupo	-1,220	-130	-437	-1,066	-169	-27	-148	-130	-49	-70	-116	
Capital asignado promedio	1,400	1,802	1,995	1,844	1,710	1,946	2,600	2,906	3,066	2,587		



	Basilea II 2009 - NIIFS (inc. IAS 32 y 39 y NIIF 4)				Basilea II 2009 - NIIFS (inc. IAS 32 y 39 y NIIF 4)				Basilea H 2009 - NIIFS (inc. IAS 32 y 39 y NIIF 4)			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Servicios Financieros Especializados y Seguros												
Ingresos bancarios netos	740	805	810	884	849	926	888	876	873	871	850	
Gastos operativos	-430	-441	-446	-501	-446	-466	-464	-465	-470	-458	-448	
Ingresos operativos brutos	310	364	364	383	403	460	424	411	403	413	402	
Asignación neta a provisiones	-234	-293	-338	-359	-299	-311	-299		-265	-213		-189
Ingresos operativos	76	71	26	24	104	149	125	146	190	199		213
Ingresos netos de otros activos	0	1	1	-18	0	-4	0	-1	-1	-1		-3
Ingresos netos de otras sociedades representadas a través del método de equidad	-18	-13	-7	-16	-1	-7	1	-5	1	8		1
Pérdidas por disminución en plusvalía	0	-19	1	-26	0	0	0	0	0	0		-200
Impuestos sobre ingresos	-22	-18	-8	0	-30	-41	-35	-42	-55	-56		-60
Ingresos netos antes de participaciones minoritarias	36	22	13	-36	73	97	91	98	135	150		-49
o.w. participaciones que no ejercen control	3	2	3	1	3	5	4	4	4	4		4
Ingresos netos del Grupo	33	20	10	-37	70	92	87	94	131	146		-53
Capital asignado promedio	4,423	4,511	4,611	4,712	4,739	4,825	4,954	4,806	4,968	5,009		5,112
Banca Privada, Administración y Servicios de Inversión Global												
Ingresos bancarios netos	588	670	636	640	504	592	568	606	580	547		542
Gastos operativos	-554	-562	-557	-555	-466	-511	-504	-521	-484	-499		-486
Ingresos operativos brutos	34	108	79	85	38	81	64	85	96	48		56
Asignación neta a provisiones	-18	-9	-12	-1	0	-5	5	-7	-12	-12		0
Ingresos operativos	16	99	67	84	38	76	69	78	84	36		56
Ingresos netos de otros activos	-1	2	-1	-1	0	0	0	-1	2	0		-2
Ingresos netos de otras sociedades representadas a través del método de equidad	0	0	0	0	26	21	28	25	32	30		19
Impuestos sobre ingresos	1	-26	-15	-20	-9	-22	-17	-23	-21	-6		-13
Ingresos netos antes de participaciones minoritarias	16	75	51	63	55	75	80	79	97	60		60
o.w. participaciones que no ejercen control	1	1	1	1	0	1	0	-1	0	1		0
Ingresos netos del Grupo	15	74	50	62	55	74	80	80	97	59		60
Capital asignado promedio	1,368	1,327	1,323	1,352	1,391	1,466	1,422	1,391	1,376	1,409		1,421
o.w. Banca Privada												
Ingresos bancarios netos	197	222	206	204	162	163	203	171	220	194		190
Gastos operativos	-131	-132	-131	-132	-130	-134	-147	-140	-155	-155		-158
Ingresos operativos brutos	66	90	75	72	32	29	56	31	65	39		32
Asignación neta a provisiones	-17	-9	-11	-1	0	-1	0	-3	-11	0		2
Ingresos operativos	49	81	64	71	32	28	56	28	54	39		34
Ingresos netos de otros activos	0	0	0	0	0	0	-1	1	0	0		0
Ingresos netos de otras sociedades representadas a través del método de equidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0
Impuestos sobre ingresos	-11	-18	-15	-16	-8	-5	-13	-7	-10	-8		-7
Ingresos netos antes de participaciones minoritarias	38	63	49	55	24	23	42	22	44			
o.w. participaciones que no ejercen control	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0		-1
Ingresos netos del Grupo	38	63	49	55	24	23	42	22	44			
Capital asignado promedio	452	436	443	427	405	461	473	476				
o.w. Administración de Activos												
Ingresos bancarios netos	113	169	171	193	83	135	109	150				



Gastos operativos	-152	-151	-174	-179	-94	-133	-116	-114	-78	-87	-78
Ingresos operativos brutos	-39	18	-3	14	-11	2	-7	36	11	-7	-5
Asignación neta a provisiones	0	0	0	0	0	-3	4	-4	1	-1	0
Ingresos operativos	-39	18	-3	14	-11	-1	-3	32	12	-8	-5
Ingresos netos de otros activos	0	-1	1	-1	0	0	0	-1	0	0	0
Ingresos netos de otras sociedades representadas a través del método de equidad	0	0	0	0	26	21	28	25	32	30	19
Impuestos sobre ingresos	13	-5	0	-4	4	0	1	-10	-4	3	2
Ingresos netos antes de participaciones minoritarias	-26	12	-2	9	19	20	26	46	40	25	16
o.w. participaciones que no ejercen control	0	2	0	1	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos netos del Grupo	-26	10	-2	8	19	20	26	46	40	25	16
Capital asignado promedio	402	375	355	418	491	435	418	419	435	446	415
o.w. SGSS e Intermediarios											
Ingresos bancarios netos	278	279	259	243	259	294	256	285	271	273	279
Gastos operativos	-271	-279	-252	-244	-242	-244	-241	-267	-251	-257	-250
Ingresos operativos brutos	7	0	7	-1	17	50	15	18	20	16	29
Asignación neta a provisiones	-1	0	-1	0	0	-1	1	0	-2	-11	-2
Ingresos operativos	6	0	6	-1	17	49	16	18	18	5	27
Ingresos netos de otros activos	-1	3	-2	0	0	0	1	-1	2	0	-2
Ingresos netos de otras sociedades representadas a través del método de equidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos sobre ingresos	-1	-3	0	0	-5	-17	-5	-6	-7	-1	-8
Ingresos netos antes de participaciones minoritarias	4	0	4	-1	12	32	12	11	13	4	17
o.w. participaciones que no ejercen control	1	-1	1	0	0	1	0	-1	-1	1	1
Ingresos netos del Grupo	3	1	3	-1	12	31	12	12	14	3	16
Capital asignado promedio	514	516	525	507	495	570	532	496	439	476	501



	Basilea II 2009 - NIIFS (Inc. IAS 32 y 39 y NIIF 4)				Basilea II 2009 - NIIFS (Inc. IAS 32 y 39 y NIIF 4)				Basilea II 2009 - NIIFS (Inc. IAS 32 y 39 y NIIF 4)			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Centro Corporativo												
Ingresos bancarios netos	-595	-1,468	-865	-358	9	239	-252	56	-341	-48	638	
Gastos operativos	5	-55	-20	-77	-38	-75	-18	-38	-45	-74	-109	
Ingresos operativos brutos	-590	-1,523	-885	-435	-29	164	-270	18	-386	-122	529	
Asignación neta a provisiones	-4	8	-2	2	-2	-2	1	-4	-17	-384	-332	
Ingresos operativos	-594	-1,515	-887	-433	-31	162	-269	14	-403	-506	197	
Ingresos netos de otros activos	3	-1	-1	725	3	-6	0	20	-7	1	0	
Ingresos netos de otras sociedades representadas a través del método de equidad	-1	-2	1	0	0	0	-1	4	1	-3	3	
Pérdidas por disminución en plusvalía	0	1	-1	2	0	0	0	0	0	0	0	
Impuestos sobre ingresos	134	480	377	213	64	-45	83	-8	156	134	-146	
Ingresos netos antes de participaciones minoritarias	-458	-1,037	-511	507	36	111	-187	30	-253	-374	54	
o.w. participaciones que no ejercen control	42	42	49	46	32	40	41	47	46	33	-4	
Ingresos netos del Grupo	-500	-1,079	-560	461	4	71	-228	-17	-299	-407	58	
Grupo												
Ingresos bancarios netos	4,913	5,716	5,970	5,131	6,581	6,679	6,301	6,857	6,619	6,503	6,504	
Gastos operativos	-3,777	-4,107	-3,898	-3,984	-4,001	-4,065	-4,039	-4,440	-4,376	-4,241	-4,018	
Ingresos operativos brutos	1,136	1,609	2,072	1,147	2,580	2,614	2,262	2,417	2,243	2,262	2,486	
Asignación neta a provisiones	-1,354	-1,075	-1,513	-1,906	-1,132	-1,010	-918	-1,100	-878	-1,185	-1,192	
Ingresos operativos	-218	534	559	-759	1,448	1,604	1,344	1,317	1,365	1,077	1,294	
Ingresos netos de otros activos	3	11	0	697	12	-12	-2	13	1	63	20	
Ingresos netos de otras sociedades representadas a través del método de equidad	-16	10	12	9	40	18	33	28	38	40	32	
Pérdidas por disminución en plusvalía	0	-18	0	-24	0	0	0	1	0	0	-200	
Impuestos sobre ingresos	60	-122	-40	410	-375	-431	-372	-364	-370	-317	-455	
Ingresos netos antes de participaciones minoritarias	-171	415	531	333	1,125	1,179	1,003	995	1,034	863	691	
o.w. participaciones que no ejercen control	107	106	105	112	62	95	107	121	118	116	69	
Ingresos netos del Grupo	-278	309	426	221	1,063	1,084	896	874	916	747	622	
Capital asignado promedio	29,274	29,373	29,889	32,442	35,339	36,503	37,187	37,538	37,972	38,754	40,114	
Retorno sobre Capital del Grupo (después de impuestos)	No Significativo	2.9%	4.1%	1.5%	11.1%	10.9%	8.7%	8.4%	8.8%	6.9%	5.4%	



APÉNDICE 2: METODOLOGÍA

1- Los resultados consolidados del 3T del Grupo al 30 de septiembre de 2011 fueron revisados por el Consejo de Administración el 7 de noviembre de 2011.

La información financiera presentada por el período de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2011 ha sido elaborada de conformidad con las NIIFs adoptadas en la Unión Europea y aplicables a esa fecha. Esta información financiera no constituye un conjunto de estados financieros para un período interino según se define por IAS 34 "Información Financiera Interina". La administración de Societe Generale pretende publicar estados financieros consolidados completos respecto del ejercicio fiscal 2011.

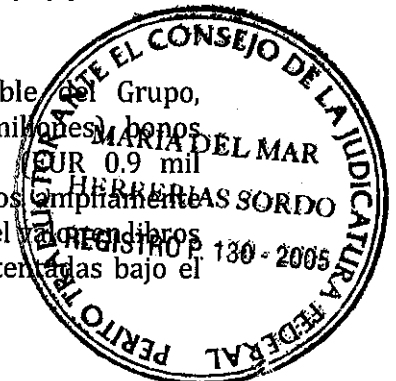
2- El Retorno sobre Capital del Grupo es calculado en base al promedio de capital contable del Grupo bajo las NIIFs excluyendo (i) ganancias o pérdidas de capital no realizadas o diferidas registradas directamente bajo capital contable excluyendo reservas de conversión, (ii) bonos ampliamente subordinados, (iii) bonos subordinados sin fecha reconocidos como capital contable, y deduciendo (iv) intereses a ser pagados a los tenedores de bonos ampliamente subordinados y de bonos subordinados reexpresados, sin fecha. Los ingresos netos utilizados para calcular el Retorno sobre Capital excluyen intereses, netos de impacto fiscal, a ser pagados a tenedores de bonos ampliamente subordinados por el período y, desde 2006, tenedores de bonos ampliamente subordinados y bonos subordinados, reexpresados, sin fecha (EUR 81 millones en el 3T 2011 y EUR 243 millones por los 9M 2011).

3- Para el cálculo de ganancias por acción, el rubro "Ingresos netos del Grupo para el período" se corrige (se reduce en el caso de una utilidad y se aumenta en el caso de una pérdida) para intereses, netos de impacto fiscal, a ser pagados a los tenedores de:

- (i) bonos ampliamente subordinados (EUR 75 millones en el 3T 2011 y EUR 225 millones para los 9M 2011),
- (ii) bonos subordinados sin fecha reconocidos como capital contable (EUR 6 millones en el 3T 2011 y EUR 18 millones para los 9M 2011).

Las ganancias por acción se calcula por tanto como la razón de los ingresos netos del Grupo corregidos para el período al número promedio de acciones ordinarias en circulación, excluyendo acciones propias y acciones de tesorería pero incluyendo (a) acciones que se operan detenidas por el Grupo y (b) acciones detenidas bajo el contrato de liquidez.

4- Los activos netos están integrados por el capital contable del Grupo, excluyendo (i) bonos ampliamente subordinados (EUR 6.3 mil millones), bonos subordinados sin fecha previamente reconocidos como deuda (EUR 0.9 mil millones) y (ii) intereses a ser pagados a los tenedores de bonos ampliamente subordinados y bonos subordinados sin fecha, pero reexpresando el valor de las acciones operadas detenidas por el Grupo y acciones detenidas bajo el



contrato de liquidez. El número de acciones utilizadas para calcular el valor en libros por acción es el número de acciones emitidas al 30 de septiembre de 2011 (incluyendo acciones preferentes), excluyendo acciones propias y acciones de tesorería, pero incluyendo (a) acciones operadas detentadas por el Grupo y (b) acciones detentadas bajo el contrato de liquidez.

5- El capital Core Tier 1 del Grupo Societe Generale se define como el capital Tier 1 menos deuda de instrumentos híbridos elegible para Tier 1 y una parte de las deducciones de Basilea 2. Esta parte corresponde a la razón entre el capital Core Tier 1 excluyendo instrumentos híbridos elegibles para capital Tier 1 y capital Core Tier 1.

La información sobre los resultados del ejercicio fiscal 2011 también están disponibles en el sitio web de Societe Generale www.societegenerale.com en la sección "Inversionista".



Societe Generale

Societe Generale es uno de los grupos de servicios financieros más grandes de Europa. En base a un modelo de banca universal diversificada, el Grupo combina solidez financiera con una estrategia de crecimiento sostenible, y aspira ser la referencia para banca de relaciones, reconocida en sus mercados, cercana a sus clientes, elegida por la calidad y compromiso de sus equipos.

Sus 157,000 empleados* establecidos en 85 países acompañan a más de 33 millones de clientes en todo el mundo diariamente.

Los equipos de Societe Generale ofrecen asesoría y servicios a personas físicas, clientes corporativos e institucionales en tres negocios principales:

- Banca minorista en Francia con la red de sucursales Societe Generale, Crédit du Nord y Boursorama
- Banca minorista internacional, con presencia en Europa central y Europa del Este y Rusia, la Cuenca del Mediterráneo, el África Subsahariana, Asia y los Territorios Franceses en el Extranjero.
- Banca corporativa y de inversión con una experiencia global en banca de inversión, financiamiento y actividades de mercado.

Societe Generale también es un participante significativo en servicios financieros especializados, seguros, banca privada, administración de activos y servicios de valores.

Societe Generale está incluido en los índices internacionales de inversión socialmente responsable: FTSE4good y ASPI.

www.societegenerale.com

**incluyendo empleados de Société Marseillaise de Crédit adquirida en septiembre de 2010 por Crédit du Nord*



6 – Capítulo 12: Persona responsable de actualizar el Documento de Registro

6.1 Persona responsable de actualizar el Documento de Registro

Sr. Frédéric OUDEA, Presidente y Director General de Societe Generale

6.2 Declaración de la persona responsable de actualizar el Documento de Registro

En este acto certifico, habiendo tomando todas las medidas razonables para estos efectos y en la medida de mi conocimiento, que la información contenida en la presente actualización del Documento de Registro de 2011 está de conformidad con los hechos y que no hace omisión alguna que sea probable que afecte su significado.

He recibido una carta de conclusión de los Comisarios, manifestando que han verificado la información contenida en la presente actualización sobre la posición financiera y contabilidad del Grupo y que han leído el Documento de Registro de 2011 y su actualización A-01, A-02 Y A-03 en su totalidad.

La información financiera histórica presentada en el Documento de Registro de 2011 ha sido comentada en los reportes de los Comisarios localizados en las páginas 343 a 344 y 416 a 417 del Documento de Registro de 2011, y aquellos acompañados para fines de referencia por los ejercicios fiscales 2008 y 2009, localizados en las páginas 310 a 311 y 382 a 383 del Documento de Registro de 2009 y en las páginas 331 a 332 y 404 a 405 del Documento de Registro de 2010. Los reportes de los Comisarios sobre los estados financieros de la sociedad controladora de 2010, y los estados financieros de la sociedad controladora y los consolidados de 2009 y 2008 contienen observaciones.

París, 9 de noviembre de 2011

Sr. Frédéric OUDEA
Presidente y Director General de Societe Generale



La suscrita, MARÍA DEL MAR HERRERÍAS SORDO, en mi carácter de Perito Traductor con registro No. P.130-2005 autorizado por el H. Consejo de la Judicatura Federal, conforme a la publicación contenida en el Diario Oficial de la Federación de fecha 29 de noviembre de 2010, certifico que la traducción que antecede es fiel del documento en inglés que tuve a la vista.

México, D.F., 22 de noviembre de 2011



MARÍA DEL MAR HERRERÍAS SORDO

