FOLLETO INFORMATIVO DEFINITIVO. Los valores descritos en este folleto informativo han sido registrados en el Registro Nacional de Valores que lleva la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Dichos valores no podrán ser ofrecidos ni vendidos fuera de los Estados Unidos Mexicanos, a menos que sea permitido por las leyes de otros países.

DEFINITIVE INFORMATION MEMORANDUM. The securities described in this information memorandum have been registered with the National Registry of Securities (*Registro Nacional de Valores*) maintained by the National Banking and Securities Commission (*Comisión Nacional Bancaria y de Valores*). Such securities cannot be offered or sold outside the United Mexican States unless it is permitted by the laws of other countries.

SGFP MÉXICO, S. DE R.L. DE C.V.
EMISOR

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
GARANTE

EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO Y LARGO PLAZO
CON COLOCACIONES SUCESIVAS, SIN QUE AL EFECTO MEDIE OFERTA PÚBLICA
(DENOMINADOS VALORES ESTRUCTURADOS)
HASTA POR LA CANTIDAD DE
$3,000,000,000.00
(TRES MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.)
O SU EQUIVALENTE EN UNIDADES DE INVERSIÓN O DIVISAS EXTRANJERAS

La Emisión de Certificados Bursátiles (denominados Valores Estructurados) a que se refiere este Folleto Informativo podrá constar en diferentes series (cada una, una "*Serie*") hasta por el Monto Total Autorizado, en cuyo caso, cada Colocación que se lleve a cabo de las distintas Series conferirán a sus Tenedores los derechos que para cada una de ellas se prevea en el Título y Aviso respectivos. Cada Serie de Certificados Bursátiles que se coloque con cargo a la Emisión contará con sus propias características. El precio de colocación, el monto total de la misma, el valor nominal, la fecha de colocación y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés o el rendimiento aplicables y la forma de cálculo (en su caso), así como la periodicidad en el pago de intereses o rendimientos, entre otras características, de cada Serie de Certificados Bursátiles, serán acordados por el Emisor en el momento en que se efectué la Colocación correspondiente y se contendrán en el Título y Aviso respectivos. Los Certificados Bursátiles se denominarán en Pesos, Unidades de Inversión o en divisas extranjeras, según lo determine para cada Serie el Emisor en el Título y Aviso respectivos. El Emisor podrá colocar una o varias Series de Certificados Bursátiles (denominados Valores Estructurados) hasta por el Monto Total Autorizado de la Emisión.

Emisor:	SGFP México, S. de R.L. de C.V. El Emisor es una sociedad de reciente constitución y, por lo tanto, no cuenta con historial de operación a la fecha del presente Folleto Informativo.
Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles (denominados Valores Estructurados). Según se describe en este Folleto Informativo, el Emisor podrá colocar indistintamente Series de Corto Plazo y Series de Largo Plazo.
Clave de Pizarra:	SGMEX.
Monto Total Autorizado de la Emisión:	Hasta $3,000,000,000.00 (TRES MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión o divisas extranjeras.
Número Total de Certificados Bursátiles:	Hasta 30,000,000 (treinta millones) de Certificados Bursátiles; *en el entendido que* el número total de Certificados Bursátiles a que se refiere este Folleto Informativo podrá disminuir dependiendo de la unidad o valor (UDIs o divisas extranjeras) que se utilice para denominar los Certificados Bursátiles que correspondan a cada Serie que se coloque con cargo a la Emisión.
Vigencia de la Emisión:	La Emisión tendrá una vigencia de hasta 35 (treinta y cinco) años contados a partir de la fecha de autorización de la misma por la CNBV.
Plazo para llevar a cabo Colocaciones:	El plazo para llevar a cabo Colocaciones con cargo a la Emisión será de 5 (cinco) años contados a partir de la fecha de autorización de la misma por la CNBV.
Plazo de Vigencia de las Series:	Será el que se determine para cada Serie en el Aviso y Título respectivos; *en el entendido que* la Fecha de Vencimiento de la Serie respectiva en ningún caso podrá exceder el plazo de vigencia de la Emisión.
Número de Series de que consta la Emisión:	Hasta un total de 1,000 (mil) Series; *en el entendido que* cada Serie seguirá el orden progresivo que se establezca en el Aviso y Título respectivos.
Denominación:	Los Certificados Bursátiles podrán estar denominados en Pesos, en UDIs o en divisas extranjeras, según se establezca para cada Serie en el Título y Aviso respectivos.
Plazo de Vigencia de los Certificados Bursátiles que se coloquen en cada Serie:	El plazo de vigencia de los Certificados Bursátiles que se coloquen en cada Serie de que conste la Emisión será determinado libremente por el Emisor y se indicará en el Título y Aviso respectivos. Durante el plazo para llevar a cabo Colocaciones podrán colocarse tantas Series de Corto Plazo y Series de Largo Plazo según lo determine el Emisor, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda del Monto Total Autorizado de la Emisión. Dependiendo de su plazo, los Certificados Bursátiles podrán ser certificados bursátiles de corto plazo o certificados bursátiles de largo plazo. Serán de corto plazo, los Certificados Bursátiles que se coloquen con un plazo mínimo de 1 (un) día y un plazo máximo de 365 (trescientos sesenta y cinco) días (dichos Certificados Bursátiles, los "*Certificados Bursátiles de Corto Plazo*" y la Serie respectiva, una "*Serie de Corto Plazo*"). Serán de largo plazo, los Certificados Bursátiles que se coloquen con un plazo mínimo de más de 1 (un) año y un plazo máximo de 30 (treinta) años (dichos Certificados Bursátiles, los "*Certificados Bursátiles de Largo Plazo*" y la Serie respectiva, una "*Serie de Largo Plazo*").
Monto Permitido para las Series de Corto Plazo y las Series de Largo Plazo:	El saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo y/o de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo en circulación podrá representar hasta el Monto Total Autorizado de la Emisión.
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:	Será determinado para cada Serie; *en el entendido que* podrá ser un múltiplo de $100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.), 100 (Cien) UDIs o con denominaciones de 100 (Cien) en otras divisas extranjeras.
Amortización:	La amortización de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo de la manera que se indique en el Título y Aviso respectivos.
Amortización Anticipada:	En su caso, la amortización anticipada de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo de la manera que se indique en el Título y Aviso respectivos, sin que para ello se requiera obtener el consentimiento de la asamblea general de Tenedores.
Prima por Amortización Anticipada:	Los Tenedores de los Certificados Bursátiles podrán o no tener derecho a recibir alguna prima por amortización anticipada, de acuerdo con lo que al efecto se establezca en el Título y Aviso respectivos.
Vencimiento Anticipado:	Los Certificados Bursátiles podrán o no darse por vencidos de forma anticipada, de acuerdo con lo que se establezca en el Título y Aviso respectivos.
Capital Garantizado; Capital Parcialmente Garantizado; Capital No Garantizado:	Los Certificados Bursátiles podrán contar con capital totalmente garantizado, capital parcialmente garantizado o no contar con garantía de capital, según se indique para cada Serie en el Aviso y Título respectivos. En el caso de los Certificados Bursátiles cuyo capital se encuentre totalmente garantizado, el monto de las amortizaciones de principal pagadas a los Tenedores durante el plazo de vigencia de la Serie respectiva, será igual al capital inicialmente invertido por los Tenedores. En el caso de los Certificados Bursátiles cuyo capital se encuentre parcialmente garantizado, el monto de las amortizaciones de principal pagadas a los Tenedores durante el plazo de vigencia de la Serie respectiva, será igual o superior a un determinado porcentaje del capital inicialmente invertido por los Tenedores. En el caso de los Certificados Bursátiles cuyo capital no se encuentre garantizado, el monto de las amortizaciones de principal pagadas a los Tenedores durante el plazo de vigencia de la Serie respectiva, podrá ser inferior o igual al capital inicialmente invertido por los Tenedores.
Tasa de Interés o Rendimiento:	La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable, así como también podrán generar un rendimiento fijo o variable dependiendo del comportamiento de uno o varios Activos de Referencia y según se determine para cada Serie. Dependiendo de las características particulares de cada Serie, los Certificados Bursátiles podrán pagar intereses o rendimientos limitados o podrán no pagar intereses o rendimientos. El Título y Aviso correspondientes, establecerán el procedimiento para calcular la tasa de interés que, en su caso, generarán los Certificados Bursátiles.
Intereses Moratorios:	En su caso, los intereses moratorios que puedan devengar los Certificados Bursátiles se indicarán en el Título y Aviso respectivos.
Colocación de Certificados Bursátiles Adicionales:	Conforme a los términos generales contenidos en el presente Folleto Informativo y a los específicos que se establezcan en el Título que documente cada Serie que se coloque con cargo a la Emisión, el Emisor podrá emitir y colocar Certificados Bursátiles Adicionales a los Certificados Bursátiles Originales de cada Serie.
Lugar y Forma de Pago de Principal e	El principal de los Certificados Bursátiles, así como, en su caso, los intereses o rendimientos que puedan devengar, se pagarán mediante transferencia

Intereses o Rendimientos:	electrónica en las oficinas de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., ubicadas en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500 México, Distrito Federal. En el supuesto de que los Certificados Bursátiles se encuentren denominados en divisas extranjeras, el principal y, en su caso, los intereses o rendimientos que puedan devengar, se pagarán, respectivamente: [1] mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. antes señalado, siempre que (i) los Certificados Bursátiles se encuentren denominados exclusivamente en Dólares, entregando la divisa respectiva, o (ii) el Emisor determine que las liquidaciones respectivas se llevarán a cabo entregando el equivalente en moneda nacional, al tipo de cambio vigente en el lugar y fecha en que deba hacerse el pago en los términos de la Ley Monetaria; o [2] mediante transferencia electrónica o cualquier otro medio que el Emisor determine, en las cuentas que cada uno de los Tenedores mantenga para poder recibir los pagos en la divisa respectiva, o [3] en el domicilio del Emisor ubicado en Av. Paseo de la Reforma No.265, Piso 1, Colonia Cuauhtémoc, México, Distrito Federal, siempre que el Emisor determine que las liquidaciones respectivas se llevarán a cabo entregando la divisa extranjera (en cualquier medio de pago) en que se encuentren denominados los Certificados Bursátiles. Los intereses moratorios que, en su caso, se adeuden a los Tenedores serán pagados en el domicilio del Representante Común ubicado en Torre Esmeralda I, Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 40, Piso 7, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, México, Distrito Federal, en la misma moneda que la suma del principal.
Garantía:	**LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE COLOQUEN CON CARGO A LA EMISIÓN CONTARÁN CON UNA GARANTÍA IRREVOCABLE E INCONDICIONAL DEL GARANTE.** La Garantía se constituirá en favor de los tenedores y estará a disposición de los mismos con el Representante Común. El Garante es una sociedad constituida en Francia y la mayoría de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. Cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de la Garantía deberá iniciarse ante las cortes de Francia y deberán seguirse las normas sustantivas y procesales francesas. Para una descripción detallada de los términos de la Garantía, ver el Capítulo IX "La Garantía" del presente Folleto Informativo.
Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer del Emisor:	Las obligaciones de dar, hacer y no hacer del Emisor serán establecidas en el Título de cada Serie que se coloque con cargo a la Emisión. No obstante, el Título de cada Serie de Certificados Bursátiles que se coloque con cargo a la Emisión deberá establecer como mínimo la obligación del Emisor de entregar a la CNBV y a la BMV la información necesaria de conformidad con lo establecido en la legislación vigente y en el Reglamento Interior de la propia BMV y, en lo particular, de proporcionar a la BMV, en lo conducente, la información a que se refiere la disposición 4.033.00 y la Sección Segunda del Capítulo Quinto del Título Cuarto del citado Reglamento, así como la obligación de dar su conformidad para que, en caso de incumplimiento, le sean impuestas las sanciones a través de los órganos y procedimientos disciplinarios que se establecen en dicho ordenamiento. Asimismo, se deberá señalar la obligación del Emisor de designar a aquellas personas responsables de entregar dicha información y hacerlo del conocimiento de la CNBV y la BMV.
Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer del Garante:	El Garante no tendrá más de obligaciones de dar, hacer y no hacer que aquellas que sean inherentes a o deriven de la Garantía, según se establezca en el Título de cada Serie que se coloque con cargo a la Emisión. No obstante lo anterior, el Garante también estará obligado a entregar a la CNBV y a la BMV la información periódica o necesaria de conformidad con lo establecido en la legislación vigente y en el Reglamento Interior de la propia BMV.
Recompra por el Emisor de los Certificados Bursátiles:	Dependiendo de las condiciones de mercado, el Emisor podrá, a su entera discreción, llevar a cabo operaciones de recompra de los Certificados Bursátiles que se coloquen con cargo a la Emisión. Dichas operaciones de recompra se harán a precios de mercado. Las obligaciones amparadas por aquellos Certificados Bursátiles que hubieran sido objeto de una operación de recompra se extinguirán por confusión de derechos y, en su caso, los mismos serán objeto de un proceso de cancelación de inscripción en el RNV que se tramitará ante la CNBV.
Depositario:	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Representante Común:	Tanto para las Series de Corto Plazo como para las Series de Largo Plazo será Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, salvo que el Emisor designe a otra institución como representante común de los Tenedores de la Emisión y consecuentemente realice las acciones legales que, en su caso, al efecto resulten aplicables para cada una de las Series colocadas con cargo a la Emisión.
Posibles Adquirentes:	Personas físicas y morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente. **LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES NO HAN SIDO Y NO SERÁN REGISTRADOS BAJO LA LEY DE VALORES DE 1933 DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA Y ESTÁ PROHIBIDO OFRECER, VENDER O ENTREGAR LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES EN LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA O SUS TERRITORIOS A, O PARA BENEFICIO O A CUENTA DE, UNA PERSONA ESTADOUNIDENSE (*U.S. PERSON*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO EN LA REGULACIÓN S (*REGULATION S*) DE LA LEY DE VALORES DE 1933 DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA), A MENOS QUE SE REALICE BAJO UNA EXCEPCIÓN DE, O POR VIRTUD DE UNA OPERACIÓN NO SUJETA A, LOS REQUISITOS DE REGISTRO BAJO LA LEY DE VALORES DE 1933 DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA**.
Régimen Fiscal Aplicable:	Para el caso de Series que impliquen el pago de intereses, la tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagaderos por el Emisor conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 58 y 160 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2012 y en otras disposiciones complementarias; y (ii) para las personas físicas y morales residentes fuera de México para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 179 y 195 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta y en otras disposiciones complementarias y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses. Los preceptos citados pueden ser sustituidos en el futuro por otros. **EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE MODIFICARSE A LO LARGO DE LA VIGENCIA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES**. **ASIMISMO, EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE VARIAR DEPENDIENDO DE LAS CARACTERÍSTICAS PARTICULARES DE CADA SERIE DE CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE COLOQUE Y DEL TIPO DE ACTIVOS DE REFERENCIA DE QUE SE TRATE**. No se asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores, las consecuencias fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de las reglas específicas respecto de su situación particular.
Inscripción en el RNV:	La inscripción en el RNV de los Certificados Bursátiles surtirá efectos legales en el mismo acto de su inscripción de conformidad con lo establecido en este Folleto Informativo.
Manifestación sobre la Inversión en Valores Estructurados:	En términos de lo dispuesto por el Anexo Z de las Disposiciones de Emisoras, el Emisor se obliga, en el mercado primario de los Certificados Bursátiles, a obtener una manifestación en forma preventiva, sustancialmente en los términos y con el alcance del Anexo J "Formato de Manifestación sobre la Inversión en Valores Estructurados" del presente Folleto Informativo, a fin de informar y advertir a los inversionistas de las características y riesgos que implica la inversión en "valores estructurados" (según dicho término se define en las Disposiciones de Emisoras). Será responsabilidad de las casas de bolsa respectivas obtener dicha manifestación en el mercado secundario de los Certificados Bursátiles.
Actualización:	De conformidad con las Disposiciones de Emisoras, el Emisor deberá actualizar el presente Folleto Informativo y entregar una nueva opinión legal del abogado independiente si, habiendo transcurrido 1 (un) año a partir de la fecha de publicación del mismo o, a partir de su última actualización, efectúa la colocación de una Serie con cago a la Emisión.

EL EMISOR ES UNA SUBSIDIARIA DIRECTA DEL GARANTE, CONSTITUIDA CON EL OBJETO DE ESTABLECER EN MÉXICO UN MECANISMO PARA LA EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, LOS CUALES CONTARÁN CON LA GARANTÍA INCONDICIONAL E IRREVOCABLE DEL GARANTE. PARA MAYOR INFORMACIÓN RESPECTO AL EMISOR, FAVOR DE CONSULTAR LA SECCIÓN 1.2(b) Y EL CAPÍTULO IV "EL EMISOR" DEL PRESENTE FOLLETO INFORMATIVO.

EL GARANTE ES UNA INSTITUCIÓN BANCARIA INCORPORADA EN FRANCIA, QUE OPERA, ENTRE OTROS LUGARES, EN EUROPA, POR LO QUE TIENE EXPOSICIÓN IMPORTANTE A LA SITUACIÓN ECONÓMICA EUROPEA. EN ESE SENTIDO, LOS INVERSIONISTAS, PREVIO A TOMAR UNA DECISIÓN DE INVERSIÓN, DEBERÁN CONSULTAR Y ANALIZAR DETENIDAMENTE LA INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL GARANTE CONTENIDA A LO LARGO DEL PRESENTE FOLLETO INFORMATIVO, EN PARTICULAR, LOS FACTORES DE RIESGO DEL GARANTE CONTENIDOS EN LA SECCIÓN 1.3(c) DE ESTE FOLLETO INFORMATIVO.

EL TIPO DE VALORES A QUE SE REFIERE ESTE FOLLETO INFORMATIVO PODRÁN NO GENERAR INTERESES O RENDIMIENTOS O ÉSTOS SER INFERIORES A LOS EXISTENTES EN EL MERCADO.

POR LO ANTERIOR, LOS INVERSIONISTAS DEBERÁN REVISAR Y ENTENDER EL PROCEDIMIENTO DE CÁLCULO DE INTERESES O RENDIMIENTO, LA NATURALEZA DE LA OPERACIÓN, ASÍ COMO LOS RIESGOS QUE IMPLICA INVERTIR EN INSTRUMENTOS CUYO RENDIMIENTO ESTÁ REFERENCIADO AL COMPORTAMIENTO DE LOS DIFERENTES TIPOS DE ACTIVOS DE REFERENCIA DESCRITOS EN EL FOLLETO INFORMATIVO, TODA VEZ QUE EL RENDIMIENTO DE LOS INSTRUMENTOS A QUE SE REFIERE ESTE FOLLETO INFORMATIVO PUEDE TENER UN COMPONENTE SIMILAR AL DE UN INSTRUMENTO FINANCIERO DERIVADO.

EL TIPO DE VALORES A QUE SE REFIERE ESTE FOLLETO INFORMATIVO NO CUENTAN CON UNA CALIFICACIÓN SOBRE SU CALIDAD

CREDITICIA EN SÍ MISMOS, EN VIRTUD DE QUE SUS RENDIMIENTOS NO DEPENDEN DE LA CALIDAD CREDITICIA DEL EMISOR, DEL GARANTE O DE LA SERIE BAJO LA CUAL SE COLOQUEN, SINO DE FACTORES AJENOS PACTADOS PARA CADA SERIE DE CERTIFICADOS BURSÁTILES PARTICULAR (VER LA SECCIÓN 1.2(d) DE ESTE FOLLETO INFORMATIVO). SÓLO TRATÁNDOSE DE AQUELLAS SERIES CUYAS CARACTERÍSTICAS IMPLIQUE LA COLOCACIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES CON OBLIGACIÓN DE PAGO DE PRINCIPAL O INTERESES, DE CUYA ESTRUCTURA FORME PARTE UN INSTRUMENTO DE DEUDA, EL EMISOR ESTARÁ OBLIGADO A INCLUIR EL DICTAMEN SOBRE LA CALIDAD CREDITICIA DE DICHO INSTRUMENTO DE DEUDA O, EN SU CASO, DE LA INSTITUCIÓN QUE EMITA O RESULTE CONTRAPARTE O PROVEEDOR DEL INSTRUMENTO FINANCIERO DERIVADO RESPECTIVO, EL CUAL DEBERÁ CUMPLIR CON LOS REQUISITOS PREVISTOS EN LAS DISPOSICIONES DE EMISORAS.

EL TIPO DE VALORES QUE SE EMITAN AL AMPARO DE ESTE FOLLETO INFORMATIVO SON INSTRUMENTOS FINANCIEROS ESPECIALIZADOS PARA INVERSIONISTAS CONOCEDORES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS TALES COMO OPERACIONES FINANCIERAS DERIVADAS, POR LO QUE SE RECOMIENDA A LOS INVERSIONISTAS ASESORARSE SOBRE LOS RIESGOS ASOCIADOS A ESTE TIPO DE INVERSIONES (ESPECIALMENTE SOBRE LOS RIESGOS DE MERCADO). EL PATRIMONIO DEL EMISOR ESTARÁ INTEGRADO, ENTRE OTROS ACTIVOS Y PASIVOS, POR INSTRUMENTOS DE DEUDA Y OPERACIONES FINANCIERAS DERIVADAS.

LOS INVERSIONISTAS, PREVIO A LA INVERSIÓN EN LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE DESCRIBEN EN ESTE FOLLETO INFORMATIVO, DEBERÁN CONSIDERAR QUE EL RÉGIMEN FISCAL RELATIVO AL GRAVAMEN O EXENCIÓN APLICABLE A LOS INGRESOS DERIVADOS DE LOS RENDIMIENTOS O COMPRAVENTA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, NO HA SIDO VERIFICADO O VALIDADO POR LA AUTORIDAD TRIBUTARIA COMPETENTE.

LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES DESCRITOS EN EL PRESENTE FOLLETO INFORMATIVO NO SERÁN OBJETO DE OFERTA PÚBLICA.

La Emisión de Certificados Bursátiles (denominados Valores Estructurados) que se describe en este Folleto Informativo fue autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y los Certificados Bursátiles que conformen las distintas Series que se coloquen con cargo a la Emisión a que se refiere este Folleto Informativo se encuentran inscritos con el No. 3381-4.00-2012-001, en el Registro Nacional de Valores. Los Certificados Bursátiles que conformen las distintas Series a ser colocadas con cargo a la presente Emisión son aptos para ser objeto de cotización y listado en el listado correspondiente de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Folleto Informativo, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

El presente Folleto Informativo se encuentra a disposición del público inversionista con el Emisor. Asimismo, el Folleto Informativo puede ser consultado en Internet en el portal de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.: www.bmv.com.mx, en el portal de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores: www.cnbv.gob.mx, así como en el portal del Emisor: http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/.

México, D.F. a 30 de abril de 2012. Autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para su publicación 153/8143/2012 de fecha 26 de abril de 2012.

ÍNDICE

I. INFORMACIÓN GENERAL 1

1.1. Glosario de Términos y Definiciones 1
1.2. Resumen Ejecutivo 5
(a) Participantes 5
(b) Descripción del Emisor 5
(c) Descripción del Garante 5
(d) Descripción de la Emisión 6
(e) Esquema de Operación de la Emisión 8
1.3. Factores de Riesgo 9
(a) Factores Relacionados con México 9
(b) Factores Relacionados con el Emisor y los Certificados Bursátiles 9
(c) Factores Relacionados con el Garante y la Garantía 13
(d) Factores Relacionados con los Activos de Referencia 15
(e) Otros Factores 16
1.4. Fuentes de Información Externa 18
1.5. Otros Valores 19
1.6. Documentos de Carácter Público 20
1.7. Información sobre Estimaciones y Riesgos Asociados 21

II. LA EMISIÓN 22

2.1. Características de la Emisión 22
(a) Emisor 22
(b) Tipo de Valor 22
(c) Clave de Pizarra 22
(d) Monto Total Autorizado de la Emisión 22
(e) Número Total de Certificados Bursátiles 22
(f) Vigencia de la Emisión 22
(g) Plazo para llevar a cabo Colocaciones 22
(h) Plazo de Vigencia de las Series 22
(i) Número de Series de que consta la Emisión 22
(j) Denominación 22
(k) Plazo de Vigencia de los Certificados Bursátiles que se coloquen en cada Serie 23
(l) Monto Permitido para las Series de Corto Plazo y las Series de Largo Plazo 23
(m) Valor Nominal de los Certificados Bursátiles 23
(n) Amortización 24
(o) Amortización Anticipada 24
(p) Prima por Amortización Anticipada 24
(q) Vencimiento Anticipado 24
(r) Capital Garantizado; Capital Parcialmente Garantizado; Capital No Garantizado 24
(s) Tasa de Interés o Rendimiento 25
(t) Intereses Moratorios 25
(u) Fechas de Pago de Intereses 25
(v) Fechas de Pagos de Rendimientos 25
(w) Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses o Rendimientos 25
(x) Garantía 25
(y) Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer del Emisor 26
(z) Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer del Garante 26
(aa) Recompra por el Emisor de los Certificados Bursátiles 26
(bb) Oferta Privada 26
(cc) Depositario 26
(dd) Representante Común 26
(ee) Posibles Adquirentes 26
(ff) Colocación de Certificados Bursátiles Adicionales 27
(gg) Régimen Fiscal Aplicable 27

(hh) Manifestación sobre la Inversión en Valores Estructurados....28
(ii) Inscripción y Registro de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores....28
(jj) Aviso y Título....28
(kk) Legislación Aplicable....28
(ll) Actualización....28
2.2. Destino de los Recursos....30
2.3. Gastos Relacionados con la Emisión....31
2.4. Estructura de Capital Después de la Oferta....32
2.5. Funciones del Representante Común....33
2.6. Nombres de las Personas con Participación Relevante en la Emisíon....35

III. ACTIVOS DE REFERENCIA....36
3.1. Tasas Nacionales....36
(a) TIIE....36
(b) Ejemplo Numérico de TIIE....37
(c) Comportamiento histórico de TIIE....38
3.2. Tasas Internacionales....39
(a) Libor....39
(b) Ejemplo Numérico de Libor....39
(c) Comportamiento histórico de Libor....41
3.3. Tipos de Cambio....41
(a) Dólar – Peso....41
(b) Ejemplo Numérico de Dólar – Peso....41
(c) Comportamiento histórico Dólar - Peso....43
3.4. Capitales....43
(a) Índice "SGI Vol Target BRIC"....43
(b) Ejemplo Numérico del Índice "SGI Vol Target BRIC"....43
(c) Comportamiento histórico del Índice "SGI Vol Target BRIC"....45
3.5. Materias Primas y Mercancías (*Commodities*)....45
(a) Índice "SGI Smart Market Neutral Commodity Index"....45
(b) Ejemplo Numérico del Índice "SGI Smart Market Neutral Commodity Index"....46
(c) Comportamiento histórico del Índice "SGI Smart Market Neutral Commodity Index"....48
3.6. Otros Activos de Referencia....48

IV. EL EMISOR....49
4.1. Historia y Desarrollo del Emisor....49
4.2. Descripción del Negocio....49
(a) Actividad Principal....49
(b) Canales de Distribución....49
(c) Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos....49
(d) Principales Clientes....49
(e) Legislación Aplicable y Situación Tributaria....50
(f) Recursos Humanos....50
(g) Desempeño Ambiental....50
(h) Información del Mercado....50
(i) Estructura Corporativa....50
(j) Descripción de los Principales Activos....50
(k) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales....51

V. INFORMACIÓN FINANCIERA....52
5.1. Información Financiera Seleccionada....52
Los Estados Financieros Preliminares al Cierre del Cuarto Trimestre de 2011 del Emisor, se incorporan por referencia a la información presentada por el Emisor a la BMV y a la CNBV el 27 de febrero de 2012 y el 4 de abril de 2012, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la BMV, en la siguiente dirección: www.bmv.com.mx. 52
5.2. Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación....52

5.3. Informe de Créditos Relevantes 52
5.4. Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera del Emisor 52
Los Estados Financieros Preliminares al Cierre del Cuarto Trimestre de 2011 del Emisor, se incorporan por referencia a la información presentada por el Emisor a la BMV y a la CNBV el 27 de febrero de 2012 y el 4 de abril de 2012, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la BMV, en la siguiente dirección: www.bmv.com.mx. 52
(a) Resultados de la Operación 52
(b) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital 52
(c) Control Interno 52
5.5. Estimaciones, Previsiones o Reservas Contables Críticas 52

VI. ADMINISTRACIÓN 53
6.1. Auditores Externos 53
6.2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés 53
6.3. Gerentes y Socios 53
(a) Consejo de Gerentes 53
(b) Funcionarios Relevantes 54
(c) Socios; Asamblea de Socios 55
6.4. Estatutos Sociales y Otros Convenios 57
6.5. Otras Prácticas de Gobierno Corporativo 57

VII. DESCRIPCIÓN DEL GARANTE 58
7.1. Historia 58
7.2. Perfil General 58
7.3. Calificaciones Crediticias del Garante 59
7.4. Estrategia y Sectores de Negocios 59
(a) Redes Francesas 60
(b) Banca Minorista Internacional 60
(c) Banca Corporativa y de Inversión 61
(d) Otros Sectores 61
7.5. Administración 62
7.6. Legislación Aplicable al Garante 63
7.7. Responsabilidad Social Corporativa 64

VIII. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA DEL GARANTE 65
(a) Balance General Consolidado 65
(b) Estado de Resultados Consolidado 66
(c) Instrumentos Financieros Derivados 67
(d) Información Financiera por Línea de Negocio y Zona Geográfica 68
(e) Informe de Créditos Relevantes 68
(f) Principios de Contabilidad Importantes 68
(g) Comentarios y Análisis de la Administración del Garante sobre los resultados financieros 69

IX. LA GARANTÍA 73

X. ACONTECIMIENTOS RECIENTES DEL GARANTE 74

XI. PERSONAS RESPONSABLES 85

XII. ANEXOS 90
Anexo A Estados Financieros Auditados del Garante correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, así como su correspondiente traducción al idioma español .i
Anexo B Principales diferencias entre "Normas de Información Financiera aplicables en México" y "Normas Internacionales de Información Financiera" i
Anexo C Estados Financieros con Revisión Intermedia del Emisor desde su fecha de constitución (8 de julio de 2011) al 30 de septiembre de 2011 i

Anexo D Estados Financieros Preliminares al Cierre del Cuarto Trimestre de 2011 del Emisor i
Los Estados Financieros Preliminares al Cierre del Cuarto Trimestre de 2011 del Emisor, se incorporan por referencia a la información presentada por el Emisor a la BMV y a la CNBV el 27 de febrero de 2012 y el 4 de abril de 2012, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la BMV, en la siguiente dirección: www.bmv.com.mx. i
Anexo E Garantía, y su traducción al idioma español i
Anexo F Opinión Legal de White & Case (París), y su traducción al idioma español i
Anexo G Opinión Legal de White & Case, S.C. i
Anexo H Formato de Título para los Certificados Bursátiles.....i
Anexo I Términos y Condiciones Generales para la Colocación, sin que al efecto medie Oferta Pública, de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Colocaciones Sucesivas (denominados Valores Estructurados).....ii
Anexo J Formato de Manifestación sobre la Inversión en Valores Estructurados.....i

Los Anexos son parte integral del presente Folleto Informativo.

NINGÚN INTERMEDIARIO, APODERADO PARA CELEBRAR OPERACIONES CON EL PÚBLICO, O CUALQUIER OTRA PERSONA, HA SIDO AUTORIZADA PARA PROPORCIONAR INFORMACIÓN O HACER CUALQUIER DECLARACIÓN QUE NO ESTÉ CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO. COMO CONSECUENCIA DE LO ANTERIOR, CUALQUIER INFORMACIÓN O DECLARACIÓN QUE NO ESTÉ CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO DEBERÁ ENTENDERSE COMO NO AUTORIZADA POR SGFP MÉXICO, S. DE R.L. DE C.V.

I. INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Glosario de Términos y Definiciones

Los términos definidos en el presente Folleto Informativo podrán ser utilizados indistintamente en singular o plural.

TÉRMINO	DEFINICIÓN
Activos de Referencia	Significa los activos respecto a los cuales podrá estar referido el rendimiento de los Certificados Bursátiles, los cuales se describen en el Capítulo III "Activos de Referencia" del presente Folleto Informativo.
Agente de Cálculo	Significa Société Générale o la entidad que pueda designarse en el Aviso y Título respectivos.
Aviso	Significa el aviso de colocación que se publique en la página electrónica de la red mundial (Internet) de la BMV, en el que se establezcan los resultados y/o principales características para cada Serie de que consta la Emisión.
BMV	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
Causa de Vencimiento Anticipado	Significa cada una de las causas o eventos establecidos en el Título respectivo, oponibles al Emisor, que den lugar al vencimiento anticipado de una determinada Serie de Certificados Bursátiles que se coloque con cargo a la Emisión.
Certificados Bursátiles	Significa los certificados bursátiles emitidos por el Emisor en los términos y condiciones establecidos en este Folleto Informativo, de conformidad con los artículos 61 a 64 de la LMV y las disposiciones aplicables a "Valores Estructurados" contenidas en la Resolución que modifica las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores publicada en el Diario Oficial de la Federación el 20 de diciembre de 2010.
Certificados Bursátiles de Corto Plazo	Significa los Certificados Bursátiles que se coloquen en una Serie con cargo a la Emisión con un plazo mínimo de 1 (un) día y un plazo máximo de 365 (trescientos sesenta y cinco) días.
Certificados Bursátiles de Largo Plazo	Significa los Certificados Bursátiles que se coloquen en una Serie con cargo a la Emisión con un plazo mínimo de más de 1 (un) año y un plazo máximo de 30 (treinta) años.
Certificados Bursátiles Adicionales	Tendrá el significado que se le atribuye en la Sección 2.1(ff) del presente Folleto Informativo.
Certificados Bursátiles Originales	Tendrá el significado que se le atribuye en la Sección 2.1(ff) del presente Folleto Informativo.
CNBV	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
Colocación	Significa la venta y registro de los Certificados Bursátiles en los términos y condiciones establecidos en el presente Folleto Informativo, en el Título y en el Aviso que para cada Serie se prepare, a través de la BMV y en el RNV, respectivamente, sin que al efecto medie oferta pública.
Día Hábil	Significa (*i*) cualquier día del año que no sea sábado o domingo y en el que las instituciones de crédito del país no estén autorizadas o requeridas a cerrar en México, Distrito Federal de acuerdo con el calendario que al efecto publica la

TÉRMINO	DEFINICIÓN
	CNBV, y/o (*ii*) cualquier día que por disposición legal o administrativa las instituciones financieras de los Estados Unidos y/o de Francia no estén autorizadas u obligadas a cerrar o dejar de prestar sus servicios, de conformidad con las disposiciones que sean aplicables para cada caso.
Disposiciones de Emisoras	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, emitidas por la CNBV, como según las mismas puedan ser modificadas, adicionadas, reexpresadas o de otra forma reformadas de tiempo en tiempo.
Dólares ó US$	Significa la moneda de curso legal en los Estados Unidos.
Emisión	Significa la emisión de Certificados Bursátiles (denominados Valores Estructurados) hasta por el Monto Total Autorizado autorizada por la CNBV, que realiza el Emisor en los términos y condiciones establecidos en este Folleto Informativo.
Emisor	Significa SGFP México, S. de R.L. de C.V.
Estados Unidos o E.U.A.	Significa los Estados Unidos de América.
Euro o EUR	Significa la moneda de curso legal de la Unión Europea.
Fecha de Amortización	Significa cualquier fecha en la cual se deba realizar la amortización total o parcial de los Certificados Bursátiles, según se establezca para cada Serie en el Título correspondiente.
Fecha de Determinación	Significa la fecha que se establezca para cada Serie en el Título correspondiente para efectuar el cálculo de las cantidades que el Emisor deba pagar por concepto de intereses o rendimientos, según sea el caso, en cada Fecha de Pago de Intereses o Fecha de Pago de Rendimientos respectivamente.
Fecha de Emisión	Significa la fecha autorizada por la CNBV para llevar a cabo la emisión de los Certificados Bursátiles a que se refiere este Folleto Informativo.
Fecha de Pago de Intereses	Significa cualquier fecha en la cual se deba realizar el pago de intereses devengados por los Certificados Bursátiles, según se establezca para cada Serie en el Título correspondiente.
Fecha de Pago de Rendimientos	Significa cualquier fecha en la cual se deba realizar el pago de los rendimientos que puedan generar los Certificados Bursátiles, según se establezca para cada Serie en el Título correspondiente.
Fecha de Vencimiento	Significa la fecha en la que venza el plazo de vigencia de los Certificados Bursátiles, según se establezca para cada Serie en el Título correspondiente.
Folleto Informativo	Significa el presente folleto informativo de la Emisión
Francia	Significa la República Francesa (*République Française*).
Garante, Société Générale o SG	Significa indistintamente Société Générale.
Garantía	Significa la garantía constituida por el Garante con relación a los Certificados Bursátiles, según se describe en el Capítulo IX "La Garantía" de este Folleto Informativo.

TÉRMINO	DEFINICIÓN
GIIPS	Significa, por sus siglas en inglés, *Greece, Ireland, Italy, Portugal and Spain* (Grecia, Irlanda, Italia, Portugal y España).
IFRS o NIIF	Significa las *International Financial Reporting Standards* o Normas Internacionales de Información Financiera.
Indeval	Significa S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
ISR	Significa el Impuesto Sobre la Renta.
Libor	Significa la *London Interbank Offered Rate*.
Ley Monetaria	Significa la Ley Monetaria de los Estados Unidos Mexicanos.
LGTOC	Significa la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
LMV	Significa la Ley del Mercado de Valores.
LISR	Significa la Ley del Impuesto Sobre la Renta.
México	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
Monto Total Autorizado	Significa el monto total autorizado de la Emisión, esto es $3,000,000,000.00 (TRES MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIs o divisas extranjeras.
NIF	Significa las Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C.
Periodo de Cálculo	Significa el periodo o periodos de tiempo en los cuales generarán rendimientos los Certificados Bursátiles, según se establezca para cada Serie en el Título correspondiente.
Periodo de Intereses	Significa el periodo o periodos de tiempo en los cuales devengarán intereses los Certificados Bursátiles, según se establezca para cada Serie en el Título correspondiente.
Peso o $	Significa la moneda de curso legal en México.
Representante Común	Significa Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, o cualquier otra institución que al efecto el Emisor designe como representante común de los Tenedores de la Emisión.
RNV	Significa el Registro Nacional de Valores.
SEDI	Significa el Sistema Electrónico de Envío y Difusión de Información que mantiene la BMV.
Serie o Series	Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la carátula del presente Folleto Informativo.
Serie de Corto Plazo	Significa cada Serie que se coloque con cargo a la Emisión con un plazo mínimo de 1 (un) día y un plazo máximo de 365 (trescientos sesenta y cinco) días.

TÉRMINO	DEFINICIÓN
Serie de Largo Plazo	Significa cada Serie que se coloque con cargo a la Emisión con un plazo mínimo de más de 1 (un) año y un plazo máximo de 30 (treinta) años.
SGCIB	Significa Société Générale Corporate & Investment Banking.
Tenedor	Significa cada uno de los titulares de los Certificados Bursátiles.
TIIE	Significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.
Título	Significa el título o títulos que suscriba el Emisor para documentar la totalidad de los Certificados Bursátiles que se coloquen conforme a cada Serie de que conste la Emisión.
UDI	Significa Unidades de Inversión, la cual es una unidad determinada por el Gobierno Federal en 1995, indexada al Índice Nacional de Precios al Consumidor.

1.2. Resumen Ejecutivo

El siguiente resumen se complementa con la información más detallada y la información financiera incluida en otras secciones de este Folleto Informativo. El público inversionista debe prestar especial atención a las consideraciones expuestas en la sección denominada "Factores de Riesgo", misma que conjuntamente con la demás información incluida en el presente Folleto Informativo debe ser leída con detenimiento.

Las referencias a "*$*" o "*Pesos*" son a la moneda de curso legal en México. Las referencias a "*US$*" o "*Dólares*" son a la moneda de curso legal en los Estados Unidos. Las sumas (incluidos porcentajes) que aparecen en el Folleto Informativo pudieran no ser exactas debido a redondeos realizados a fin de facilitar su presentación.

(a) Participantes

PARTICIPANTE	NOMBRE	PAPEL A DESEMPEÑAR EN LA OPERACIÓN
SOCIETE GENERALE Corporate & Investment Banking	SGFP México, S. de R.L. de C.V.	Emisor
SOCIETE GENERALE	Société Générale	Garante
invex	Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero	Representante Común

(b) Descripción del Emisor

El Emisor es una subsidiaria directa del Garante, constituida como una sociedad de responsabilidad limitada de capital variable de conformidad con las leyes de México, mediante escritura pública número 37,628, de fecha 8 de julio de 2011, otorgada ante la fe del Licenciado Francisco I. Hugues Vélez, titular de la Notaría Pública número 212 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio se encuentra inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito federal, bajo el folio mercantil número 453422-1, de fecha 27 de julio de 2011.

En términos generales, el objeto principal del Emisor es emitir, suscribir y/o adquirir títulos de crédito y cualquier tipo de valores u obligaciones que la ley permita, sin que para dichos efectos requiera de una resolución específica de su consejo de gerentes o de la asamblea de socios.

El Emisor es una sociedad de propósito específico constituida por el Garante y otras filiales de la misma, con el objeto de establecer en México un mecanismo para la emisión y colocación de Certificados Bursátiles, que permita participar al Emisor y a Société Générale dentro del mercado de valores mexicano. Derivado de ello, el Emisor aún no cuenta con antecedentes operativos u operaciones relevantes, *en el entendido que* se encuentra bajo la dirección y administración de funcionarios con experiencia significativa de Société Générale (ver Sección 6.3 del presente Folleto Informativo, para mayor detalle sobre la trayectoria de los funcionarios del Emisor).

(c) Descripción del Garante

Société Générale fue fundada en Francia en 1864 mediante suscripción pública, con el objetivo de financiar inversiones industriales y proyectos de infraestructura, hasta convertirse el día de hoy en una institución financiera líder en Francia. Para una mayor descripción sobre la historia del Garante, ver la Sección 7.1 del presente Folleto Informativo.

El Garante es una sociedad anónima (*société anonyme*) constituida y regulada de conformidad con la legislación de Francia. Es la sociedad controladora (*holding*) del Grupo Société Générale el cual se extiende a nivel internacional con operaciones en 77 países, siendo uno de los grupos de servicios financieros líderes en Europa. Para una mayor descripción sobre el perfil general del Garante, ver la Sección 7.2 del presente Folleto Informativo.

Las acciones de Société Générale se encuentran listadas en la Bolsa de Valores de París y también son operadas en los Estados Unidos a través de un programa de ADRs (*American Depository Receipts*). Ver la Sección 1.5 del presente Folleto Informativo.

Los principales sectores de negocio de Société Générale son las Redes Francesas, la Banca Minorista Internacional y la Banca Corporativa y de Inversión. Para una descripción detallada sobre los sectores de negocio del Garante, ver el Capítulo VII "Descripción del Garante" del presente Folleto Informativo.

Es importante señalar que el Garante mantiene una presencia en México a través de su oficina de representación, la cual presta servicios a sus clientes en términos de las disposiciones legales aplicables.

Las oficinas principales del Garante se encuentran ubicadas en: Tours Société Générale – 17, cours Valmy, 92972, La Defense Cedex, París, Francia.

A la fecha de este Folleto Informativo, la calificación de largo plazo del Garante es de "A1" por Moody's, "A+" por Fitch, y "A" por Standard & Poor's. Las calificaciones del Garante, así como el significado de las mismas, pueden ser consultadas gratuitamente en la siguiente dirección: http://www.investor.socgen.com. **NO OBSTANTE LO ANTERIOR, LA CALIFICACIÓN OTORGADA A SOCIÉTÉ GÉNÉRALE POR LA(S) AGENCIA(S) CALIFICADORA(S) NO CONSTITUYE UNA RECOMENDACIÓN DE INVERSIÓN, Y EN TODO CASO PUEDE ESTAR SUJETA A ACTUALIZACIONES EN CUALQUIER MOMENTO, DE CONFORMIDAD CON LAS METODOLOGÍAS DE LA(S) AGENCIA(S) CALIFICADORA(S)**.

(d) Descripción de la Emisión

La emisión de Certificados Bursátiles a que se refiere este Folleto Informativo podrá estar conformada por una o varias Series hasta por el Monto Total Autorizado, las cuales conferirán a sus Tenedores los derechos que se prevea para cada una de ellas en el Título y Aviso respectivos. De igual forma, la Emisión contempla la posibilidad del Emisor de colocar, sin que al efecto medie oferta pública, indistintamente Certificados Bursátiles de Corto Plazo y Certificados Bursátiles de Largo Plazo, los cuales se encontrarán inscritos en el RNV. La inscripción en el RNV de los Certificados Bursátiles surtirá efectos legales en el mismo acto de su inscripción de conformidad con lo establecido en este Folleto Informativo. Cada Serie que se coloque con cargo a la Emisión contará con sus propias características y deberá cumplir con al menos los "*Términos y Condiciones Generales Aplicables para la Colocación, sin que al efecto medie Oferta Pública, de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Colocaciones Sucesivas (denominados Valores Estructurados)*" a que se refiere el **Anexo I** de este Folleto Informativo. La intención del Emisor es establecer un mecanismo, sin que medie oferta pública, para la emisión y colocación de "valores estructurados" (como los mismos se definen en las Disposiciones de Emisoras).

Es importante mencionar que los Certificados Bursátiles a que se refiere el presente Folleto Informativo no serán objeto de oferta pública, por lo que no podrán ser ofrecidos a través de medios masivos de comunicación y a personas indeterminadas.

En términos generales, el Emisor seguirá los mecanismos siguientes para llevar a cabo las Colocaciones de las distintas Series de Certificados Bursátiles:

(i) Series de Corto Plazo

Tratándose de Certificados Bursátiles de Corto Plazo, el Emisor presentará a la CNBV, con cuando menos 10 (diez) Díaz Hábiles de anticipación a la fecha proyectada de la oferta respectiva y a través de las respectivas plataformas electrónicas y en oficialía de partes, una solicitud simplificada, debiendo adjuntar copia del comprobante de pago de derechos respectivo, para la autorización de difusión del Aviso y Título para cada una de las Series de Corto Plazo que se pretendan colocar, sin que al efecto medie oferta pública, con cargo al monto de la Emisión (los "*Documentos de Colocación de Corto Plazo Pre-autorizados*"); *en el entendido que* cada colocación de Certificados Bursátiles de Corto Plazo cuyos principales términos y condiciones se ajusten sustancialmente a los de una Serie para la cual ya se obtuvo previamente la autorización de difusión del conjunto de Documentos de Colocación de Corto Plazo Pre-autorizados, no requerirá de una nueva autorización por parte de la CNBV para llevar a cabo la colocación subsecuente respectiva.

Asimismo, el Emisor entregará a la CNBV copia del Título de la Serie de Corto Plazo correspondiente debidamente depositado en Indeval o en otra institución para el depósito de valores, previamente a que se realice la operación de colocación de dicha Serie de Corto Plazo en la BMV.

Con base en lo anterior, se espera que la CNBV emita la autorización para llevar a cabo la Colocación respectiva en un plazo de 2 (dos) Días Hábiles posteriores a la fecha de la solicitud, siempre que el Emisor se encuentre al corriente en la entrega de información periódica en términos de las Disposiciones de Emisoras.

Una vez realizada la colocación de la Serie de Corto Plazo respectiva, el Emisor deberá publicar el Aviso y presentará, dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles posteriores a la fecha de la Colocación respectiva, (*i*) el Aviso definitivo, y (*ii*) los demás avisos, documentación o notificaciones respectivas, a la CNBV y BMV a través de las respectivas plataformas electrónicas y en oficialía de partes, según corresponda, para informar de las características definitivas de la Serie de Corto Plazo correspondiente.

(ii) Series de Largo Plazo

Tratándose de Certificados Bursátiles de Largo Plazo, el Emisor presentará a la CNBV, con cuando menos 20 (veinte) Díaz Hábiles de anticipación a la fecha proyectada de la oferta respectiva y a través de las respectivas plataformas electrónicas y en oficialía de partes, una solicitud simplificada, debiendo adjuntar copia del comprobante de pago de derechos respectivo, para la autorización de difusión del Aviso y Título para cada una de las Series de Largo Plazo que se pretendan colocar, sin que al efecto medie oferta pública, con cargo al monto de la Emisión (los "*Documentos de Colocación de Largo Plazo Pre-autorizados*"), en los términos de la LMV y demás disposiciones legales aplicables; *en el entendido que* cada colocación de Certificados Bursátiles de Largo Plazo cuyos principales términos y condiciones se ajusten sustancialmente a los de una Serie para la cual ya se obtuvo previamente la autorización de difusión del conjunto de Documentos de Colocación de Largo Plazo Pre-autorizados, no requerirá de una nueva autorización por parte de la CNBV para llevar a cabo la colocación subsecuente respectiva.

Asimismo, el Emisor entregará a la CNBV copia del Título de la Serie de Largo Plazo correspondiente debidamente depositado en Indeval o en otra institución para el depósito de valores, previamente a que se realice la operación de colocación de dicha Serie de Largo Plazo en la BMV.

Con base en lo anterior, se espera que la CNBV emita la autorización para llevar a cabo la Colocación respectiva en un plazo de 4 (cuatro) Días Hábiles posteriores a la fecha de la solicitud, siempre que el Emisor se encuentre al corriente en la entrega de información periódica en términos de las Disposiciones de Emisoras.

Una vez realizada la colocación de la Serie de Largo Plazo respectiva, el Emisor deberá publicar el Aviso y presentará, dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles posteriores a la fecha de la Colocación respectiva, (*i*) el Aviso definitivo, y (*ii*) los demás avisos, documentación o notificaciones respectivas, a la CNBV y BMV a través de las respectivas plataformas electrónicas y en oficialía de partes, según corresponda, para informar de las características definitivas de la Serie de Largo Plazo correspondiente.

Todo lo anterior, *en el entendido que* en caso de que el Emisor no cumpla con el procedimiento y obligaciones señaladas anteriormente, la CNBV no podrá proceder a autorizar la inscripción en el RNV de la Serie respectiva.

El rendimiento o los intereses que generará cada Serie de Certificados Bursátiles que se coloque con cargo la Emisión podrá estar referido al desempeño de diversos Activos de Referencia, como podrán ser tasas de interés nacionales (*p.ej.*, TIIE), tasas de interés internacionales (*p.ej.*, Libor), índices accionarios, acciones listadas en alguna bolsa de valores, tipos de cambio, materias primas y mercancías (*commodities*), índices de materias primas y mercancías y cualesquier otros activos, según se determine de tiempo en tiempo para cada Serie en el Aviso y Título respectivos.

Todas las Series que se coloquen con cargo a la Emisión contarán con la garantía de Société Générale. De conformidad con los términos de la Garantía, Société Générale garantiza irrevocable e incondicionalmente a los Tenedores el pago completo cuando sea exigible (ya sea al vencimiento programado, anticipado o de cualquier otra forma) del principal y los intereses o rendimientos bajo los Certificados Bursátiles, así como cualesquier otras cantidades pagaderas por, o que resulten exigibles al Emisor bajo los Certificados Bursátiles. Cualquier reclamación o demanda de los Tenedores relacionada con la Garantía deberá realizarse a través del Representante Común. La

Garantía está sujeta y deberá interpretarse de conformidad con las leyes de Francia, y cualquier controversia relacionada con la validez, interpretación o cumplimiento de la Garantía se someterá a la jurisdicción exclusiva de las cortes de Francia. Para una mayor descripción sobre los términos de la Garantía, ver el Capítulo IX. "La Garantía" del presente Folleto Informativo.

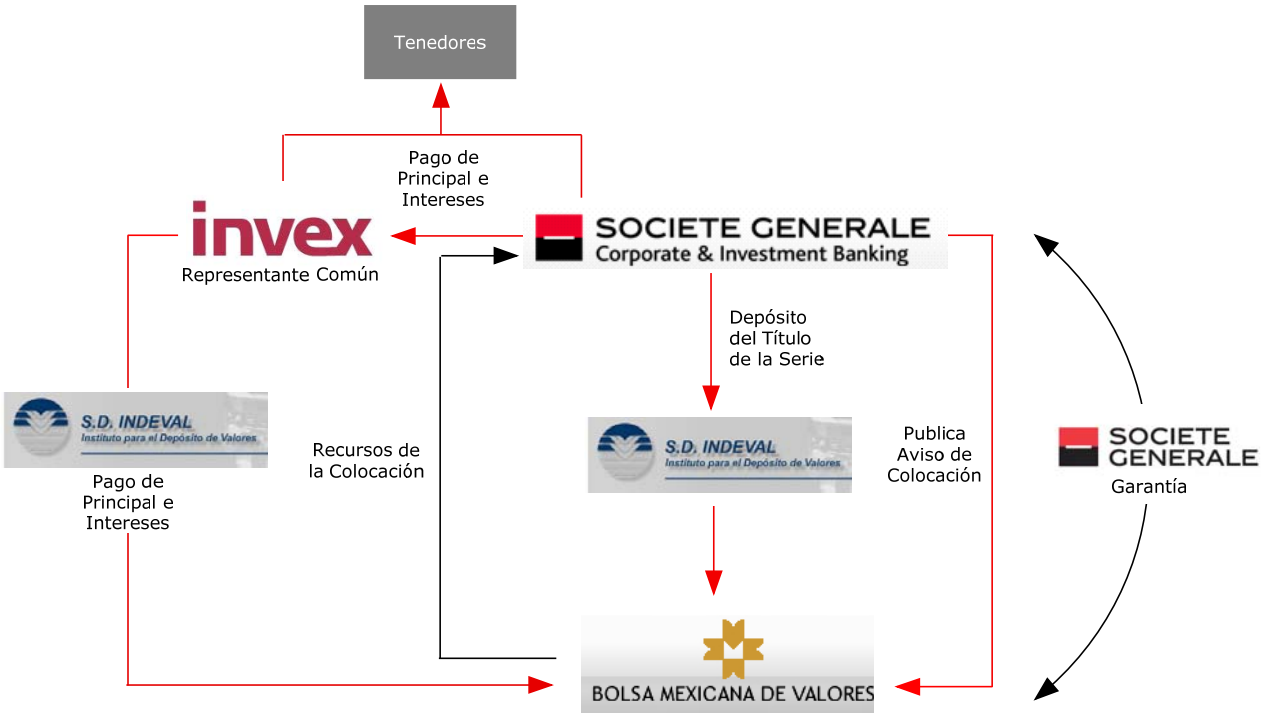
LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES NO CUENTAN CON UNA CALIFICACIÓN SOBRE SU CALIDAD CREDITICIA EN SÍ MISMOS. Sólo tratándose de aquellas Series cuyas características implique la colocación de Certificados Bursátiles con obligación de pago de principal o intereses, de cuya estructura forme parte un instrumento de deuda, el Emisor estará obligado a incluir el dictamen sobre la calidad crediticia de dicho instrumento de deuda o, en su caso, de la institución que emita o resulte contraparte o proveedor del instrumento financiero derivado respectivo, el cual deberá cumplir con los requisitos previstos en las Disposiciones de Emisoras.

El destino de los recursos derivados de cada una de las Series que se coloquen con cargo a la Emisión será aquel que se describe en la Sección 2.2 "*Destino de los Fondos*" del presente Folleto Informativo, *en el entendido que* será descrito, en su caso, con mayor detalle para cada Serie, en el Título y Aviso respectivos.

EN CASO DE EXISTIR CUALQUIER DIFERENCIA ENTRE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES ESTABLECIDOS EN ESTE FOLLETO INFORMATIVO Y AQUELLOS CONTENIDOS EN LOS TÍTULOS Y AVISOS, PREVALECERÁN EN TODO CASO LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES ESTABLECIDOS EN DICHOS TÍTULOS Y AVISOS. ASIMISMO, EN CASO DE EXISTIR CUALQUIER DIFERENCIA ENTRE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES ESTABLECIDOS EN LOS TÍTULOS Y AVISOS, PREVALECERÁN EN TODO CASO LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES ESTABLECIDOS EN LOS TÍTULOS.

(e) Esquema de Operación de la Emisión

A continuación se presenta de forma gráfica la estructura de las Series que se colocarán con cargo a la Emisión:



1.3. Factores de Riesgo

Al evaluar la posible adquisición de los Certificados Bursátiles, los inversionistas potenciales deben tomar en consideración, así como analizar y evaluar toda la información contenida en este Folleto Informativo y, en especial, los factores de riesgo que se mencionan a continuación. Estos factores no son los únicos inherentes a los Certificados Bursátiles descritos en el presente Folleto Informativo. Aquellos que a la fecha del presente Folleto Informativo se desconocen, o aquellos que no se consideran actualmente como relevantes, de concretarse en el futuro podrían tener un efecto adverso significativo sobre la Garantía y/o la liquidez, las operaciones o situación financiera del Emisor y del Garante, y por lo tanto, sobre la capacidad de pago de los Certificados Bursátiles objeto de la presente Emisión.

(a) Factores Relacionados con México

(i) Situación macroeconómica

Históricamente, en México se han presentado diversas crisis económicas, caracterizadas por alzas en las tasas de inflación, inestabilidad en el tipo de cambio, fluctuaciones en tasas de interés, contracción en la demanda del consumidor, reducida disponibilidad de crédito, incremento del índice de desempleo y disminución de la confianza de los inversionistas, entre otros. El Emisor no puede garantizar que dichos eventos no ocurran de nuevo en el futuro y que las situaciones que puedan derivar de ello no afecten la situación financiera del Emisor.

(ii) Reformas fiscales

La legislación tributaria en México es objeto de modificaciones periódicas, por lo que el Emisor no puede garantizar que el "*Régimen Fiscal Aplicable*" descrito en la Sección 2.1(gg) del presente Folleto Informativo, no sufra modificaciones en el futuro que pudiesen afectar el tratamiento fiscal de los intereses o rendimientos generados por los Certificados Bursátiles.

(iii) Cambio en la regulación

La regulación en México puede sufrir modificaciones en el futuro. El Emisor no puede garantizar que la regulación en México no sufra modificaciones en el futuro que pudiesen afectar a los Tenedores de los Certificados Bursátiles.

(iv) Tipo de cambio

En virtud de que los Certificados Bursátiles podrán estar indexados a divisas extranjeras, o bien, podrán estar denominados y ser emitidos en dichas divisas, según lo determine el Emisor, las fluctuaciones del Peso frente a dichas divisas extranjeras podrían afectar negativamente la capacidad de pago del Emisor frente a los Tenedores.

(v) Riesgos por fluctuaciones en las tasas de interés

Las tasas de interés en México han sido volátiles en los últimos años. Por ello, la inflación y los movimientos en las tasas de interés podrían causar un efecto negativo en el Emisor o en el rendimiento que generen los Certificados Bursátiles.

(b) Factores Relacionados con el Emisor y los Certificados Bursátiles

(i) El Emisor es una Sociedad de Reciente Constitución

El Emisor es una sociedad de responsabilidad limitada constituida de conformidad con las leyes de México, el día 8 de julio de 2011. Derivado de ello, el Emisor no cuenta con antecedentes operativos u operaciones relevantes a la fecha del presente Folleto Informativo y, en tal virtud, las Series que coloque el Emisor de Certificados Bursátiles sólo estarán amparadas por aquellos activos que de tiempo en tiempo mantenga el Emisor en su patrimonio. En el mismo sentido, debido a la reciente constitución del Emisor los Tenedores no tendrán acceso a mayor información que la establecida en este Folleto Informativo con respecto al Emisor, hasta en tanto éste no empiece a publicar información financiera trimestral y anual de conformidad

con las disposiciones legales aplicables. No obstante lo anterior, para los efectos de la Emisión y las Series que se coloquen con cargo a la Emisión, el Garante ha otorgado en favor de los Tenedores una garantía irrevocable e incondicional, tal como se desarrolla con mayor detalle en el Capítulo IX "La Garantía" del presente Folleto Informativo.

(ii) El Emisor es una Sociedad de Responsabilidad Limitada

Como se describe en este Folleto Informativo, el Emisor se constituyó como una sociedad de responsabilidad limitada de capital variable de conformidad con las disposiciones de la Ley General de Sociedad Mercantiles. Los Tenedores deberán considerar que, en términos del artículo 58 del referido ordenamiento, los socios del Emisor únicamente están obligados a responder frente a terceros hasta por el monto de sus aportaciones. No obstante lo anterior, para los efectos de la Emisión y las Series que se coloquen con cargo a la Emisión, el Garante ha otorgado en favor de los Tenedores una garantía irrevocable e incondicional, tal como se desarrolla con mayor detalle en el Capítulo IX "La Garantía" del presente Folleto Informativo.

(iii) El Emisor es una Sociedad de Propósito Específico del Garante

El Emisor es una sociedad constituida y controlada directamente por el Garante, con el propósito específico de ser un vehículo para el grupo Société Générale que le permita continuar con la expansión de su segmento de negocios en México, especialmente en el sector de mercado de capitales y valores (*capital markets and securities*), por lo que los Tenedores deberán considerar que el Emisor podrá asumir obligaciones crediticias y financieras para tales efectos, pudiendo no tener la liquidez suficiente directamente para hacer frente a las mismas. No obstante ello, la Emisión y las Series que se coloquen con cargo a la Emisión contarán con la garantía irrevocable e incondicional del Garante, tal como se desarrolla con mayor detalle en el Capítulo IX "La Garantía" del presente Folleto Informativo.

(iv) Dependencia de la Estrategia de Negocios del Garante

El Garante es la entidad que controla al Emisor, por lo que los Tenedores deberán considerar que posiblemente el negocio del Emisor en México resultará de la adaptación del modelo de negocios global del grupo Société Générale. En caso de que Société Générale decida limitar el crecimiento del negocio del Emisor o decida reenfocar su negocio a otras jurisdicciones, los resultados operativos o financieros del Emisor pudieran verse afectados.

(v) El Emisor podrá otorgar financiamiento, recibiendo o no garantía específica alguna

El Emisor, en términos de las disposiciones de sus estatutos sociales, podrá otorgar cualquier tipo de financiamientos o préstamos a personas o sociedades mercantiles o civiles, para lo cual podrá recibir o no garantía específica alguna, en el entendido que dichas operaciones únicamente se realizarán siempre que estén permitidas por la legislación aplicable. Si bien el financiamiento que pudiere llegar a otorgar el Emisor en términos de lo anterior pudiera afectar su situación financiera, los Tenedores deben considerar que para los efectos de la Emisión y las Series que se coloquen con cargo a la misma el Emisor contará con una garantía irrevocable e incondicional del Garante, tal como se desarrolla con mayor detalle en el Capítulo IX "La Garantía" del presente Folleto Informativo.

(vi) La principal actividad del Emisor es la emisión de Certificados Bursátiles

Como se señala a lo largo del presente Folleto Informativo, la principal actividad del Emisor consiste en adquirir, ofrecer y colocar toda clase de valores y títulos de crédito mediante oferta pública o privada, ya sea en México o en el extranjero. Los recursos que obtenga el Emisor podrán ser utilizados para adquirir instrumentos financieros de distintas contrapartes nacionales o extranjeras que le permitan mitigar su exposición al riesgo y de esta forma cumplir con las obligaciones de pago derivadas de los Certificados Bursátiles (ver Sección 2.2 "Destinto de los Recursos"). Por lo anterior, existe la posibilidad de que la situación financiera del Emisor se vea afectada por el deterioro económico de sus contrapartes o ante el incumplimiento de las obligaciones contraídas frente al Emisor, lo que podría influir negativamente en la capacidad de pago del Emisor frente a los Tenedores.

(vii) Concurso Mercantil del Emisor

En caso de que se declare el concurso mercantil del Emisor, los Tenedores serán considerados, en cuanto a su preferencia en el pago, en igualdad de circunstancias con todos los demás acreedores comunes del Emisor. Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles y demás disposiciones aplicables, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra del Emisor, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores, los créditos en favor de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales, los créditos fiscales y los créditos en favor de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos en favor de los acreedores comunes del Emisor, incluyendo los créditos resultantes de los Certificados Bursátiles. Asimismo, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra del Emisor, de existir créditos con garantía real, éstos tendrán preferencia (incluso con respecto a los Tenedores) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía. A la fecha del presente Folleto Informativo, el Emisor no cuenta con créditos con garantía real.

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, para determinar la cuantía de las obligaciones del Emisor a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil: (1) si las obligaciones del Emisor se encuentran denominadas en divisas extranjeras deberán convertirse a Pesos al tipo de cambio determinado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en México, y posteriormente deberán convertirse a UDIs utilizando al efecto la equivalencia de dichas unidades que dé a conocer el Banco de México (tomando en consideración el tipo de cambio de la divisa extranjera correspondiente frente al Peso y posteriormente el valor de la UDI en la fecha de declaración del concurso mercantil); (2) si las obligaciones del Emisor se encuentran denominadas en Pesos deberán convertirse a UDIs utilizando al efecto la equivalencia de dichas unidades que dé a conocer el Banco de México (tomando en consideración el valor de la UDI en la fecha de declaración del concurso mercantil); y (3) si las obligaciones contenidas en los Certificados Bursátiles se encuentran denominadas en UDIs, dichas obligaciones se mantendrán denominadas en dichas unidades. Asimismo, las obligaciones del Emisor (incluyendo sus obligaciones respecto de los Certificados Bursátiles), sin garantía real, denominadas en divisas extranjeras, Pesos o UDIs, dejarán de causar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil.

(viii) Los Términos y Condiciones Particulares de ciertas Series pueden No Autorizarse

Dada la naturaleza de la Emisión, y conforme a la descripción de los diversos mecanismos para llevar a cabo la Colocación de Series de Certificados Bursátiles establecida en la Sección 1.2(d) de este Folleto Informativo, existe el riesgo de que la colocación de determinadas Series no sean autorizadas por la CNBV precisamente en los términos y condiciones que finalmente someta el Emisor a la aprobación de la CNBV, de acuerdo con el procedimiento establecido en dicha Sección.

Asimismo, existe el riesgo de que aún habiéndose obtenido la autorización de la CNBV a que se refiere el párrafo anterior, otras entidades regulatorias como la BMV y el Indeval, soliciten al Emisor llevar a cabo modificaciones a los términos y condiciones originales que para cada Serie se hubieran establecido.

Por lo anterior, el Emisor no puede asegurar a los inversionistas potenciales que los términos y condiciones de la colocación de determinadas Series (i) sean autorizadas por parte de la CNBV conforme a los mecanismos establecidos en la Sección 1.2(d) del Folleto Informativo, en cuyo caso, los Tenedores de los Certificados Bursátiles deberán conocer las implicaciones de la falta de dicha autorización o inscripción en el RNV, como las relacionados con el régimen de inversión de cada Tenedor de los Certificados Bursátiles, o (ii) que los mismos no serán objeto de modificaciones por parte de la CNBV, la BMV y/o el Indeval, de forma que en cualquiera de los anteriores supuestos las características definitivas de dichas Series puedan no corresponder con las originalmente ofertadas por el Emisor a los inversionistas.

(ix) Los Certificados Bursátiles no son objeto de Oferta Pública

Los Certificados Bursátiles no serán objeto de oferta pública, aunque estarán inscritos en el RNV y listados en la BMV.

(x) Pagos conforme a los Certificados Bursátiles

El pago a los Tenedores de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo en los términos y condiciones que se señalan en los Títulos que documenten las Series respectivas. No es posible asegurar que el Emisor contará con los recursos suficientes para realizar el pago de los Certificados Bursátiles.

(xi) Posibilidad de recibir pagos en Divisas Extranjeras

El Emisor podrá emitir Certificados Bursátiles denominados en divisas extranjeras, los cuales podrán ser amortizados en dichas divisas. Por lo tanto, los posibles Tenedores que deseen adquirir los Certificados Bursátiles, deberán contar con la posibilidad de recibir la divisa respectiva. En dicho supuesto, los Tenedores deberán contar con una cuenta en la divisa respectiva y/o con algún mecanismo para recibir dichos pagos. Para mayor detalle, ver la Sección 2.1(w) del presente Folleto Informativo.

(xii) Los Certificados Bursátiles son Instrumentos Financieros Especializados

El tipo de valores que se emiten al amparo del presente Folleto Informativo, son instrumentos financieros especializados (Valores Estructurados, en términos de las Disposiciones de Emisoras) para inversionistas conocedores de instrumentos financieros tales como operaciones financieras derivadas, por lo que se recomienda a los inversionistas asesorarse sobre los riesgos asociados a este tipo de inversiones (especialmente los riesgos de mercado). El patrimonio del Emisor estará integrado, entre otros activos y pasivos, por instrumentos de deuda y operaciones financieras derivadas. Adicionalmente, estos instrumentos podrán liquidar a su vencimiento un importe nominal menor al principal invertido.

(xiii) Los Certificados Bursátiles No Cuentan con una Calificación sobre su Calidad Crediticia

El tipo de valores a que se refiere este Folleto Informativo no cuentan con una calificación sobre su calidad crediticia en sí mismos, en virtud de que sus rendimientos no dependen de la calidad crediticia del Emisor, del Garante o de la Serie bajo la cual se coloquen, sino de factores ajenos pactados para cada Serie de Certificados Bursátiles particular.

(xiv) Rendimiento de los Certificados Bursátiles

Dependiendo de las características particulares que para cada Serie se establezcan, los Certificados Bursátiles podrán pagar intereses o rendimientos limitados o podrán no pagar intereses o rendimientos, y por tanto podría implicar la pérdida en el tiempo del valor de la inversión en los Certificados Bursátiles por parte de los inversionistas. La adquisición de los Certificados Bursátiles implica la asunción por parte de los inversionistas de dichos riesgos.

(xv) Mercado secundario para los Certificados Bursátiles

No es posible asegurar que existirá un mercado secundario para los Certificados Bursátiles. Asimismo, no es posible asegurar que surgirá un mercado de negociación activa para los Certificados Bursátiles o que los mismos serán negociados a un precio igual o superior al de su oferta inicial. Lo anterior, podría limitar la capacidad de los Tenedores para vender los Certificados Bursátiles al precio deseado, en el momento y en la cantidad que desearan hacerlo. Por lo anterior, los posibles inversionistas deben estar preparados para asumir el riesgo de su inversión en los Certificados Bursátiles hasta el vencimiento de los mismos.

(xvi) Riesgo de reinversión

Las Series de Certificados Bursátiles que se coloquen con cargo a la Emisión podrán contemplar mecanismos de amortización anticipada. Dicha amortización anticipada podría implicar un riesgo a los Tenedores de los Certificados Bursátiles ya que éstos tendrían que reinvertir las cantidades recibidas en dicha amortización anticipada a las tasas de interés vigentes en el momento del pago, las cuales podrán ser menores o mayores que la tasa o rendimiento de los Certificados Bursátiles.

(xvii) Prima por amortización anticipada

De conformidad con lo que se establece en el presente Folleto Informativo, en el Título y Aviso respectivos que documenten cada una de las Series con cargo a la Emisión, se podrá contemplar el derecho del Emisor de amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles correspondientes, así como la posibilidad de que los Tenedores reciban o no prima alguna con motivo de dicha amortización anticipada. En las referidas condiciones, los Tenedores deberán considerar la posibilidad de que ante el cumplimiento de las condiciones necesarias para la amortización anticipada de alguna Serie de Certificados Bursátiles que se coloque con cargo a la Emisión, los documentos relativos a dicha Serie no contemplen el derecho a recibir prima alguna por ese concepto, lo cual podría tener un efecto adverso en los rendimientos esperados.

(c) Factores Relacionados con el Garante y la Garantía

(i) El Garante está sujeto a diversas leyes y regulaciones

Los negocios del Garante están sujetos a la regulación de los países en los que se desarrollan. Los cambios en dichas regulaciones podrían provocar que el Garante modifique sus objetivos de negocios en caso que las prácticas existentes se vuelvan más reguladas, se incrementen los costos o simplemente se prohíban. Los negocios del Garante y los sectores en los que opera se encuentran, en ocasiones, siendo revisados o investigados por reguladores, lo cual puede llevar a acciones coercitivas, multas e infracciones, o a la imposición de daños y reclamaciones derivadas de litigios.

(ii) Ubicación de los Activos del Garante

El Garante es una sociedad constituida de conformidad con las leyes de Francia, con subsidiarias y filiales alrededor del mundo, por lo que la mayoría de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. Derivado de ello, en caso de insolvencia o quiebra del Garante, las reclamaciones de los Tenedores conforme a la Garantía quedarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables de Francia, o de aquellos países que resulten aplicables.

(iii) Los resultados del Garante se pueden ver afectados por su exposición a los mercados en los que opera

Los resultados del Garante pueden estar condicionados por distintas circunstancias económicas, financieras y políticas, entre otras, de los principales mercados en los que opera, tales como Francia y otros países de la Unión Europea. El principal mercado donde opera el Garante es Francia, por lo que, por ejemplo, cualquier baja en el consumo de las personas o una evolución desfavorable del mercado de bienes raíces pudieran afectar negativamente su situación financiera. Asimismo, el Garante opera negocios de banca comercial y banca de inversión en mercados emergentes, principalmente Rusia y otros países de Europa Central y del Este, así como en países del norte de África. Las operaciones de mercados de capitales y valores en mercados emergentes pueden ser más volátiles y más vulnerables a ciertos riesgos, a diferencia de otros mercados más desarrollados. Derivado de lo anterior, los Tenedores deberán considerar que las operaciones que realiza el Garante en las distintas jurisdicciones en las que opera pudieran verse afectadas por diversas circunstancias ajenas al Garante y, consecuentemente, afectar su situación financiera y estabilidad económica.

(iv) Operaciones Financieras del Garante

El Garante es una institución financiera regulada baja las leyes de Francia, que actualmente opera con una amplia gama de productos financieros, los cuales incluyen el otorgamiento de crédito y la celebración de operaciones financieras derivadas. La regulación aplicable al Garante y al sector financiero en general, busca preservar la estabilidad y la solidez de las instituciones, limitar y controlar el riesgo a la exposición de mercado y proteger a los depositantes, clientes e inversionistas. No obstante que el Garante es una entidad regulada y cumple con los requerimientos que la ley en Francia le exige en la celebración de las operaciones antes descritas, los Tenedores deben considerar que las operaciones financieras del Garante, incluidas las operaciones financieras derivadas, pudieran tener un efecto adverso sobre la situación financiera del Garante y, consecuentemente, afectar su capacidad de pago frente a terceros.

(v) El Garante opera en un sector altamente competitivo

El Garante está sujeto a una intensa competencia en los mercados globales y locales en donde opera. En una escala global, el Garante compite con sus líneas de negocio principales, tales como la Banca Minorista Internacional, Servicios Financieros Especializados y Seguros y Banca de Inversión y Banca Privada, frente a las instituciones financieras internacionales de mayor presencia. Dentro de su principal mercado, Francia, enfrenta principalmente competencia de instituciones establecidas localmente y no con un impacto internacional significativo. Para una descripción detallada sobre las líneas de negocio con las que opera el Garante, ver la Sección 7.4 "Estrategia y Sectores de Negocio" del presente Folleto Informativo. No obstante que el Garante realiza continuamente acciones de análisis de sus competidores, así como de las estrategias y productos que ofrece en cada mercado que opera, los Tenedores deberán considerar que el sector altamente competitivo en el que se desarrollan las actividades del Garante pudiera tener una injerencia en su situación financiera de no realizarse las acciones adecuadas.

(vi) La economía y los mercados financieros globales continúan demostrando altos niveles de incertidumbre, los cuales pueden continuar afectando material y adversamente los negocios, condición financiera y resultados de operaciones del Garante

Después de las señales iniciales de trastornos a los mercados financieros en el 2007, la economía y sistemas financieros globales han experimentado en los últimos tres años una confusión e incertidumbre significativa que llevó, entre otras cosas, al fracaso de varias instituciones financieras internacionales líderes. El pronóstico para la economía global a corto y mediano plazo continúa siendo desafiante. El estado del sistema financiero global continuará siendo afectado por factores estructurales, así como por otros factores económicos tales como la disponibilidad de inversiones productivas y tasas de desempleo. En el ambiente actual, los modelos de desarrollo de crecimiento económico basados principalmente en niveles de deuda doméstica pueden demostrar ser inadecuados. Otros factores que contribuyen a la incertidumbre en la economía y los mercados financieros globales incluyen intervenciones de bancos centrales, el riesgo de inflación y la adopción de parte de gobiernos de políticas de presupuesto más restrictivas a efecto de contener la deuda pública. En particular, el Garante se encuentra expuesto al riesgo de pérdidas sustanciales si instituciones financieras u otras contrapartes de crédito resultan insolventes o no son capaces de cumplir con sus obligaciones frente al Garante. La incapacidad del Garante de recuperar el valor de sus activos de conformidad con los porcentajes de capacidad de recuperación estimados basados en tendencias históricas (los cuales pueden resultar incorrectos en el ambiente actual de mercado) podrían afectar adversamente su desempeño. En el mismo sentido, recientes acontecimientos negativos que afectan diversas economías europeas y la pérdida de calidad de la deuda soberana de algunos países europeos ha desencadenado incertidumbre financiera y económica adicional. Una crisis europea que se agudiza podría disparar un declive significativo en la calidad de los activos del Garante, así como un incremento en sus pérdidas por créditos en los países afectados. A su vez, podría resultar necesario para el Garante el invertir recursos para recapitalizar a sus negocios y/o subsidiarias en dichos países. Las actividades locales del Garante podrían encontrarse sujetas a iniciativas legales emergentes o restricciones impuestas por autoridades locales, lo cual pudiera tener un efecto adverso sobre la situación financiera del Garante y, consecuentemente, afectar su capacidad de pago frente a terceros.

(vii) Legislación y Jurisdicción Aplicable de la Garantía

En caso de incumplimiento de pago por parte del Emisor bajo los Certificados Bursátiles, los Tenedores deberán sujetarse a las leyes sustantivas y procesales de Francia para exigir el pago debido al Garante en los términos de la Garantía. Adicionalmente, cualquier disputa, reclamación o demanda que surja derivada de, o en relación con la validez, interpretación o cumplimiento de la Garantía deberá someterse a la jurisdicción exclusiva de las cortes de Francia.

De conformidad con las disposiciones legales aplicables en Francia, los Tenedores deberán considerar que las cortes competentes de Francia pudieran dictar una resolución que afecte la ejecución y los alcances de la Garantía, cuestiones que son y serían ajenas a la voluntad del Garante y del Emisor.

Para mayor detalle sobre los términos y condiciones de la Garantía, ver el Capítulo IX "La Garantía" del presente Folleto Informativo.

(d) Factores Relacionados con los Activos de Referencia

(i) Rendimiento de los Certificados Bursátiles está ligado a los Activos de Referencia

La presente Emisión permite realizar la Colocación de diferentes tipos de Certificados Bursátiles cuyos rendimientos podrán estar referidos al comportamiento de diversos Activos de Referencia. Una inversión en este tipo de Certificados Bursátiles donde el pago del rendimiento está determinado por el comportamiento de un Activo de Referencia, puede representar un riesgo diferente al de un instrumento de deuda convencional que genera un interés fijo o variable. El cambio en el precio de los Activos de Referencia depende de factores de mercado que no están bajo el control del Emisor o del Garante. Los posibles inversionistas deberán analizar las características de los Activos de Referencia, a fin de determinar el riesgo inherente a cada Activo de Referencia.

(ii) Volatilidad en los Activos de Referencia

La tasa de interés o el rendimiento que devengarán los Certificados Bursátiles estará referido al comportamiento de los Activos de Referencia. En virtud de lo anterior, los Tenedores tendrán el riesgo de que movimientos en los Activos de Referencia en el mercado provoquen que los Certificados Bursátiles les generen rendimientos menores a los que se encuentren disponibles en el mercado en determinado momento.

(iii) Información Disponible de los Activos de Referencia

El Emisor no controla las fuentes de información donde se muestra el comportamiento de los Activos de Referencia. Dicha información podrá ser divulgada con retrasos o incluso podrá no divulgarse, lo que podrá afectar adversamente el rendimiento de los Certificados Bursátiles.

(iv) Desaparición o falta de publicación de algún Activo de Referencia

El Emisor no puede prever con exactitud que algún Activo de Referencia utilizado para una determinada Serie que se coloque con cargo a la Emisión, dejará de existir o de publicarse en los medios de acceso respectivos. No obstante ello, el Aviso y Título de la Serie respectiva preverán el mecanismo de sustitución y cálculo para el caso de que algún Activo de Referencia deje de existir o de publicarse.

(v) Sólo Determinadas Estructuras contarán con la Calificación Crediticia del Activo de Referencia

Como ha quedado establecido en este Folleto Informativo, los Certificados Bursátiles no cuentan con una calificación sobre su calidad crediticia en sí mismos. Sólo tratándose de aquellas Series cuyas características implique la colocación de Certificados Bursátiles con obligación de pago de principal o intereses, de cuya estructura forme parte un instrumento de deuda, el Emisor estará obligado a incluir el dictamen sobre la calidad crediticia de dicho instrumento de deuda o, en su caso, de la institución que emita o resulte contraparte o proveedor del instrumento financiero derivado respectivo, el cual deberá cumplir con los requisitos previstos en las Disposiciones de Emisoras.

(vi) Variables en Mercados Financieros Internacionales

El comportamiento de diferentes variables en los mercados financieros internacionales, particularmente de aquellos países a los que pueden estar ligados cada uno de los distintos Activos de Referencia, tales como movimientos en las tasas de interés, inflación y tipos de cambio, podrán afectar adversamente los rendimientos de los Certificados Bursátiles o incluso generar pérdidas para los inversionistas en los Certificados Bursátiles.

(vii) Concentración de Mercado, Industria o Sector

Si los Activos de Referencia de cualesquiera Series de que consta la Emisión se concentran en los activos, valores o índices de un mercado, industria, grupo de industrias, sector o clase de activos en particular, dichas Series de Certificados Bursátiles podrían verse adversamente afectadas por el desempeño de aquellos activos, valores o índices y por tanto, podrían estar sujetas a una mayor volatilidad de precio. En adición, la Colocación de Series concentrada en una industria o sector en particular puede ser más

susceptible a cualquier evento económico, de mercado, político o regulatorio aislado que afecte la industria o sector en particular.

(viii) Desempeño de Clases de Activos de Referencia

Los rendimientos de los Certificados Bursátiles podrán estar referidos al comportamiento de los Activos de Referencia que se describen en el Capítulo III "Activos de Referencia" de este Folleto Informativo. Por tanto, es posible que los rendimientos de los Certificados Bursátiles puedan ser menores que los de otros activos, valores o índices que replican otras industrias, grupos de industrias, mercados, clases de activos o sectores distintas de aquéllas que replican los Activos de Referencia.

(ix) Índices y Licencias

La Emisión prevé la posibilidad de colocar Certificados Bursátiles cuyo rendimiento esté referido a un Activo de Referencia que replica determinados índices, valores o activos (*p.ej*. acciones o canastas de acciones); la inversión en dichos Certificados Bursátiles supone el conocimiento sobre la forma en que índices o activos operan. En este sentido, no existe seguridad de que la información disponible sobre el comportamiento de dichos índices, valores o activos sea suficiente, sobre el mantenimiento de los mismos o de que en un momento dado sustitutos satisfactorios serán designados respecto de cada uno de los índices, valores o activos que no sea mantenido.

Por otro lado, la utilización de determinados índices supone la obtención de una licencia de uso con el proveedor de dichos índices. El Emisor, previo a la colocación de Certificados Bursátiles, habrá obtenido, en su carácter de licenciatario, una licencia de uso con el o los proveedores de los índices respectivos; si el Emisor perdiera o no obtuviere por cualquier razón o circunstancia los derechos de uso de los índices, dicha pérdida de derechos de un índice en particular podría tener un efecto adverso en el Emisor o en el valor de los Certificados Bursátiles afectados. Por su parte, de ser el caso, el Emisor informará a la CNBV, BMV y a los Tenedores si para una Serie en particular se requiere de licencia de uso de marca, así como si el Emisor cuenta ya con dicha licencia.

(e) Otros Factores

(i) Inestabilidad de los mercados de capitales

El precio de mercado de los valores del Emisor, al igual que de muchos otros emisores, se ve afectado en mayor o menor medida por las condiciones económicas y de mercado de otros países. A pesar de que las condiciones económicas de otros países pueden ser muy distintas a las condiciones económicas de México, las reacciones de los inversionistas a los acontecimientos en otros países podrían tener un efecto adverso sobre el precio de mercado de los valores del Emisor. Por lo tanto, no es posible asegurar que en un futuro no puedan llegar a presentarse eventos de diversas índoles fuera de México que pudieran tener un efecto adverso en los Tenedores de los Certificados Bursátiles.

(ii) Fluctuaciones en los Tipos de Cambio

Las fluctuaciones en los tipos de cambios podrían afectar el desempeño económico de los países en los que el Emisor, el Garante y sus clientes operan, y por ende sus resultados de operación y capacidad de pago. Asimismo, la valuación de los pasivos y activos del Emisor pueden variar dependiendo de dichas fluctuaciones.

(iii) Riesgo asociado a Instrumentos Financieros Derivados

De conformidad con lo establecido en la Sección 2.2 "Destinto de los Recursos" de este Folleto Informativo, el Emisor podrá utilizar los recursos derivados de las Series que se coloquen con cargo a la Emisión para la contratación de, entre otros, instrumentos financieros derivados. Aunque no es posible determinar la frecuencia con la cual el Emisor contratará dichos instrumentos financieros derivados, cuando las condiciones del mercado son propicias, el Emisor puede llevar a cabo operaciones cuyo objetivo sea cubrir y disminuir sus riesgos relacionados con fluctuaciones cambiarias o de variaciones en las tasas de interés precisamente mediante instrumentos financieros derivados. Los riesgos asociados con los

instrumentos financieros derivados se pueden presentar por las circunstancias del mercado y la solvencia de las contrapartes con las cuales se contratan.

1.4. Fuentes de Información Externa

Cierta información relativa al Emisor y al Garante contenida en este Folleto Informativo se ha recopilado de una serie de fuentes públicas. Es posible conseguir cierta información relativa al Emisor y al Garante en los sistemas de difusión de la CNBV y del RNV. Finalmente, debido al carácter público de la información de los Activos de Referencia contenidos en este Folleto Informativo, el Emisor no se hace responsable de cualquier forma de dicha información de los Activos de Referencia.

Además, cierta información adicional que no forma parte de este Folleto Informativo puede ser encontrada en los portales de Internet del Emisor (http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/), en el portal de Internet del Garante (www.societegenerale.com/en/tools/regulated-information) y de la BMV (www.bmv.com.mx).

Las páginas de Internet que aquí se mencionan no forman parte de este Folleto Informativo o de los Avisos respectivos, y por esta razón no han sido revisadas por la CNBV.

1.5. Otros Valores

De conformidad con el oficio número 153/31758/2011, de fecha 16 de diciembre de 2011, la Comisión autorizó al Emisor la inscripción preventiva en el RNV de un Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Carácter Revolvente, hasta por la cantidad de $10,000,000,000.00 (Diez Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión o Divisas Extranjeras, cuyos valores han sido autorizados para su listado en el listado correspondiente de la BMV.

Asimismo, de conformidad con el oficio número 153/31757/2011, de fecha 16 de diciembre de 2011, la Comisión autorizó al Emisor la inscripción en el RNV de una Emisión de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Colocaciones Sucesivas, sin que al efecto medie Oferta Pública, hasta por la cantidad de $3,000,000,000.00 (Tres Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión o Divisas Extranjeras, cuyos valores han sido autorizados para su listado en el listado correspondiente de la BMV.

Por otra parte, de conformidad con el oficio número 153/8142/2012, de fecha 26 de abril de 2012, la Comisión autorizó al Emisor la inscripción en el RNV de una Emisión de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo (denominados Valores Estructurados) con Colocaciones Sucesivas hasta por la cantidad de $7,000,000,000.00 (Siete Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión o Divisas Extranjeras, cuyos valores han sido autorizados para su listado en el listado correspondiente de la BMV.

Finalmente, de conformidad con el oficio número 153/8143/2012, de fecha 26 de abril de 2012, la Comisión autorizó al Emisor la inscripción en el RNV de una Emisión de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo (denominados Valores Estructurados) con Colocaciones Sucesivas, sin que al efecto medie Oferta Pública, hasta por la cantidad de $3,000,000,000.00 (Tres Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión o Divisas Extranjeras, cuyos valores han sido autorizados para su listado en el listado correspondiente de la BMV.

Salvo por lo anterior, a la fecha de este Folleto Informativo, el Emisor no cuenta con otros valores inscritos en el RNV o listados en la BMV.

Las acciones del Garante se encuentran listadas en la Bolsa de Valores de París (mercado de compensación diferida, grupo A de operación continua, código ISIN FR000013089), las cuales cotizan con la clave “SOGN.PA”. Asimismo, a través de un programa de ADRs (*American Depository Receipts*) el Garante mantiene acciones listadas en la Bolsa de Valores de Nueva York, con la clave de cotización SCGLY.

1.6. Documentos de Carácter Público

Los inversionistas que así lo deseen podrán consultar los documentos de carácter público que han sido presentados a la CNBV y a la BMV, como parte de la solicitud de inscripción de los Certificados Bursátiles en el RNV y de su listado ante la BMV. Esta información se encuentra disponible al público en el Centro de Información de la BMV que se encuentra en el Centro Bursátil ubicado en Paseo de la Reforma 255, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México D.F. Adicionalmente, dichos documentos podrán ser consultados en los portales de Internet de la BMV (www.bmv.com.mx), de la CNBV (www.cnbv.gob.mx) y del Emisor (http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/).

Asimismo, copia de dicha información podrá obtenerse por los Tenedores mediante escrito dirigido al Representante Común, teléfono + (52) 55 5350-3333, correo electrónico ricardo.calderon@invex.com o lturcott@invex.com, con domicilio en Torre Esmeralda I, Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 40, Piso 7, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, México, Distrito Federal.

Las oficinas del Emisor en México para efectos de cualesquier notificación o escrito que deba de presentarse se encuentran ubicadas en Paseo de la Reforma No. 265, Piso 1, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, Distrito Federal, teléfono + (52) 55 5080-1025 y facsímil + (52) 55 5080-1011. El encargado de la relación con inversionistas del Emisor es Luis Sainz Carrillo, teléfono +52 (55) 5080-1025, correo electrónico luis.sainz@sgcib.com, con domicilio ubicado en Paseo de la Reforma No. 265, Piso 1, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, Distrito Federal.

Para mayor información sobre Société Générale, los inversionistas podrán consultar adicionalmente el portal de Internet de Société Générale (www.societegenerale.com/en/tools/regulated-information) y el portal de Internet de la Autoridad Supervisora Prudencial (*Autorité du Contrôle Prudentiel*), en la siguiente dirección: http://www.acp.banque-france.fr.

1.7. Información sobre Estimaciones y Riesgos Asociados

La información distinta a la información histórica que se incluye en el presente Folleto Informativo, refleja la perspectiva del Emisor en relación con acontecimientos futuros, y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones "*cree*", "*espera*", "*estima*", "*considera*", "*prevé*", "*planea*" y otras expresiones similares, identifican dichas proyecciones o estimaciones. Al evaluar dichas proyecciones o estimaciones, el inversionista potencial deberá tener en cuenta los factores descritos en la Sección 1.3. "*Factores de Riesgo*" y otras advertencias contenidas en este Folleto Informativo. Dichos factores de riesgo y proyecciones describen circunstancias que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de lo esperado con base en las proyecciones o estimaciones futuras.

II. LA EMISIÓN

2.1. Características de la Emisión

(a) Emisor

SGFP México, S. de R.L. de C.V. El Emisor es una sociedad de reciente constitución y, por lo tanto, no cuenta con historial de operación a la fecha del presente Folleto Informativo.

(b) Tipo de Valor

Certificados Bursátiles (denominados Valores Estructurados). Según se describe en este Folleto Informativo, el Emisor podrá colocar indistintamente Series de Corto Plazo y Series de Largo Plazo.

(c) Clave de Pizarra

SGMEX.

(d) Monto Total Autorizado de la Emisión

Hasta $3,000,000,000.00 (TRES MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIs o divisas extranjeras.

(e) Número Total de Certificados Bursátiles

Hasta 30,000,000 (treinta millones) de Certificados Bursátiles; *en el entendido que* el número total de Certificados Bursátiles a que se refiere este Folleto Informativo podrá disminuir dependiendo de la unidad o valor (UDIs o divisas extranjeras) que se utilice para denominar los Certificados Bursátiles que correspondan a cada Serie que se coloque con cargo a la Emisión.

(f) Vigencia de la Emisión

La Emisión tendrá una vigencia de hasta 35 (treinta y cinco) años contados a partir de la fecha de autorización de la misma por la CNBV.

(g) Plazo para llevar a cabo Colocaciones

El plazo para llevar a cabo Colocaciones con cargo a la Emisión será de 5 (cinco) años contados a partir de la fecha de autorización de la misma por la CNBV.

(h) Plazo de Vigencia de las Series

Será el que se determine para cada Serie en el Aviso y Título respectivos; *en el entendido que* la Fecha de Vencimiento de la Serie respectiva en ningún caso podrá exceder el plazo de vigencia de la Emisión.

(i) Número de Series de que consta la Emisión

Hasta un total de 1,000 (mil) Series; *en el entendido que* cada Serie seguirá el orden progresivo que se establezca en el Aviso y Título respectivos.

(j) Denominación

Los Certificados Bursátiles podrán estar denominados en Pesos, en UDIs o en divisas extranjeras, según se establezca para cada Serie en el Título y Aviso respectivos.

Para el caso de Series denominadas en divisas extranjeras, el Emisor no prevé utilizar los servicios de un agente cambiario. No obstante ello, en caso de requerirlo, el Emisor utilizará a algún agente cambiario del grupo Société Générale o a aquél que específicamente se establezca en el Aviso y Título respectivos de la Serie correspondiente.

(k) Plazo de Vigencia de los Certificados Bursátiles que se coloquen en cada Serie

El plazo de vigencia de los Certificados Bursátiles que se coloquen en cada Serie de que conste la Emisión será determinado libremente por el Emisor y se indicará en el Título y Aviso respectivos. Durante el plazo para llevar a cabo Colocaciones podrán colocarse tantas Series de Corto Plazo y Series de Largo Plazo según lo determine el Emisor, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda del Monto Total Autorizado de la Emisión. Dependiendo de su plazo, los Certificados Bursátiles podrán ser certificados bursátiles de corto plazo o certificados bursátiles de largo plazo. Serán de corto plazo, los Certificados Bursátiles que se coloquen con un plazo mínimo de 1 (un) día y un plazo máximo de 365 (trescientos sesenta y cinco) días. Serán de largo plazo, los Certificados Bursátiles que se coloquen con un plazo mínimo de más de 1 (un) año y un plazo máximo de 30 (treinta) años.

(l) Monto Permitido para las Series de Corto Plazo y las Series de Largo Plazo

El saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo y/o de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo en circulación podrá representar hasta el Monto Total Autorizado de la Emisión.

(m) Valor Nominal de los Certificados Bursátiles

Cada Título deberá establecer el Valor Nominal por cada Certificado Bursátil, conforme a lo siguiente:

(A) Pesos

El Valor Nominal de los Certificados Bursátiles podrá ser un múltiplo de $100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.).

(B) Divisas Extranjeras

En caso de que se coloquen Series denominadas en múltiplos de 100 (Cien) en divisas extranjeras, el Emisor determinará en el Título si los pagos debidos bajo dichas Series serán liquidadas en la divisa respectiva o si se liquidará el equivalente en Pesos. En el supuesto que la liquidación se realice en alguna divisa extranjera, los Tenedores deberán contar con una cuenta en la divisa respectiva o con algún mecanismo para recibir dichos pagos.

Para las Series en divisas extranjeras en las que los pagos se realicen en el equivalente en Pesos de la divisa respectiva, el Título y el Aviso respectivos establecerán el tipo de cambio que será utilizado para realizar dichos pagos o la fuente de dónde se obtendrá el tipo de cambio en las fechas correspondientes.

(C) UDIs

El Valor Nominal de los Certificados Bursátiles podrá ser un múltiplo de 100 (Cien) UDIs. En caso de que se coloquen Series denominadas en UDIs, los pagos debidos bajo dichas Series se liquidarán en el equivalente en Pesos del monto debido en UDIs en la fecha que se determine para cada Serie particular en el Título y Aviso respectivos, de conformidad con el decreto por el que se establecen las obligaciones que podrán denominarse en UDIs que reforma y adiciona diversas disposiciones del Código Fiscal de la Federación y de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, publicado en el Diario Oficial de la Federación el 1 de abril de 1995.

(n) Amortización

El Título y Aviso respectivos de cada Serie deberá establecer si la amortización de los Certificados Bursátiles de se realizará mediante un pago en la Fecha de Vencimiento o mediante amortizaciones parciales en las Fechas de Amortización que el propio Título y Aviso respectivos establezcan; *en el entendido que* si una Fecha de Amortización es un día que no sea Día Hábil, el pago respectivo se realizará el Día Hábil inmediato siguiente.

(o) Amortización Anticipada

(A) En Título y Aviso respectivos se podrá establecer si el Emisor tendrá derecho de realizar la amortización anticipada total o parcial de los Certificados Bursátiles. En caso de realizarse la amortización anticipada de los Certificados Bursátiles, el Título y Aviso respectivos deberán establecer si existirá o no alguna prima por amortización anticipada, así como el procedimiento para el cálculo de la misma.

(B) Asimismo, el Título y Aviso respectivos podrán establecer si los Tenedores tendrán el derecho de solicitar la amortización anticipada de los Certificados Bursátiles respectivos. Al respecto, el Título correspondiente deberá establecer los supuestos y/o requisitos bajo los cuales los Tenedores podrán solicitar al Emisor, a través del Representante Común, que realice la amortización anticipada de la Serie respectiva (*p.ej.*, plazo en el que se podrá solicitar la amortización anticipada, porcentaje de los Certificados Bursátiles en circulación de la Serie respectiva que deberá solicitarlo, posibilidad de solicitar la amortización parcial o total de los Certificados Bursátiles de la Serie respectiva, entre otros).

(p) Prima por Amortización Anticipada

Los Tenedores de los Certificados Bursátiles podrán o no tener derecho a recibir alguna prima por amortización anticipada, de acuerdo con lo que al efecto se establezca en el Título y Aviso respectivos.

(q) Vencimiento Anticipado

El Título y Aviso respectivos de cada Serie deberán establecer si existirán Eventos de Vencimiento Anticipado para los Certificados Bursátiles respectivos. En su caso, los Eventos de Vencimiento Anticipado podrán ser, entre otros, los siguientes:

(A) Falta de pago de los intereses o rendimiento que pudieran generar los Certificados Bursátiles en cualquier Fecha de Pago de Intereses o Fecha de Pago de Rendimientos, según corresponda, y que dicho incumplimiento continúe por más de 3 (tres) días;

(B) Falta de pago de principal bajo los Certificados Bursátiles en cualquier Fecha de Amortización, y que dicho incumplimiento continúe por más de 3 (tres) días; o

(C) En caso que el Emisor se encuentre en incumplimiento generalizado en el pago de sus obligaciones (según dicho término se define en la Ley de Concursos Mercantiles) o liquidación o sea declarado en concurso mercantil, quiebra o liquidación.

En su caso, el Título y Aviso respectivos de cada Serie deberán establecer la obligación del Representante Común de notificar a los Tenedores, la BMV, la CNBV e Indeval acerca del vencimiento anticipado de los Certificados Bursátiles en cuanto tenga conocimiento del mismo, a través del SEDI o de cualquier otro sistema que resulte aplicable.

(r) Capital Garantizado; Capital Parcialmente Garantizado; Capital No Garantizado

Los Certificados Bursátiles podrán contar con capital totalmente garantizado, capital parcialmente garantizado o no contar con garantía de capital, según se indique para cada Serie en el Aviso y Título respectivos. En el caso de los Certificados Bursátiles cuyo capital se encuentre totalmente garantizado, el monto de las amortizaciones de principal pagadas a los Tenedores durante el plazo de vigencia de la Serie respectiva, será igual al capital inicialmente invertido por los Tenedores. En el caso de los Certificados Bursátiles cuyo capital se encuentre parcialmente garantizado, el monto de las amortizaciones de principal pagadas a los Tenedores durante el plazo de

vigencia de la Serie respectiva, será igual o superior a un determinado porcentaje del capital inicialmente invertido por los Tenedores. En el caso de los Certificados Bursátiles cuyo capital no se encuentre garantizado, el monto de las amortizaciones de principal pagadas a los Tenedores durante el plazo de vigencia de la Serie respectiva, podrá ser inferior o igual al capital inicialmente invertido por los Tenedores.

(s) Tasa de Interés o Rendimiento

Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses desde la fecha de su colocación y hasta en tanto no sean amortizados en su totalidad. La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable, así como también podrán generar un rendimiento dependiendo del comportamiento de uno o varios Activos de Referencia. Asimismo, los Certificados Bursátiles podrán emitirse con una tasa de descuento.

La tasa de interés o el rendimiento que, en su caso, podrán generar los Certificados Bursátiles podrá depender del cumplimiento de ciertos rangos, cierto porcentaje de participación en los Activos de Referencia o cualesquier otros parámetros o referencias al efecto establecidos para cada Serie en el Aviso y Título respectivos.

El Aviso y el Título de la Serie respectiva establecerán el procedimiento para calcular la tasa de interés o el rendimiento que, en su caso, podrán generar los Certificados Bursátiles.

(t) Intereses Moratorios

En su caso, los intereses moratorios que puedan devengar los Certificados Bursátiles se indicarán en el Título y Aviso respectivos.

(u) Fechas de Pago de Intereses

Los Certificados Bursátiles pagarán intereses en las fechas o con la periodicidad que al efecto se establezca en el Título y Aviso respectivos.

(v) Fechas de Pagos de Rendimientos

Los Certificados Bursátiles pagarán los rendimientos generados en las fechas o con la periodicidad que al efecto se establezca en el Título y Aviso respectivos.

(w) Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses o Rendimientos

El principal de los Certificados Bursátiles, así como, en su caso, los intereses o rendimientos que puedan devengar, se pagarán mediante transferencia electrónica en las oficinas de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., ubicadas en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500 México, Distrito Federal. En el supuesto de que los Certificados Bursátiles se encuentren denominados en divisas extranjeras, el principal y, en su caso, los intereses o rendimientos que puedan devengar, se pagarán, respectivamente: [1] mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. antes señalado, siempre que (i) los Certificados Bursátiles se encuentren denominados exclusivamente en Dólares, entregando la divisa respectiva, o (ii) el Emisor determine que las liquidaciones respectivas se llevarán a cabo entregando el equivalente en moneda nacional, al tipo de cambio vigente en el lugar y fecha en que deba hacerse el pago en los términos de la Ley Monetaria; o [2] mediante transferencia electrónica o cualquier otro medio que el Emisor determine, en las cuentas que cada uno de los Tenedores mantenga para poder recibir los pagos en la divisa respectiva, o [3] en el domicilio del Emisor ubicado en Av. Paseo de la Reforma No.265, Piso 1, Colonia Cuauhtémoc, México, Distrito Federal, siempre que el Emisor determine que las liquidaciones respectivas se llevarán a cabo entregando la divisa extranjera (en cualquier medio de pago) en que se encuentren denominados los Certificados Bursátiles. Los intereses moratorios que, en su caso, se adeuden a los Tenedores serán pagados en el domicilio del Representante Común ubicado en Torre Esmeralda I, Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 40, Piso 7, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, México, Distrito Federal, en la misma moneda que la suma del principal.

(x) Garantía

LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE COLOQUEN CON CARGO A LA EMISIÓN CONTARÁN CON UNA GARANTÍA IRREVOCABLE E INCONDICIONAL DEL GARANTE. La Garantía

se constituirá en favor de los tenedores y estará a disposición de los mismos con el Representante Común. El Garante es una sociedad constituida en Francia y la mayoría de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. Cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de la Garantía deberá iniciarse ante las cortes de Francia y deberán seguirse las normas sustantivas y procesales francesas. Para una descripción detallada de los términos de la Garantía, ver el Capítulo IX "La Garantía" del presente Folleto Informativo.

(y) Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer del Emisor

Las obligaciones de dar, hacer y no hacer del Emisor serán establecidas en el Título de cada Serie que se coloque con cargo a la Emisión.

No obstante, el Título de cada Serie de Certificados Bursátiles que se coloque con cargo a la Emisión deberá establecer como mínimo la obligación del Emisor de entregar a la CNBV y a la BMV la información necesaria de conformidad con lo establecido en la legislación vigente y en el Reglamento Interior de la propia BMV y, en lo particular, de proporcionar a la BMV, en lo conducente, la información a que se refiere la disposición 4.033.00 y la Sección Segunda del Capítulo Quinto del Título Cuarto del citado Reglamento, así como la obligación de dar su conformidad para que, en caso de incumplimiento, le sean impuestas las sanciones a través de los órganos y procedimientos disciplinarios que se establecen en dicho ordenamiento. Asimismo, se deberá señalar la obligación del Emisor de designar a aquellas personas responsables de entregar dicha información y hacerlo del conocimiento de la CNBV y la BMV.

(z) Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer del Garante

El Garante no tendrá más de obligaciones de dar, hacer y no hacer que aquellas que sean inherentes a o deriven de la Garantía, según se establezca en el Título de cada Serie que se coloque con cargo a la Emisión.

No obstante lo anterior, el Garante también estará obligado a entregar a la CNBV y a la BMV la información periódica o necesaria de conformidad con lo establecido en la legislación vigente y en el Reglamento Interior de la propia BMV.

(aa) Recompra por el Emisor de los Certificados Bursátiles

Dependiendo de las condiciones de mercado, el Emisor podrá, a su entera discreción, llevar a cabo operaciones de recompra de los Certificados Bursátiles que se coloquen con cargo a la Emisión. Dichas operaciones de recompra se harán a precios de mercado. Las obligaciones amparadas por aquellos Certificados Bursátiles que hubieran sido objeto de una operación de recompra se extinguirán por confusión de derechos y, en su caso, los mismos serán objeto de un proceso de cancelación de inscripción en el RNV que se tramitará ante la CNBV.

(bb) Oferta Privada

El Emisor únicamente colocará las distintas Series de Certificados Bursátiles de que conste la Emisión sin que al efecto medie oferta pública. No obstante ello, los Certificados Bursátiles colocados con cargo al monto de la Emisión estarán depositados en Indeval, inscritos en el RNV y listados en la BMV.

(cc) Depositario

S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(dd) Representante Común

Tanto para las Series de Corto Plazo como para las Series de Largo Plazo será Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, salvo que el Emisor designe a otra institución como representante común de los Tenedores de la Emisión y consecuentemente realice las acciones legales que, en su caso, al efecto resulten aplicables para cada una de las Series colocadas con cargo a la Emisión.

(ee) Posibles Adquirentes

Personas físicas y morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.

LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES NO HAN SIDO Y NO SERÁN REGISTRADOS BAJO LA LEY DE VALORES DE 1933 DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA Y ESTÁ PROHIBIDO OFRECER, VENDER O ENTREGAR LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES EN LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA O SUS TERRITORIOS A, O PARA BENEFICIO O A CUENTA DE, UNA PERSONA ESTADOUNIDENSE (*U.S. PERSON*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO EN LA REGULACIÓN S (*REGULATION S*) DE LA LEY DE VALORES DE 1933 DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA), A MENOS QUE SE REALICE BAJO UNA EXCEPCIÓN DE, O POR VIRTUD DE UNA OPERACIÓN NO SUJETA A, LOS REQUISITOS DE REGISTRO BAJO LA LEY DE VALORES DE 1933 DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA.

(ff) Colocación de Certificados Bursátiles Adicionales

Sujetándose a las disposiciones que en su caso le sean aplicables, el Emisor podrá colocar Certificados Bursátiles Adicionales al amparo de una Serie realizada con cargo a la Emisión (los "**Certificados Bursátiles Adicionales**"). Los Certificados Bursátiles Adicionales gozarán de exactamente las mismas características y términos a partir de ese momento (salvo por la Fecha de Colocación), incluyendo, entre otros, la Fecha de Vencimiento, tasa de interés, valor nominal y clave de pizarra, a los previstos para los Certificados Bursátiles Originales emitidos al amparo del Título correspondiente (los "**Certificados Bursátiles Originales**"), y formarán parte de la Serie correspondiente.

En ningún caso la Colocación de Certificados Bursátiles Adicionales o el consecuente aumento en el monto en circulación de la Serie de los Certificados Bursátiles Originales constituirán novación. La emisión y colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales no requerirá de la autorización de los Tenedores de los Certificados Bursátiles Originales que se encuentren en circulación, de cuya Serie formarán parte dichos Certificados Bursátiles Adicionales. El monto máximo de los Certificados Bursátiles Adicionales que podrán emitirse o colocarse con cargo a la Serie de que se trate, sumado al monto agregado de las Series que se encuentren en circulación colocadas con cargo a la Emisión, en ningún momento podrá exceder el Monto Total Autorizado de la Emisión o el que posteriormente autorice la CNBV, en su caso.

En la Fecha de Colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales, el Emisor canjeará el Título depositado en Indeval por virtud del cual se documentó la correspondiente Serie de los Certificados Bursátiles Originales, por un nuevo Título en el que se hará constar, entre otras, las modificaciones necesarias exclusivamente para reflejar la Serie de los Certificados Bursátiles Adicionales, incluyendo de manera enunciativa más no limitativa: (i) el nuevo monto total de la Serie; (ii) el nuevo número total de Certificados Bursátiles; (iii) la nueva fecha de colocación, que será la fecha de colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales; (iv) el nuevo plazo de vigencia de los Certificados Bursátiles de la Serie correspondiente, de manera que se refleje la fecha de colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales, sin que lo anterior implique una modificación o extensión a la Fecha de Colocación o la Fecha de Vencimiento original de los Certificados Bursátiles Originales, las cuales permanecerán sin cambio alguno; y (v) se establecerá que los Certificados Bursátiles Adicionales tendrán derecho a recibir los intereses o rendimientos correspondientes a todo el periodo de intereses o rendimientos, según sea el caso, en curso, en su Fecha de Colocación. En su caso, el nuevo Título indicará el monto, número de Certificados Bursátiles, Fecha de Colocación y Fecha de Vencimiento de los Certificados Bursátiles Originales y de los Certificados Bursátiles Adicionales.

En caso que la Fecha de Colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales no coincida con la fecha en que inicie alguno de los Períodos de Intereses o los Períodos de Rendimientos, según sea aplicable, previstos en los Certificados Bursátiles Originales, los Certificados Bursátiles Adicionales tendrán derecho a recibir los intereses o rendimientos que se establezcan en el Título respectivo; *en el entendido que* los Certificados Bursátiles Originales deberán recibir el pago de los intereses o del rendimiento, según sea aplicable, por la totalidad del periodo respectivo. El Representante Común deberá realizar los cálculos correspondientes considerando lo anterior.

El precio de colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales podrá ser diferente a su valor nominal, en atención a las condiciones del mercado prevalecientes en la fecha de Colocación. El Emisor podrá realizar diversas Colocaciones de Certificados Bursátiles Adicionales sobre la Serie de Certificados Bursátiles Originales.

(gg) Régimen Fiscal Aplicable

Para el caso de Series que impliquen el pago de intereses, la tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagaderos por el Emisor conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas

físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 58 y 160 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2012 y en otras disposiciones complementarias; y (ii) para las personas físicas y morales residentes fuera de México para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 179 y 195 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta y en otras disposiciones complementarias y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses. Los preceptos citados pueden ser sustituidos en el futuro por otros.

EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE MODIFICARSE A LO LARGO DE LA VIGENCIA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES. **ASIMISMO, EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE VARIAR DEPENDIENDO DE LAS CARACTERÍSTICAS PARTICULARES DE CADA SERIE DE CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE COLOQUE Y DEL TIPO DE ACTIVOS DE REFERENCIA DE QUE SE TRATE**.

No se asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles.

Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores, las consecuencias fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de las reglas específicas respecto de su situación particular.

(hh) Manifestación sobre la Inversión en Valores Estructurados

En términos de lo dispuesto por el Anexo Z de las Disposiciones de Emisoras, el Emisor se obliga, en el mercado primario de los Certificados Bursátiles, a obtener una manifestación en forma preventiva, sustancialmente en los términos y con el alcance del **Anexo J** "*Formato de Manifestación sobre la Inversión en Valores Estructurados*" del presente Folleto Informativo, a fin de informar y advertir a los inversionistas de las características y riesgos que implica la inversión en "valores estructurados" (según dicho término se define en las Disposiciones de Emisoras). Será responsabilidad de las casas de bolsa respectivas obtener dicha manifestación en el mercado secundario de los Certificados Bursátiles.

(ii) Inscripción y Registro de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

La CNBV ha dado su autorización para la inscripción de los Certificados Bursátiles en el RNV, mediante Oficio número 153/8143/2012 de fecha 26 de abril de 2012. Los Certificados Bursátiles que se describen en este Folleto Informativo se encuentran inscritos con el No. 3381-4.00-2012-001 en el RNV. La inscripción en el RNV de los Certificados Bursátiles surtirá efectos legales en el mismo acto de su inscripción de conformidad con lo establecido en este Folleto Informativo.

(jj) Aviso y Título

Las características de los Certificados Bursátiles de cada Serie, tales como el monto de la Colocación, el valor nominal, la Fecha de Colocación y liquidación, el plazo, la Fecha de Vencimiento, la tasa de interés aplicable y la forma para llevar a cabo el cálculo respectivo (en su caso), así como la periodicidad en el pago de intereses o rendimientos, amortizaciones, fecha y lugar de pago, entre otras, estarán contenidas en el Título y Aviso respectivos.

(kk) Legislación Aplicable

Los Certificados Bursátiles que se coloquen con cargo a la Emisión serán regidos e interpretados conforme a la legislación mexicana.

(ll) Actualización

De conformidad con las Disposiciones de Emisoras, el Emisor deberá actualizar el presente Folleto Informativo y entregar una nueva opinión legal del abogado independiente si, habiendo transcurrido 1 (un) año a partir de la fecha de publicación del mismo o, a partir de su última actualización, efectúa la colocación de una Serie con cargo a la Emisión.

LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES DESCRITOS EN EL PRESENTE FOLLETO INFORMATIVO NO SERÁN OBJETO DE OFERTA PÚBLICA.

EL TIPO DE VALORES A QUE SE REFIERE ESTE FOLLETO INFORMATIVO PODRÁN NO GENERAR INTERESES O RENDIMIENTOS O ÉSTOS SER INFERIORES A LOS EXISTENTES EN EL MERCADO.

POR LO ANTERIOR, LOS INVERSIONISTAS DEBERÁN REVISAR Y ENTENDER EL PROCEDIMIENTO DE CÁLCULO DE INTERESES O RENDIMIENTO, LA NATURALEZA DE LA OPERACIÓN, ASÍ COMO LOS RIESGOS QUE IMPLICA INVERTIR EN INSTRUMENTOS CUYO RENDIMIENTO ESTÁ REFERENCIADO AL COMPORTAMIENTO DE LOS DIFERENTES TIPOS DE ACTIVOS DE REFERENCIA DESCRITOS EN EL FOLLETO INFORMATIVO, TODA VEZ QUE EL RENDIMIENTO DE LOS INSTRUMENTOS A QUE SE REFIERE ESTE FOLLETO INFORMATIVO PUEDE TENER UN COMPONENTE SIMILAR AL DE UN INSTRUMENTO FINANCIERO DERIVADO.

EL TIPO DE VALORES A QUE SE REFIERE ESTE FOLLETO INFORMATIVO NO CUENTAN CON UNA CALIFICACIÓN SOBRE SU CALIDAD CREDITICIA EN SÍ MISMOS, EN VIRTUD DE QUE SUS RENDIMIENTOS NO DEPENDEN DE LA CALIDAD CREDITICIA DEL EMISOR, DEL GARANTE O DE LA SERIE BAJO LA CUAL SE COLOQUEN, SINO DE FACTORES AJENOS PACTADOS PARA CADA SERIE DE CERTIFICADOS BURSÁTILES PARTICULAR (VER LA SECCIÓN 1.2(d) DE ESTE FOLLETO INFORMATIVO). SÓLO TRATÁNDOSE DE AQUELLAS SERIES CUYAS CARACTERÍSTICAS IMPLIQUE LA COLOCACIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES CON OBLIGACIÓN DE PAGO DE PRINCIPAL O INTERESES, DE CUYA ESTRUCTURA FORME PARTE UN INSTRUMENTO DE DEUDA, EL EMISOR ESTARÁ OBLIGADO A INCLUIR EL DICTAMEN SOBRE LA CALIDAD CREDITICIA DE DICHO INSTRUMENTO DE DEUDA O, EN SU CASO, DE LA INSTITUCIÓN QUE EMITA O RESULTE CONTRAPARTE O PROVEEDOR DEL INSTRUMENTO FINANCIERO DERIVADO RESPECTIVO, EL CUAL DEBERÁ CUMPLIR CON LOS REQUISITOS PREVISTOS EN LAS DISPOSICIONES DE EMISORAS.

EL TIPO DE VALORES QUE SE EMITAN AL AMPARO DE ESTE FOLLETO INFORMATIVO SON INSTRUMENTOS FINANCIEROS ESPECIALIZADOS PARA INVERSIONISTAS CONOCEDORES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS TALES COMO OPERACIONES FINANCIERAS DERIVADAS, POR LO QUE SE RECOMIENDA A LOS INVERSIONISTAS ASESORARSE SOBRE LOS RIESGOS ASOCIADOS A ESTE TIPO DE INVERSIONES (ESPECIALMENTE SOBRE LOS RIESGOS DE MERCADO). EL PATRIMONIO DEL EMISOR ESTARÁ INTEGRADO, ENTRE OTROS ACTIVOS Y PASIVOS, POR INSTRUMENTOS DE DEUDA Y OPERACIONES FINANCIERAS DERIVADAS.

LOS INVERSIONISTAS, PREVIO A LA INVERSIÓN EN LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE DESCRIBEN EN ESTE FOLLETO INFORMATIVO, DEBERÁN CONSIDERAR QUE EL RÉGIMEN FISCAL RELATIVO AL GRAVAMEN O EXENCIÓN APLICABLE A LOS INGRESOS DERIVADOS DE LOS RENDIMIENTOS O COMPRAVENTA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, NO HA SIDO VERIFICADO O VALIDADO POR LA AUTORIDAD TRIBUTARIA COMPETENTE.

2.2. Destino de los Recursos

Los recursos derivados de las Series que se coloquen con cargo a la Emisión serán utilizados por el Emisor para fines corporativos en general, para realizar inversiones o, en su caso, podrán ser utilizados para contratar distintas coberturas a través de instrumentos financieros. Para tales efectos, el Emisor podrá adquirir o contratar cualquier tipo de instrumentos financieros, incluso con filiales o subsidiarias de Société Générale, con el fin de cubrir sus propios riesgos y estar en posibilidad de cumplir con sus obligaciones bajo los Certificados Bursátiles. Asimismo, el Emisor los podrá utilizar para cubrir sus necesidades de tesorería, capital de trabajo o, en general, para llevar a cabo los actos necesarios para cumplir con su objeto social.

En su caso, el Título y Aviso respectivos, establecerán a mayor detalle el destino de los recursos derivados de las Series que se coloquen con cargo a la Emisión.

2.3. Gastos Relacionados con la Emisión

Los recursos netos obtenidos de, y los gastos relacionados con, cada una de las Series que se coloquen con cargo a la Emisión serán incluidos en el Aviso correspondiente.

Los principales gastos relacionados con la Emisión se estiman en un total aproximado de $440,310.27 (CUATROCIENTOS CUARENTA MIL TRESCIENTOS DIEZ PESOS 27/100 M.N.), mismos que serán pagados por el Emisor y derivan de los siguientes conceptos:

CONCEPTO	MONTO
Estudio y Trámite de la CNBV *	$15,708.00 (QUINCE MIL SETECIENTOS OCHO PESOS 00/100 M.N.)
Estudio y Trámite de la BMV**	$14,602.27 (CATORCE MIL SEISCIENTOS DOS PESOS 27/100 M.N.)
Honorarios auditores externos del Emisor**	$10,000.00 (DIEZ MIL PESOS 00/100 M.N.)
Honorarios auditores externos del Garante**	$50,000.00 (CINCUENTA MIL PESOS 00/100 M.N.)
Honorarios y gastos de asesores legales **	$300,000.00 (TRESCIENTOS MIL PESOS 00/100 M.N.)
Representante Común**	$50,000.00 (CINCUENTA MIL PESOS 00/100 M.N.)
Total de gastos relacionados con la Emisión:	**$440,310.27 (CUATROCIENTOS CUARENTA MIL TRESCIENTOS DIEZ PESOS 27/100 M.N.)**

* No causa el Impuesto al Valor Agregado (IVA).
** Incluye el Impuesto al Valor Agregado (IVA).

2.4. Estructura de Capital Después de la Oferta

Por tratarse de una Emisión que podrá constar en distintas Series, y en virtud de no poder prever la frecuencia o los montos en que dichas Series serán colocadas, no se presentan los ajustes al balance del Emisor que resultarán de cualquier colocación de una Serie en particular. El Emisor dará a conocer en el Aviso respectivo, la estructura del capital del Emisor resultante después de cada Colocación.

2.5. Funciones del Representante Común

El Representante Común tendrá las facultades, derechos y obligaciones que señala la LMV, la LGTOC y demás disposiciones aplicables, así como las que se le atribuirán enunciativa y no limitativamente en el Título respectivo. Entre dichas funciones se señalan las siguientes, mismas que podrán ser modificadas en los documentos mencionados:

(i) Incluir su firma autógrafa en el Título en términos de la fracción XIII del artículo 64 de la LMV, habiendo verificado que cumpla con todas las disposiciones legales aplicables.

(ii) Vigilar el cumplimiento del destino de los recursos captados mediante la emisión y colocación de los Certificados Bursátiles.

(iii) Convocar y presidir las asambleas generales de Tenedores cuando la ley lo requiera, cuando lo estime necesario o conveniente y cuando se requiera conforme al Título que documente cada Serie y/o a solicitud del Emisor, así como ejecutar sus decisiones.

(iv) Representar a los Tenedores de los Certificados Bursátiles ante el Emisor o ante cualquier autoridad competente.

(v) Ejercer las acciones y derechos que correspondan al conjunto de Tenedores, en relación con el pago del principal e intereses o rendimientos sobre los Certificados Bursátiles.

(vi) Actuar con oportunidad ante eventos que pudieran perjudicar a los Tenedores de los Certificados Bursátiles.

(vii) Rendir cuentas de su administración y actuación, cuando le sean solicitadas por los Tenedores o el Emisor, o bien, al momento de concluir su encargo.

(viii) Otorgar y celebrar, en nombre de los Tenedores y previa aprobación de la asamblea de Tenedores, los documentos y/o contratos que deban subscribirse o celebrarse con el Emisor.

(ix) Calcular y, previa notificación al Emisor y a Indeval, publicar a través del SEDI o de los medios que la BMV determine para tal efecto, con por lo menos 2 (dos) Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago o cálculo respectiva, el monto o información de las variables utilizadas para el cálculo de intereses o rendimientos, así como el cálculo para el pago de principal de los Certificados Bursátiles, así como los cambios en la tasa de interés de los Certificados Bursátiles y los avisos de pago de intereses o rendimientos de los Certificados Bursátiles.

(x) Previa notificación al Emisor y a Indeval, publicar a través del SEDI o de los medios que la BMV determine para tal efecto, el monto o información de las variables utilizadas para el cálculo de intereses o rendimientos, así como el cálculo para el pago de principal de los Certificados Bursátiles, así como los avisos de pago de amortizaciones conforme a los términos del Título correspondiente.

(xi) Actuar como intermediario entre los Tenedores y el Emisor en relación con el pago del principal e intereses o rendimientos sobre los Certificados Bursátiles.

(xii) Dar cumplimiento a todas las disposiciones legales que le son atribuidas en cada Título y en las disposiciones aplicables.

(xiii) Verificar que el Emisor cumpla con todas sus obligaciones conforme a los términos de los Títulos que documenten las Series.

(xiv) En su caso, notificar a los Tenedores, a la BMV, a Indeval y la CNBV del vencimiento anticipado de los Certificados Bursátiles con anterioridad a que se decrete, a través del SEDI o de cualquier otro sistema que resulte aplicable.

(xv) Previa instrucción por escrito del Emisor o de los Tenedores que representen, en lo individual o en su conjunto, cuando menos el 10% (diez por ciento) de los Certificados Bursátiles en circulación, convocar a una asamblea de Tenedores cuyo orden del día incluya un punto relativo a la ratificación y/o designación de un nuevo representante común, en caso que ocurra un cambio sustancial en la situación del Representante Común y/o cualquiera de los siguientes supuestos: (A) cambios sustanciales en la administración del Representante Común; (B) cambios sustanciales de los accionistas que tengan el control corporativo del Representante Común; (C) cambios sustanciales en la distribución del capital social del Representante Común; (D) cambios sustanciales en detrimento de la situación económica o financiera del Representante Común, y/o (E) la revocación de la autorización para actuar como intermediario financiero.

(xvi) Las demás establecidas en el Título.

(xvii) En general, llevar a cabo los actos necesarios a fin de salvaguardar los derechos de los Tenedores de los Certificados Bursátiles.

Todos y cada uno de los actos que lleve a cabo el Representante Común, en nombre o por cuenta de los Tenedores, en los términos del Título que documente los Certificados Bursátiles o de la legislación aplicable, serán obligatorios para, y se considerarán como aceptados por, los Tenedores.

El Representante Común podrá ser removido o sustituido por acuerdo de la asamblea de Tenedores, o bien, en términos de las disposiciones del artículo 216 de la LGTOC; *en el entendido que* dicha remoción sólo tendrá efectos a partir de la fecha en que un representante común sustituto haya sido designado, haya aceptado el cargo y haya tomado posesión del mismo.

El Representante Común concluirá sus funciones en la fecha en que todos los Certificados Bursátiles sean pagados en su totalidad (incluyendo, para estos efectos, los intereses o rendimientos generados y no pagados y las demás cantidades pagaderas conforme a los mismos si hubiera alguna).

El Representante Común en ningún momento estará obligado a erogar ningún tipo de gasto u honorario o cantidad alguna a cargo de su patrimonio, para llevar a cabo todos los actos y funciones que puede o debe llevar a cabo conforme al Título y la legislación aplicable.

2.6. Nombres de las Personas con Participación Relevante en la Emisíon

INSTITUCIÓN	NOMBRE	CARGO
SGFP México, S. de R.L. de C.V.	Luis Sainz Carrillo	Gerente General
	Anthony Tusi	Gerente de Finanzas
	Rosa Martire	Gerente Jurídico
Société Générale	Emmanuel Valette	Apoderado
Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero	Ricardo Calderón Arroyo	Delegado Fiduciario
Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited	C.P.C. José Ignacio Valle Aparicio	Socio
White & Case, S.C.	Manuel Groenewold Ortiz Mena	Socio

Ninguna de las personas antes mencionadas es propietaria de partes sociales del Emisor o tiene un interés económico directo o indirecto en la misma.

El encargado de la relación con inversionistas del Emisor es Luis Sainz Carrillo, teléfono +52 (55) 5080-1025, correo electrónico luis.sainz@sgcib.com, con domicilio ubicado en Paseo de la Reforma No. 265, Piso 1, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, Distrito Federal.

III. ACTIVOS DE REFERENCIA

A continuación se presenta una relación general de los principales tipos de Activos de Referencia con base en los cuales podrá estar referido el rendimiento de los Certificados Bursátiles, enfocada primordialmente a informar a los Tenedores la forma, características y fuente de dichos Activos de Referencia. La descripción específica del Activo de Referencia en particular será determinada para cada Serie por el Emisor en el Aviso y Título respectivos.

El Emisor pondrá a disposición del público inversionista, en forma trimestral, las actualizaciones sobre las gráficas de comportamiento de aquellos Activos de Referencia que sean objeto de una determinada colocación de Certificados Bursátiles con cargo a la Emisión, y siempre que la Serie bajo la cual se colocaron dichos Certificados Bursátiles esté vigente, así como de aquellos Activos de Referencia señalados en la presente Sección.

Al efecto, las actualizaciones que pueda realizar el Emisor conforme a lo establecido en el párrafo anterior, se harán del conocimiento del público inversionista en forma gratuita, a través de la página electrónica del Emisor http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/.

Los Activos de Referencia que se señalan a continuación, no cotizan en una bolsa de valores en particular. Asimismo, a la fecha de este Folleto Informativo, no han existido suspensiones relevantes de los índices señalados a continuación y los valores que los componen pudieron haber sido (o podrán ser) objeto de suspensiones relevantes.

En caso de que algún Activo de Referencia que sea objeto de una determinada colocación de Certificados Bursátiles con cargo a la Emisión dejara de existir o publicarse, el Emisor, el Representante Común y/o el Agente de Cálculo utilizarán el Activo de Referencia que se dé a conocer como sustituto de aquél, o bien, será reemplazo, en la medida de lo posible, por un Activo de Referencia con características similares o idénticas a las del Activo de Referencia que desaparece o deja de publicarse. El procedimiento específico para el supuesto anteriormente señalado, será establecido y descrito con mayor detalle en el Aviso y Título correspondientes de la Serie respectiva.

La utilización de determinados índices supone la obtención de una licencia de uso con el proveedor de dichos índices. El Emisor, previo a la colocación de Certificados Bursátiles, habrá obtenido, directamente o través del Garante y sus filiales, en su carácter de licenciatario, una licencia de uso con el o los proveedores de los índices respectivos, así como presentado dichos documentos a la CNBV y la BMV.

3.1. Tasas Nacionales

(a) TIIE

En caso que la TIIE sea el Activo de Referencia para una Serie que se coloque con cargo a la Emisión, se tomará la TIIE al plazo respectivo o la que la sustituya, capitalizada, o en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos durante cada Periodo de Intereses o Periodo de Cálculo, según corresponda, que sea o sean dadas a conocer por el Banco de México por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto por Banco de México en la Fecha de Determinación.

En caso de que la TIIE deje de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa base para determinar el comportamiento del Activo de Referencia respectivo, aquella que dé a conocer el Banco de México o en su caso la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, como la tasa sustituta de TIIE aplicable para el plazo más cercano al plazo citado. En caso de que el Banco de México, no dé a conocer una tasa sustituta de TIIE, el Agente de Cálculo determinará la tasa de referencia aplicable conforme a las sanas prácticas y usos bancarios y la dará a conocer oportunamente al Representante Común para efectos de determinar el comportamiento del Activo de Referencia respectivo.

TIIE es la tasa de interés interbancaria de equilibrio para Pesos, calculada diariamente por el Banco de México y publicada en el Diario Oficial de la Federación. La tasa TIIE se establece según las cotizaciones de las tasas de interés a diferentes plazos de las entidades bancarias participantes en el proceso de cotización por los fondos del Banco de México para los diferentes plazos (p.*ej*. 28 días, 91 días).

(b) Ejemplo Numérico de TIIE

A continuación se presenta un ejemplo numérico de cálculo de rendimiento para un Certificado Bursátil referido a Tasas Nacionales como Activo de Referencia. No debe entenderse que el ejemplo numérico que se presenta pretende abarcar el sinnúmero de circunstancias a las que podría estar ligado el desempeño del Certificado Bursátil.

Activo de Referencia: TIIE a plazo de 28 días.

Descripción: Rango acumulable diario (*Daily range accrual*). La tasa anualizada de rendimiento será resultado de la acumulación de intereses que resulten de la Tasa por los días en que el Activo de Referencia se encuentra dentro del Rango correspondiente.

Cupón: En cada Fecha de Pago de Intereses se pagarán intereses de acuerdo a la siguiente fórmula:

VN*Tasa*(n /N)

En donde:

VN: Valor Nominal de los Certificados Bursátiles.

Tasa: significa 6.90% (seis punto nueve por ciento)

n: significa el número de días durante el Período de Intereses en que la tasa TIIE (como Activo de Referencia) se encuentra dentro del respectivo Rango.

N: significa el número de días efectivamente transcurridos de cada Periodo de Intereses.

Período de Interés: Será el periodo entre dos Fechas de Pago de Intereses sucesivas.

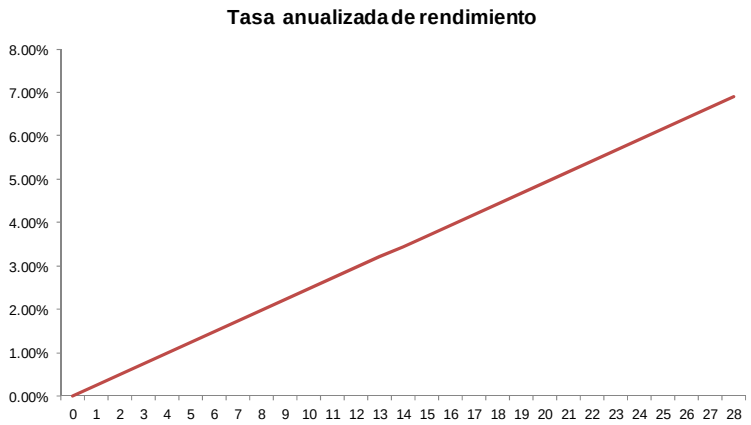
Rango: Cupones 1 al 13: [0.0% - 6.0%]

Cupones 14 al 26: [0.0% - 6.5%]

Cupones 27 al 39: [0.0% - 7.0%]

Cupones 40 al 52: [0.0% - 7.5%]

Ejemplo de Rendimiento: A continuación se muestran ejemplos de rendimiento para un Período de Interés:

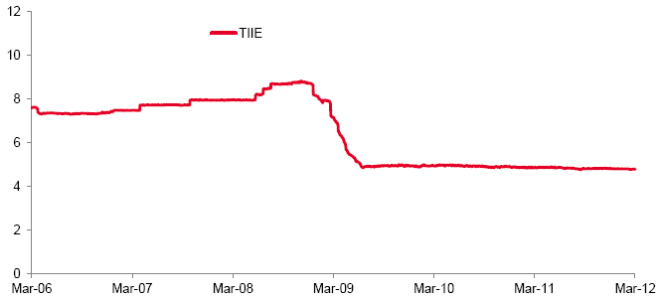


Días dentro del rango	Tasa anualizada de rendimiento
0	0.00%
1	0.25%
2	0.49%
3	0.74%
4	0.99%
5	1.23%
6	1.48%
7	1.73%
8	1.97%
9	2.22%
10	2.46%
11	2.71%
12	2.96%
13	3.20%
14	3.45%
15	3.70%
16	3.94%
17	4.19%
18	4.44%
19	4.68%
20	4.93%
21	5.18%
22	5.42%
23	5.67%
24	5.91%
25	6.16%
26	6.41%
27	6.65%
28	6.90%

Este ejemplo se presenta únicamente para efectos de referencia a fin de proveer una explicación gráfica de la forma en que se calculará el rendimiento de los Certificados Bursátiles, y no representa una garantía o promesa de obtener los porcentajes o niveles establecidos en dicho ejemplo. La ganancia (en su caso) real que obtengan los Tenedores dependerá de las condiciones del mercado y del comportamiento del Activo de Referencia durante la vigencia de los Certificados Bursátiles.

Las actualizaciones de las gráficas de comportamiento del Activo de Referencia anterior, se harán del conocimiento del público inversionista con una periodicidad trimestral, de forma gratuita, a través de la página electrónica del Emisor http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/.

(c) Comportamiento histórico de TIIE



Fecha	Nivel (%)
29-Dec-2006	7.37
31-Dec-2007	7.93
31-Dec-2008	8.70
31-Dec-2009	4.92
31-Dec-2010	4.88
31-Dec-2011	4.80

Fecha	Nivel (%)
31-Oct-2011	4.80
30-Nov-2011	4.80
31-Dec-2011	4.80
31-Jan-2012	4.79
29-Feb-2012	4.79
30-Mar-2012	4.77

Fuente: Bloomberg (Clave de pizarra MXIBTIIE Index). Cierre del día. Las actualizaciones de las gráficas de comportamiento del Activo de Referencia anterior, se harán del conocimiento del público inversionista con una periodicidad trimestral, de forma gratuita, a través de la página electrónica del Emisor http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/.

3.2. Tasas Internacionales

(a) Libor

En caso de que la tasa Libor sea el Activo de Referencia para una Serie que se coloque con cargo a la Emisión, la cotización de Libor que se utilizará para cada Período de Intereses o Periodo de Cálculo, según sea aplicable, será aquella que se determine para cada Serie en los documentos de la oferta, conforme al mecanismo señalado en la Sección 1.2(d) de este Folleto Informativo y la cual se dé a conocer oportunamente al Representante Común. En su caso, se determinará la tasa Libor en cada Fecha de Determinación, siendo esta fecha la que se establezca en el Título o Títulos correspondientes.

Libor (*London InterBank Offered Rate*) es una tasa de referencia diaria basada en las tasas de interés bajo la cual los bancos ofrecen fondos no asegurados a otros bancos en el mercado monetario mayorista (o mercado interbancario). La tasa es fijada por la Asociación de Banqueros Británicos (*British Bankers Association*).

A manera de ejemplo, una cotización de la tasa Libor que se podría utilizar para el cálculo de los intereses o rendimiento de los Certificados Bursátiles puede ser, entre otras, la que se establece a continuación:

"*USD-LIBOR-BBA*"

En caso de que "*USD-LIBOR-BBA*" se especificara como el método para calcular la tasa Libor, significa que la tasa Libor aplicable para el Período de Intereses o Periodo de Cálculo, según corresponda, sería la tasa ofrecida para operaciones de depósito en Dólares al plazo respectivo, que aparezca publicada en la pantalla de Reuters Página LIBOR01 bajo la clave "LIBOR01", a las 11:00 horas de la ciudad de Nueva York, E.U.A., en la Fecha de Determinación.

(b) Ejemplo Numérico de Libor

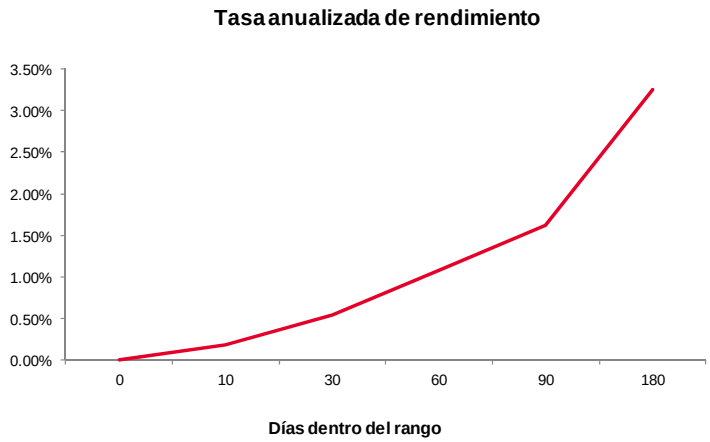
A continuación se presenta un ejemplo numérico de cálculo de rendimiento para un Certificado Bursátil referido a Tasas Internacionales como Activo de Referencia. No debe entenderse que el ejemplo numérico que se presenta pretende abarcar el sinnúmero de circunstancias a las que podría estar ligado el desempeño del Certificado Bursátil.

Activo de Referencia:	*Fixing* de la Tasa Libor para Dólares a plazo de 6 meses, que aparezca publicada en la página de Reuters LIBOR01 bajo la clave "LIBOR01", a las 11:00 horas de la ciudad de Londres, Inglaterra.
Descripción:	Rango acumulable diario (*Daily range accrual*). La tasa anualizada de rendimiento será resultado de la acumulación de intereses que resulten de la Tasa por los días en que el Activo de Referencia se encuentra dentro del Rango correspondiente.
Cupón:	En cada Fecha de Pago de Intereses se pagarán intereses de acuerdo a la siguiente fórmula: VN*Tasa*(n /N) En donde: VN: Valor Nominal de los Certificados Bursátiles. Tasa: significa 3.25% (tres punto veinticinco por ciento) n: significa número de días durante el Período de Interés en que la Tasa de Libor (como Activo de Referencia) se encuentra dentro del respectivo Rango. N: significa el número de días efectivamente transcurridos de cada Periodo de Intereses.

Período de Interés: Será el periodo entre dos Fechas de Pago de Intereses sucesivas.

Rango: [0.0% - 3.25%]

Ejemplo de Rendimiento: A continuación se muestran ejemplos de rendimiento para un Período de Interés:



Días dentro del rango	Tasa anualizada de rendimiento
0.00	0.00
10.00	0.33
30.00	0.98
60.00	1.95
90.00	2.93
180.00	5.85

Este ejemplo se presenta únicamente para efectos de referencia a fin de proveer una explicación gráfica de la forma en que se calculará el rendimiento de los Certificados Bursátiles, y no representa una garantía o promesa de obtener los porcentajes o niveles establecidos en dicho ejemplo. La ganancia (en su caso) real que obtengan los Tenedores dependerá de las condiciones del mercado y del comportamiento del Activo de Referencia durante la vigencia de los Certificados Bursátiles.

Las actualizaciones de las gráficas de comportamiento del Activo de Referencia anterior, se harán del conocimiento del público inversionista con una periodicidad trimestral, de forma gratuita, a través de la página electrónica del Emisor http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/.

(c) Comportamiento histórico de Libor



Fecha	Nivel (%)
29-Dec-2006	5.37
31-Dec-2007	4.60
31-Dec-2008	1.75
31-Dec-2009	0.43
31-Dec-2010	0.46
31-Dec-2011	0.81

Fecha	Nivel (%)
31-Oct-2011	0.62
30-Nov-2011	0.75
31-Dec-2011	0.81
31-Jan-2012	0.78
29-Feb-2012	0.75
30-Mar-2012	0.73

Fuente: Bloomberg (Clave de pizarra US0006M Index). Cierre del día. Las actualizaciones de las gráficas de comportamiento del Activo de Referencia anterior, se harán del conocimiento del público inversionista con una periodicidad trimestral, de forma gratuita, a través de la página electrónica del Emisor http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/.

3.3. Tipos de Cambio

(a) Dólar – Peso

En el caso de que una Serie que se coloque con cargo a la Emisión tenga el tipo de cambio Peso/Dólar como Activo de Referencia, el comportamiento de dicho Activo de Referencia será determinado para cada Período de Intereses o Periodo de Cálculo, según sea aplicable, utilizando normalmente la cotización del tipo de cambio de Pesos para Dólares (expresados como el número de Pesos por 1 Dólar) al cierre del día ("WM/Reuters Closing Spot Rate (Mid)"), el cual es calculado aproximadamente a las 16:00 horas tiempo de Londres, Inglaterra y publicado aproximadamente a las 16:15 horas tiempo de Londres, Inglaterra en la pantalla de Bloomberg WMCO1 "MXN" por de bajo "MID", o en la pantalla Reuters WMRSPOT10, o cualquier pantalla que la sustituya, en las Fechas de Determinación que al efecto se establezcan en el Título o Títulos correspondientes.

(b) Ejemplo Numérico de Dólar – Peso

A continuación se presenta un ejemplo numérico de cálculo de rendimiento para un Certificado Bursátil referido a Tipos de Cambio como Activo de Referencia. No debe entenderse que el ejemplo numérico que se presenta pretende abarcar el sinnúmero de circunstancias a las que podría estar ligado el desempeño del Certificado Bursátil.

Activo de Referencia:	Tipo de cambio de Pesos para Dólares al cierre del día ("WM/Reuters Closing Spot Rate (Mid)"), el cual publicado en la página de Bloomberg WMCO1 "MXN" (USDMXN).
Descripción:	Pastel (*Wedding cake*). Si el USDMXN es mayor que 11.00 y menor que 12.50, entonces el pago será Monto * (1 + (r1 / 360 * Plazo)). Si el USDMXN es mayor que 10.50 y menor que 11.00 o mayor que 12.50 y menor que 13.00, entonces el pago será Monto * (1 + (r2 / 360 x Plazo)).
Plazo:	6 (seis) meses.
Rendimiento:	Los intereses o rendimiento en Pesos a la Fecha de Vencimiento que, en su caso, generen los Certificados Bursátiles se calcularán de la siguiente forma: a) Si, en la Fecha de Vencimiento, 11.00 < USDMXN < 12.50 Entonces el pago será: Monto * (1 + (r1 / 360 * Plazo))

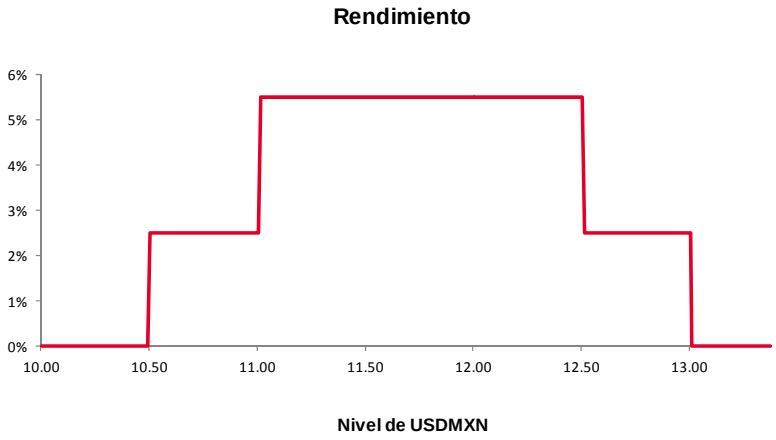
b) Si, en la Fecha de Vencimiento, 10.50 < USDMXN < 11.00 o 12.50 < USDMXN < 13.00

Entonces el pago será: Monto * (1 + (r2 / 360 * Plazo))

r1: 5.50%, anualizado

r2: 2.5%, anualizado

Ejemplo de Rendimiento:



Nivel de USDMXN	Rendimiento
10.00	0.0%
10.27	0.0%
10.55	2.5%
10.82	2.5%
11.09	5.5%
11.37	5.5%
11.64	5.5%
11.91	5.5%
12.18	5.5%
12.46	5.5%
12.73	2.5%
13.00	0.0%
13.28	0.0%

Este ejemplo se presenta únicamente para efectos de referencia a fin de proveer una explicación gráfica de la forma en que se calculará el rendimiento de los Certificados Bursátiles, y no representa una garantía o promesa de obtener los porcentajes o niveles establecidos en dicho ejemplo. La ganancia (en su caso) real que obtengan los Tenedores dependerá de las condiciones del mercado y del comportamiento del Activo de Referencia durante la vigencia de los Certificados Bursátiles.

Las actualizaciones de las gráficas de comportamiento del Activo de Referencia anterior, se harán del conocimiento del público inversionista con una periodicidad trimestral, de forma gratuita, a través de la página electrónica del Emisor http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/.

(c) Comportamiento histórico Dólar - Peso



Fecha	Nivel
29-Dec-2006	10.9989
31-Dec-2007	10.9143
31-Dec-2008	13.8485
31-Dec-2009	13.0554
31-Dec-2010	12.3340
31-Dec-2011	13.9554

Fecha	Nivel
31-Oct-2011	13.1686
30-Nov-2011	13.5708
31-Dec-2011	13.9554
31-Jan-2012	13.0013
29-Feb-2012	12.7905
30-Mar-2012	12.8105

Fuente: WM/Reuters (Clave de pizarra en Bloomberg WMCO1). Cierre del día. Las actualizaciones de las gráficas de comportamiento del Activo de Referencia anterior, se harán del conocimiento del público inversionista con una periodicidad trimestral, de forma gratuita, a través de la página electrónica del Emisor http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/.

3.4. Capitales

La Serie o Series de que consta la Emisión podrán referirse a un determinado índice accionario como Activo de Referencia, para efecto de determinar los intereses o el rendimiento aplicable.

La Serie o Series de que consta la Emisión podrán, a su vez, referirse a una determinada acción o canastas de acciones como Activo de Referencia, en cuyo caso dicho Activo de Referencia seguirá las ponderaciones oficiales de cada una de las emisoras que conforman los índices (y/o sub-índices que de ellos deriven), para efectos de determinar el rendimiento aplicable. La acción o canastas de acciones que se utilicen como Activo de Referencia de una determinada Serie en particular se determinarán en el Aviso y Título respectivos.

(a) Índice "SGI Vol Target BRIC"

En el caso de que una Serie que se coloque con cargo a la Emisión tenga al índice "SGI Vol Target BRIC" como Activo de Referencia, el comportamiento de dicho Activo de Referencia será determinado para cada Período de Intereses o Periodo de Cálculo, según sea aplicable, utilizando normalmente la cotización publicada en la Pantalla de Bloomberg, Clave de Pizarra "SGIXVTBI Index", en las Fechas de Determinación que al efecto se establezcan en el Título o Títulos correspondientes.

El Índice "SGI Vol Target BRIC" se basa en el valor de las acciones de las empresas en los siguientes sectores geográficos: Brasil, Rusia, India y China. El Índice "SGI Vol Target BRIC" se elabora en virtud de un proceso de reequilibrio sistemático entre (*a*) un índice subyacente con base en el valor en acciones de mismo sector geográfico que el Índice "SGI Vol Target BRIC", (*b*) un depósito hipotético basado en el mercado interbancario a un mes en Londres que ofrece la tasa para los depósitos en Dólares de los Estados Unidos (la "Tasa LIBOR"), y (*c*) un préstamo hipotético basado en la Tasa LIBOR para optimizar, en ciertas circunstancias, la exposición al índice subyacente, mientras manteniendo el nivel de riesgo del Índice "SGI Vol Target BRIC" en el nivel objetivo.

La información detallada sobre el Índice "SGI Vol Target BRIC", como su determinación, evolución gráfica, volatilidad histórica, entre otra, puede ser consultada de forma gratuita en la la dirección electrónica del Emisor: http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/.

(b) Ejemplo Numérico del Índice "SGI Vol Target BRIC"

A continuación se presenta un ejemplo numérico de cálculo de rendimiento para un Certificado Bursátil referido a Capitales (índices accionarios) como Activo de Referencia. No debe entenderse que el ejemplo numérico que se presenta pretende abarcar el sinnúmero de circunstancias a las que podría estar ligado el desempeño del Certificado Bursátil.

Activo de Referencia: El índice denominado "SGI Vol Target BRIC" (Clave de Pizarra: "SGIXVTBI Index" de Bloomberg). El nivel de cierre del Activo de

Referencia que se utilizará para el cálculo del rendimiento de los Certificados Bursátiles, será el nivel que aparezca en la página de Bloomberg, bajo la Clave de Pizarra "SGIXVTBI Index" en la Fecha Final de Valuación. Para efectos informativos, la metodología utilizada para calcular el Activo de Referencia estará disponible en la página de Internet del Emisor en http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/, en lo apartado "Programa de Valores Estructurados Privados", en la sección "Activos de Referencia".

Descripción: Opción de compra (*Uncapped call option*). Si, en la Fecha de Vencimiento, el nivel del Activo de Referencia es mayor que 85% de su Valor Inicial, el pago será Monto * (1 + Rendimiento Final). El pago será Monto * 85% en los demás casos.

Rendimiento: Los intereses o rendimiento a la Fecha de Vencimiento que, en su caso, generen los Certificados Bursátiles se calcularán de la siguiente forma:

a) Si a la Fecha de Vencimiento el SGI Vol Target BRIC > 85% de su Valor Inicial

Entonces el pago será: Monto * (1 + Rendimiento Final)

b) Si a la Fecha de Vencimiento el SGI Vol Target BRIC < 85% de su Valor Inicial

Entonces el pago será: Monto * 85%

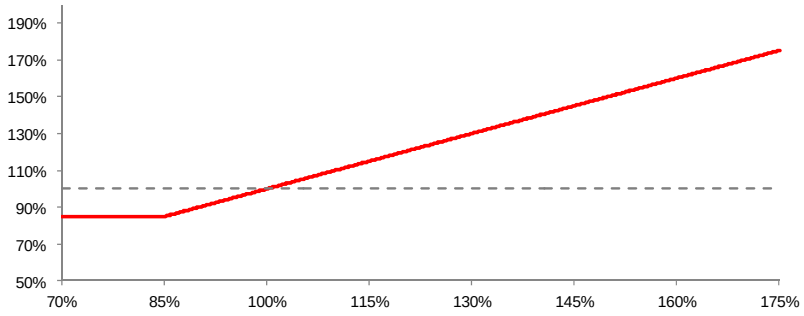
En donde:

Rendimiento Final = (Valor Final / Valor Inicial) - 1

Valor Final = Valor del SGI Vol Target BRIC en la Fecha de Vencimiento

Valor Inicial = Valor del SGI Vol Target BRIC en la Fecha Inicial

Ejemplo de Rendimiento:



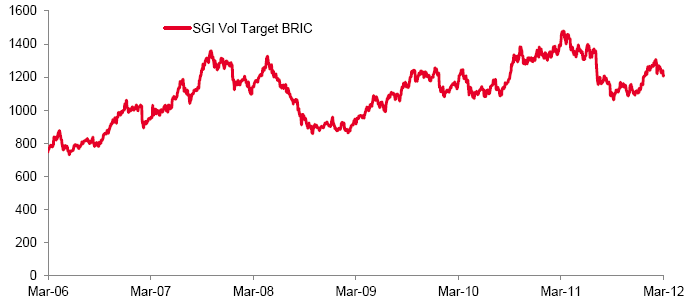
SGI Vol Target BRIC en porcentaje de su Valor Inicial

SGI Vol Target BRIC en porcentaje de su Valor Inicial	Pago al Vencimiento
70.00%	85.00%
90.00%	90.00%
110.00%	110.00%
130.00%	130.00%
150.00%	150.00%
170.00%	170.00%

Este ejemplo se presenta únicamente para efectos de referencia a fin de proveer una explicación gráfica de la forma en que se calculará el rendimiento de los Certificados Bursátiles, y no representa una garantía o promesa de obtener los porcentajes o niveles establecidos en dicho ejemplo. La ganancia (en su caso) real que obtengan los Tenedores dependerá de las condiciones del mercado y del comportamiento del Activo de Referencia durante la vigencia de los Certificados Bursátiles.

Las actualizaciones de las gráficas de comportamiento del Activo de Referencia anterior, se harán del conocimiento del público inversionista con una periodicidad trimestral, de forma gratuita, a través de la página electrónica del Emisor http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/.

(c) Comportamiento histórico del Índice "SGI Vol Target BRIC"



Fecha	Nivel
29-Dec-2006	1036.77
31-Dec-2007	1285.74
31-Dec-2008	908.28
31-Dec-2009	1217.17
31-Dec-2010	1330.48
31-Dec-2011	1105.37

Fecha	Nivel
31-Oct-2011	1154.13
30-Nov-2011	1119.91
31-Dec-2011	1105.37
31-Jan-2012	1224.79
29-Feb-2012	1294.91
30-Mar-2012	1212.41

Fuente: Bloomberg (Clave de pizarra SGIXVTBI Index). Cierre del día. Las actualizaciones de las gráficas de comportamiento del Activo de Referencia anterior, se harán del conocimiento del público inversionista con una periodicidad trimestral, de forma gratuita, a través de la página electrónica del Emisor http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/

3.5. Materias Primas y Mercancías (*Commodities*)

La Serie o Series de que consta la Emisión podrán referirse a determinadas materias primas y mercancías (*commodities*) como Activo de Referencia, para efecto de determinar los intereses o el rendimiento aplicable.

La Serie o Series de que consta la Emisión podrán referirse a determinados índices de materias primas y mercancías (*commodities*) como Activo de Referencia, en cuyo caso dicho Activo de Referencia podrá replicar distintos índices (y/o sub-índices que de ellos deriven) para efecto de determinar los intereses o el rendimiento aplicable.

(a) Índice "SGI Smart Market Neutral Commodity Index"

En el caso de que una Serie que se coloque con cargo a la Emisión tenga al índice "SGI Smart Market Neutral Commodity Index" como Activo de Referencia, el comportamiento de dicho Activo de Referencia será determinado para cada Período de Intereses o Periodo de Cálculo, según sea aplicable, utilizando normalmente la cotización publicada en la Pantalla de Bloomberg, Clave de Pizarra "SGICVMX Index" de Bloomberg, en las Fechas de Determinación que al efecto se establezcan en el Título o Títulos correspondientes.

El Índice SGI Smart Market Neutral Commodity Index está diseñado para ser expuesto al rendimiento de su subyacente, mientras mantener su nivel de volatilidad en, o cerca de, un nivel predeterminado. Cuando la volatilidad del subyacente aumenta, la exposición disminuye, y cuando la volatilidad del subyacente baja, la exposición al subyacente incrementa.

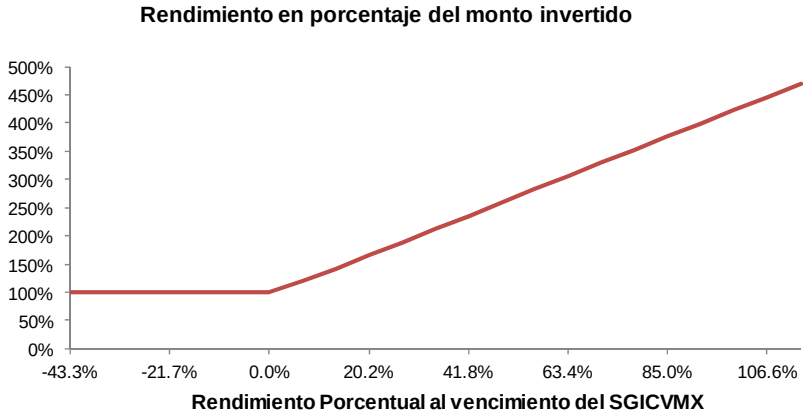
La información detallada sobre el Índice SGI Smart Market Neutral Commodity Index, como su determinación, evolución gráfica, volatilidad histórica, entre otra, puede ser consultada de forma gratuita en la la dirección electrónica del Emisor: http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/.

(b) Ejemplo Numérico del Índice "SGI Smart Market Neutral Commodity Index"

A continuación se presenta un ejemplo numérico de cálculo de rendimiento para un Certificado Bursátil referido a Materias Primas o Mercancías como Activo de Referencia. No debe entenderse que el ejemplo numérico que se presenta pretende abarcar el sinnúmero de circunstancias a las que podría estar ligado el desempeño del Certificado Bursátil.

Activo de Referencia:	El índice denominado "SGI Smart Market Neutral Commodity Index" (Clave de Pizarra: "SGICVMX Index" de Bloomberg). El nivel de cierre del Activo de Referencia que se utilizará para el cálculo del rendimiento de los Certificados Bursátiles, será el nivel que aparezca en la página de Bloomberg, bajo la Clave de Pizarra "SGICVMX Index" en la Fecha Final de Valuación. Para efectos informativos, la metodología utilizada para calcular el Activo de Referencia estará disponible en la página de Internet del Emisor en http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/, en lo apartado "Programa de Valores Estructurados Privados", en la sección "Activos de Referencia".
Descripción:	Opción de compra (*Uncapped call option*). Si, en la Fecha de Vencimiento, el Rendimiento Porcentual del Activo de Referencia es menor a 0.00% (cero punto cero cero por ciento), entonces el pago a la Fecha de Vencimiento será el monto invertido multiplicado por 100% (cien por ciento). De otra manera, si, en la Fecha de Vencimiento, el Rendimiento Porcentual del Activo de Referencia es igual o mayor a 0.00% (cero punto cero cero por ciento), entonces el pago a la Fecha de Vencimiento será el resultado de multiplicar el monto invertido por 1 más el Retorno Porcentual del Activo de Referencia multiplicado por la Participación.
Participación:	325% (trescientos y veinticinco por ciento).
Nivel Final del Índice:	Valor del SGI Smart Market Neutral Commodity Index en la Fecha de Vencimiento.
Nivel Inicial del Índice:	Valor del SGI Smart Market Neutral Commodity Index en la Fecha Inicial.
Rendimiento:	Los intereses o rendimiento a la Fecha de Vencimiento que, en su caso, generen los Certificados Bursátiles se calcularán de la siguiente forma: (i) Si el Rendimiento Porcentual del Activo de Referencia es menor a 0.00% (cero por ciento) Entonces el pago será: Monto * 100% (ii) Si, en la Fecha de Vencimiento, el Rendimiento Porcentual del Activo de Referencia es igual o mayor a 0.00% (cero por ciento) Entonces el pago será: Monto * (1 + Retorno Porcentual del Activo de Referencia * Participación)
Rendimiento Porcentual del Activo de Referencia:	(Nivel Final del Índice / Nivel Inicial del Índice) - 1

Ejemplo de Rendimiento:

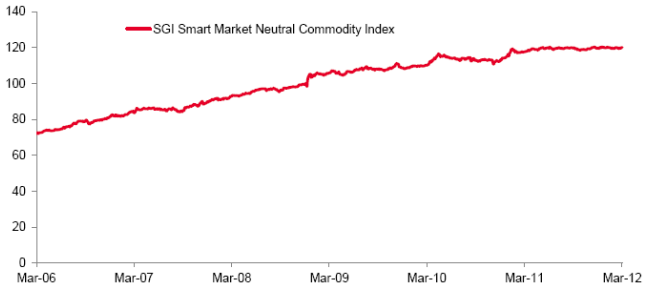


Retorno Porcentual al vencimiento del SGICVMX	Participación	Rendimiento en porcentagen del monto invertido
-43.3%	325%	100%
-36.1%	325%	100%
-28.9%	325%	100%
-21.7%	325%	100%
-14.5%	325%	100%
-7.3%	325%	100%
0.0%	325%	100%
5.8%	325%	119%
13.0%	325%	142%
20.2%	325%	165%
27.4%	325%	189%
34.6%	325%	212%
41.8%	325%	236%
49.0%	325%	259%
56.2%	325%	282%
63.4%	325%	306%
70.6%	325%	329%
77.8%	325%	353%
85.0%	325%	376%
92.2%	325%	399%
99.4%	325%	423%
106.6%	325%	446%
113.8%	325%	470%
121.0%	325%	493%

Este ejemplo se presenta únicamente para efectos de referencia a fin de proveer una explicación gráfica de la forma en que se calculará el rendimiento de los Certificados Bursátiles, y no representa una garantía o promesa de obtener los porcentajes o niveles establecidos en dicho ejemplo. La ganancia (en su caso) real que obtengan los Tenedores dependerá de las condiciones del mercado y del comportamiento del Activo de Referencia durante la vigencia de los Certificados Bursátiles.

Las actualizaciones de las gráficas de comportamiento del Activo de Referencia anterior, se harán del conocimiento del público inversionista con una periodicidad trimestral, de forma gratuita, a través de la página electrónica del Emisor http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/.

(c) Comportamiento histórico del Índice "SGI Smart Market Neutral Commodity Index"



Fecha	Nivel
29-Dec-2006	81.64
31-Dec-2007	89.92
31-Dec-2008	100.00
31-Dec-2009	108.57
31-Dec-2010	113.01
31-Dec-2011	119.61

Fecha	Nivel
31-Oct-2011	118.91
30-Nov-2011	119.19
31-Dec-2011	119.61
31-Jan-2012	119.86
29-Feb-2012	119.61
30-Mar-2012	120.07

Fuente: Bloomberg (Clave de pizarra SGICVMX Index). Cierre del día. Las actualizaciones de las gráficas de comportamiento del Activo de Referencia anterior, se harán del conocimiento del público inversionista con una periodicidad trimestral, de forma gratuita, a través de la página electrónica del Emisor http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/.

3.6. Otros Activos de Referencia

El listado de Activos de Referencia que se presenta en este Folleto Informativo no es limitativo, por lo que el Emisor tendrá la facultad de seleccionar nuevos Activos de Referencia en base a los cuales podrá estar referido el rendimiento de los Certificados Bursátiles, lo cual será determinado por el Emisor para cada Serie en el Aviso y Título respectivos.

IV. EL EMISOR

4.1. Historia y Desarrollo del Emisor

La denominación social del Emisor es SGFP México, S. de R.L. de C.V., y fue constituido mediante escritura pública número 37,628, de fecha 8 de julio de 2011, otorgada ante la fe del Licenciado Francisco I. Hugues Vélez, titular de la Notaría Pública número 212 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó debidamente inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal el 27 de julio de 2011, bajo el folio mercantil número 453422-1. La duración del Emisor es indefinida.

Las oficinas principales del Emisor están ubicadas en Paseo de la Reforma No. 265, Piso 1, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, en México, Distrito Federal, teléfono +52 (55) 5080-1025.

4.2. Descripción del Negocio

(a) Actividad Principal

Dentro del objeto social del Emisor, entre otras, las principales actividades del Emisor consisten en:

(1) Emitir, suscribir, aceptar, endosar y avalar títulos de crédito, valores, títulos valor y otros documentos y obligaciones que la Ley permita, con la intervención, en su caso, de las personas o instituciones nacionales o extranjeras que en cada caso sean requeridas de acuerdo con la Ley, así como llevar a cabo operaciones de crédito, sin necesidad de resolución previa de la asamblea de socios o del consejo de gerentes.

(2) Adquirir títulos de crédito o valores emitidos por entidades nacionales o extranjeras, así como emitir, ofrecer y colocar toda clase de valores y títulos de crédito mediante oferta pública o privada, ya sea en México o en el extranjero, previa autorización de las autoridades competentes, incluyendo en bolsas de valores o sistemas de cotización extranjeros, sin necesidad de resolución previa de la asamblea de socios o del consejo de gerentes.

(3) Celebrar operaciones con todo tipo de valores, así como las operaciones financieras conocidas como derivadas, sin necesidad de resolución previa de la asamblea de socios o del consejo de gerentes.

El Emisor es una sociedad de propósito específico constituida por el Garante y otras filiales de la misma, con el objeto de establecer en México un mecanismo para la emisión y colocación de Certificados Bursátiles, que permita participar al Emisor y a Société Générale de forma competitiva y versátil dentro del mercado de valores mexicano.

Derivado de ello, el Emisor aún no cuenta con antecedentes operativos u operaciones relevantes, *en el entendido que* se encuentra bajo la dirección y administración de funcionarios con experiencia significativa de Société Générale.

En términos generales, el Emisor no realiza actividades empresariales u operaciones distintas a las anteriormente mencionadas que sean relevantes.

(b) Canales de Distribución

El Emisor no cuenta con canales de distribución.

(c) Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

El Emisor no es titular de derechos derivados de patentes, licencias o marcas.

(d) Principales Clientes

El Emisor no cuenta con clientes.

(e) Legislación Aplicable y Situación Tributaria

El Emisor se encuentra sujeto principalmente a la Ley General de Sociedades Mercantiles. Asimismo, las obligaciones del Emisor como emisor de valores se encuentran reguladas por la LMV y las Disposiciones de Emisoras.

En cuanto a su situación tributaria, el Emisor es contribuyente del impuesto sobre la renta, el impuesto empresarial a tasa única (IETU), el impuesto al valor agregado y demás impuestos aplicables en México, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

(f) Recursos Humanos

El Emisor no cuenta con empleados.

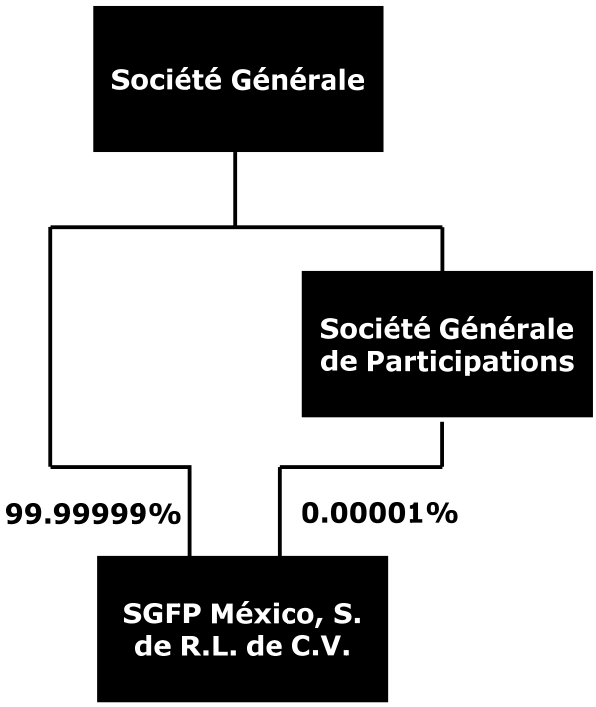
(g) Desempeño Ambiental

Las actividades que desarrolla y que tiene contemplado desarrollar el Emisor no tienen impacto ambiental relevante.

(h) Información del Mercado

Debido a que el Emisor no comercializa ningún tipo de bien o servicio, no cuenta con un nivel de participación en ningún mercado, ni con competidores.

(i) Estructura Corporativa



(j) Descripción de los Principales Activos

El Emisor no cuenta con activos actualmente. En el futuro, los principales activos del Emisor serán los recursos que reciba de las Series de los Certificados Bursátiles que se coloquen con cargo a la Emisión. Asimismo, el Emisor podrá contar dentro de sus activos, con los instrumentos en los cuales invierta los recursos que reciba de las Series de los Certificados Bursátiles que se coloquen con cargo a la Emisión y cualesquier rendimientos derivados de los mismos que se llegaren a generar. Además, el Emisor podrá contar, en su caso, con los derechos en su favor que se deriven de los instrumentos financieros que mantenga.

(k) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

Actualmente, no existe ningún proceso judicial, administrativo o arbitral en el cual el Emisor sea parte. Adicionalmente, el Emisor no se encuentra en ninguno de los supuestos previstos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles.

V. INFORMACIÓN FINANCIERA

5.1. Información Financiera Seleccionada

Los Estados Financieros Preliminares al Cierre del Cuarto Trimestre de 2011 del Emisor, se incorporan por referencia a la información presentada por el Emisor a la BMV y a la CNBV el 27 de febrero de 2012 y el 4 de abril de 2012, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la BMV, en la siguiente dirección: www.bmv.com.mx.

No obstante lo anterior, debido a que el Emisor es de reciente constitución y no ha tenido operaciones, no existe información financiera relevante a esta fecha que pudiera ser revelada en este Folleto Informativo.

5.2. Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación

Debido a que el Emisor no ha tenido operaciones, no existe información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación.

5.3. Informe de Créditos Relevantes

Debido a que el Emisor no ha tenido operaciones, no cuenta con créditos relevantes.

5.4. Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera del Emisor

Los Estados Financieros Preliminares al Cierre del Cuarto Trimestre de 2011 del Emisor, se incorporan por referencia a la información presentada por el Emisor a la BMV y a la CNBV el 27 de febrero de 2012 y el 4 de abril de 2012, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la BMV, en la siguiente dirección: www.bmv.com.mx.

(a) Resultados de la Operación

Debido a que el Emisor no ha tenido operaciones, no cuenta con resultados de operación.

(b) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

El pasado 8 de agosto de 2011, la Asamblea de Socios del Emisor resolvió aumentar el capital social en su parte variable, y dicho aumento fue suscrito y pagado en su totalidad por Société Générale, quien a su vez actúa como Garante de la Emisión y de las Series que se coloquen con cargo a la misma.

De conformidad con lo anterior, a la fecha de este Folleto Informativo, el Garante es propietario de 2 (dos) partes sociales del Emisor, una parte social de la Serie A (capital fijo) y otra parte social de la Serie B (capital variable), tal como se indica con mayor detalle en la Sección 6.3(c) de este Folleto Informativo.

Salvo por lo anterior, no han existido cambios relevantes en la situación financiera, liquidez y recursos de capital del Emisor.

(c) Control Interno

Debido a que el Emisor no ha tenido operaciones, no cuenta con un sistema de control interno.

5.5. Estimaciones, Previsiones o Reservas Contables Críticas

Debido a que el Emisor no ha tenido operaciones, no existen estimaciones, previsiones o reservas contables críticas.

VI. ADMINISTRACIÓN

6.1. Auditores Externos

Los estatutos sociales del Emisor no establecen una disposición expresa relacionada con la facultad para designar auditores externos del Emisor. No obstante lo anterior, los socios del Emisor, reunidos en primera asamblea de socios, llevaron a cabo la designación de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, como auditor externo del Emisor.

Los auditores externos del Emisor desde la fecha de su constitución han sido Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, quienes a la fecha del presente Folleto Informativo no han emitido dictamen alguno sobre los estados financieros del Emisor.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, no presta servicios distintos a los de auditoría al Emisor.

6.2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés

Salvo por el otorgamiento de la Garantía, el Emisor no ha celebrado operaciones con partes relacionadas o que pudieran implicar algún conflicto de interés.

6.3. Gerentes y Socios

(a) Consejo de Gerentes

Por tratarse el Emisor de una sociedad de responsabilidad limitada, su órgano de administración está conformado por el consejo de gerentes y no por un consejo de administración como lo establece la Ley General de Sociedades Mercantiles para las sociedades anónimas.

El consejo de gerentes del Emisor está integrado por el número de miembros propietarios que al efecto determinó la asamblea de socios en el acto de su constitución. La asamblea de socios del Emisor podrá determinar la designación de suplentes y, en su caso, el número de éstos, así como la forma de llevar a cabo la suplencia de los consejeros ausentes en forma temporal o definitiva. Los consejeros permanecerán en el cargo un año, pero en todo caso continuarán en el desempeño de sus funciones hasta en tanto sus sustitutos hubieren sido nombrados y tomen posesión de sus cargos. Los consejeros podrán ser reelectos y removidos a discreción de la asamblea de socios.

El consejo de gerentes del Emisor se reunirá cuando lo estime conveniente el Presidente de dicho órgano, cualesquiera dos de los consejeros o cualquiera de los miembros del consejo de vigilancia (o comisario) del Emisor, en el domicilio social o en cualquier otro lugar de México o del extranjero. Las convocatorias para las sesiones del consejo de gerentes en todo caso deberán enviarse por el Presidente o el Secretario, a cada uno de los consejeros y miembros del consejo de vigilancia (o comisario) del Emisor, con cuando menos 5 (cinco) días naturales de anticipación a la fecha de la sesión correspondiente. No será necesaria la previa convocatoria, si al momento de sesionar el consejo de gerentes se encuentra presente la totalidad de sus miembros. Para que las sesiones del consejo de gerentes sean debidamente instaladas, deberán estar presentes, cuando menos, la mitad de sus miembros y sus resoluciones serán válidas cuando sean tomadas por la mayoría de los presentes. En caso de empate, el Presidente del consejo de gerentes resolverá con voto de calidad.

El consejo de gerentes del Emisor está integrado por los siguientes consejeros:

NOMBRE	PUESTO
Luis Sainz Carrillo	Propietario (Presidente)
Olivier Daguet	Propietario
Sergio Wolkovisky	Propietario

Luis Sainz Carrillo. Actualmente, es Director General de la oficina de representación de Société Générale en México. Previamente se desempeñó en Société Générale como *Managing Director* en el equipo de financiamiento de adquisiciones en Europa, basado en Francia, de los años de 2001 a 2010. Asimismo, trabajó en Nueva York para Société Générale como parte del equipo encargado de banca de inversión para Latinoamérica. Tiene alrededor de 17 años de experiencia en banca de inversión internacional y participa en el consejo de administración de ALD México. Cursó un *Master in Business Administration* en HEC (*Hautes Etudes Commerciales*) en Francia, y es ingeniero por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Olivier Daguet. Actualmente, es *Managing Director* en la división de *Cross-Asset Solutions* de SG Americas Securities, LLC, una entidad filial de Société Générale. Ha estado en el grupo de Société Générale desde 1998. Asimismo, es titular de ingeniería financiera para la región de América en la división de *Cross-Asset Solutions* de Société Générale. . Previo a ocupar su posición actual, fue titular del área de *Cross-Asset Structuring* para América de Société Générale. Antes de trabajar en los Estados Unidos, tuvo experiencia en Hong Kong en derivados corporativos y finanzas corporativas, principalmente con clientes asiáticos clave de Société Générale. Cursó una maestría en ciencias (*MSc*) en finanzas y administración en el *Colorado School of Mines* y se graduó en matemáticas y finanzas de la *Ecole Polytechnique Paris*.

Sergio Wolkovisky. Actualmente, es *Director* en la división de *Cross-Asset Solutions* de SG Americas Securities, LLC, una entidad filial de Société Générale, encargado de Latinoamérica. Anteriormente, ocupó varias posiciones en estructuración e intermediación (*structuring and trading*) en Nueva York y Londres en instituciones financieras internaciones líderes. Cursó un *Master in Business Administration* en *Columbia Business School*, y es contador público por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Las sociedades en las que actualmente colaboran cada uno de los consejeros del Emisor y que se mencionan anteriormente, forman parte del mismo grupo al cual pertenecen el Emisor y el Garante.

Por otro lado, no existe parentesco por consanguinidad o afinidad entre los miembros del consejo de gerentes del Emisor.

Todos los consejeros anteriormente señalados que, a la fecha, integran el consejo de gerentes del Emisor, fueron designados en su encargo desde la constitución del Emisor.

De conformidad con los estatutos sociales del Emisor, el consejo de gerentes tendrá la representación legal del Emisor y gozará de las facultades y poderes para realizar todas las operaciones inherentes al objeto social del Emisor, como por ejemplo: (**i**) poder general para pleitos y cobranzas con todas las facultades generales y las especiales que requieran cláusula especial de acuerdo con la Ley, sin limitación alguna, (**ii**) poder general para actos de administración, (**iii**) poder general para actos de dominio, (**iv**) poder para actos de administración con facultades en materia laboral, (**v**) poder para suscribir, otorgar, avalar y protestar toda clase de títulos de crédito, y (**vi**) facultad para nombrar y remover al Gerente General del Emisor, entre otras.

El Presidente del consejo de gerentes tendrá a su cargo el cumplimiento y ejecución de los acuerdos de la asamblea de socios y del propio consejo de gerentes, salvo en el caso de designación especial. Asimismo, tendrá la facultad de proponer a los socios los aumentos de capital, tanto en su parte fija como en la parte variable, así como los términos y condiciones aplicables a la suscripción y pago de dichos aumentos, y gozará de forma individual de las mismas facultades otorgadas al consejo de gerentes, salvo por las ampliaciones, modificaciones o restricciones acordadas por la asamblea de socios o el propio consejo de gerentes. Por su parte, el Secretario tendrá las atribuciones y obligaciones establecidas en los estatutos sociales del Emisor, como por ejemplo: (**i**) formular, firmar y publicar las convocatorias y notificaciones para asambleas de socios y sesiones de consejo de gerentes, (**ii**) preparar y firmar las actas, y llevar para este fin los libros de las actas de las asambleas de socios y de sesiones del consejo de gerentes, entre otros, y (**iii**) expedir certificaciones de documentos relacionados con su encargo, entre otras.

(b) Funcionarios Relevantes

El control y la dirección de los negocios del Emisor estarán a cargo de uno o varios funcionarios designados por el consejo de gerentes. De conformidad con los estatutos sociales del Emisor, el Gerente General tendrá, salvo las ampliaciones, modificaciones o restricciones acordadas en los estatutos sociales o subsecuentemente por el consejo de gerentes o por la asamblea de socios, las siguientes facultades, obligaciones, atribuciones y poderes, entre otras:

(i) Poder para proponer al consejo de gerentes la designación de funcionarios del Emisor, incluyendo la designación de Directores de Área;

(ii) Poder para someter al consejo de gerentes los proyectos de programas financieros y presupuestos generales de gastos e inversiones, los programas operativos y las estimaciones de ingresos anuales, así como su modificación; y

(iii) Representar al Emisor ante toda clase de autoridades y personas físicas o morales, con los poderes que establecen los estatutos sociales.

De conformidad con los estatutos sociales del Emisor, los Directivos Relevantes, distintos al Gerente General, tendrán las atribuciones que les confiera el consejo de gerentes o, en su caso, el Gerente General del Emisor.

Los Directivos Relevantes del Emisor son los siguientes:

NOMBRE	PUESTO
Luis Sainz Carrillo	Gerente General
Anthony Tusi	Gerente de Finanzas
Rosa Martire	Gerente Jurídico

Anthony Tusi. Actualmente, es *Managing Director* a cargo del área de *Accounting Advisory Services* de Société Générale para la región de América, responsable del establecimiento y documentación de las políticas contables bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados de los Estados Unidos, IFRS y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Francia. Previo a incorporarse a Société Générale, estuvo a cargo del Departamento de Políticas Contables de otras instituciones financieras internacionales líderes. Previo a ello, fue *senior staff accountant* en la oficina de Nueva York de Deloitte & Touche. Es miembro del Instituto Norteamericano de Contadores Públicos Certificados (*American Institute of Certified Public Accountants*) y de la *New York State Society of Certified Public Accountants*. Cursó la carrera de contaduría (*Bachelor in Accounting*) y un *Master in Business Administration* en finanzas en *St. John's University*.

Rosa Martire. Actualmente, es director y *counsel* en el departamento legal de Société Générale responsable de la parte transaccional de Latinoamérica. Tiene experiencia significativa en dicha región, ya que ha ocupado posiciones similares en otras instituciones financieras globales. Cursó las carreras de filosofía y alemán (*Bachelor in Philosophy and German*) en *Fordham University* y obtuvo un posgrado de Derecho (*Juris Doctor*) en *Seton Hall University School of Law*.

Las sociedades en las que actualmente colaboran cada uno de los Directivos Relevantes del Emisor y que se mencionan anteriormente, forman parte del mismo grupo al cual pertenecen el Emisor y el Garante.

Todos los Directivos Relevantes del Emisor anteriormente señalados, fueron designados en su encargo desde la constitución del Emisor.

Finalmente, no existe parentesco por consanguinidad o afinidad entre los Directivos Relevantes del Emisor.

(c) Socios; Asamblea de Socios

El Emisor es una subsidiaria directa de Société Générale. La distribución del capital social del Emisor es la siguiente:

SOCIO	PARTE SOCIAL	PORCENTAJE DEL CAPITAL SOCIAL
Société Générale	2	99.99999%

Société Générale de Participations	1	0.00001%
Total:	3	100%

A la fecha de este Folleto Informativo, no se han presentado cambios en la distribución del capital social del Emisor.

Los derechos de los socios del Emisor son aquellos consignados en sus estatutos sociales, sin que existan acuerdos o convenios relativos a cambio de control o que otorguen derechos adicionales a los socios del Emisor.

La asamblea de socios del Emisor es el órgano supremo y sus resoluciones serán obligatorias para todos los socios, aún para los ausentes o disidentes. En todo caso, los socios ausentes o disidentes gozarán de los derechos que les concede la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Los siguientes asuntos están reservados para la decisión de los socios:

(i) Discutir, aprobar, modificar o rechazar el balance general correspondiente al ejercicio fiscal del Emisor, y adoptar las medidas que juzguen conveniente;

(ii) Distribuir y proceder al reparto de utilidades;

(iii) Designar y remover a los gerentes;

(iv) Designar, en su caso, al consejo de vigilancia;

(v) Resolver sobre la división y amortización de las partes sociales;

(vi) Exigir, en su caso, las aportaciones suplementarias y las prestaciones accesorias;

(vii) Intentar contra los órganos sociales o contra los socios, las acciones que correspondan para exigirles daños y perjuicios;

(viii) Modificar el contrato social;

(ix) Consentir en el gravamen o las cesiones de partes sociales y en la admisión de nuevos socios, incluyendo la renuncia al derecho de preferencia, salvo tratándose de afectaciones o transmisiones en los términos establecidos en la Cláusula Décima Tercera de los estatutos sociales del Emisor;

(x) Decidir sobre los aumentos y reducciones del capital social; y

(xi) Decidir sobre la disolución y posterior liquidación del Emisor.

Las asambleas de socios del Emisor podrán celebrarse cuando el consejo de gerentes lo considere necesario, o cuando lo requiera el consejo de vigilancia, y si no existe dicho consejo, y a falta u omisión de éste, por los socios que representen al menos el cincuenta por ciento (50%) del capital social del Emisor. Las asambleas de socios se reunirán por lo menos una vez al año dentro de los cuatro primeros meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal. Todas las asambleas de los socios se celebrarán en el domicilio social del Emisor, y sus convocatorias serán emitidas por el consejo de gerentes o por el consejo de vigilancia, según sea el caso, o de acuerdo con las disposiciones de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Cualquier asamblea de socios podrá celebrarse sin necesidad de previa convocatoria si los socios que representan la totalidad del capital social del Emisor están presentes o representados al momento de la votación. Para la existencia de quórum en asamblea de socios celebrada en primera o ulterior convocatoria, los socios que representen al menos el cincuenta por ciento (50%) del capital social deberán estar presentes o debidamente representados. Cada socio tendrá derecho a un voto por cada un Peso, Moneda Nacional, del valor total de su participación en el capital social del Emisor. Las votaciones se harán en forma abierta, y para la validez de las resoluciones adoptadas en cualquier asamblea de socios celebrada en primera o ulterior convocatoria, se requerirá el voto afirmativo de los socios que representen por lo menos el cincuenta por ciento (50%) del capital social del Emisor. Con respecto a la votación en cualquier asamblea de socios celebrada en primera o ulterior convocatoria para resolver sobre la modificación de los estatutos sociales del Emisor, se requerirá

el voto afirmativo de los socios que representen por lo menos el (75%) setenta y cinco por ciento del capital social del Emisor. Asimismo, con respecto a la votación en cualquier asamblea de socios celebrada en primera o ulterior convocatoria para resolver sobre incrementos en las obligaciones de los socios, se requerirá el voto afirmativo de los socios que representen el cien por ciento (100%) del capital social del Emisor. Finalmente, la transmisión en cualquier forma o gravamen de las partes sociales del Emisor, requerirá el voto favorable del 100% (cien por ciento) del capital social del Emisor. Los socios del Emisor podrán adoptar resoluciones fuera de asamblea de socios, siempre que las mismas se tomen por unanimidad y se confirmen por escrito.

6.4. Estatutos Sociales y Otros Convenios

El resumen de las cláusulas más relevantes de los estatutos sociales del Emisor se incorpora por referencia a la información establecida en los apartados 4.2(a) "Actividad Principal" del Emisor y 6.3 "Gerentes y Socios" del presente Folleto Informativo.

El Emisor cuenta con un consejo de gerentes el cual se encargará de la administración y representación de la Sociedad.

Conforme a los estatutos sociales del Emisor, el consejo de gerentes no cuenta con la facultad de establecer planes de compensación para los ejecutivos y consejeros del Emisor, así como para tomar decisiones respecto a cualquier otro asunto en donde puedan tener algún interés personal.

La asamblea de socios del Emisor es el órgano supremo y sus resoluciones serán obligatorias para todos los socios, aún para los ausentes o disidentes. En todo caso, los socios ausentes o disidentes gozarán de los derechos que les concede la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Asimismo, el Emisor ha designado al C.P.C. Ricardo A. García como comisario, el cual se encarga de la vigilancia y auditoría a los estados financieros del Emisor. Dicha persona será responsable del cumplimiento de sus obligaciones ante la asamblea de socios a la cual rinde un informe anual.

El Emisor no cuenta con convenios que tengan por efecto retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso un cambio de control del Emisor, ni existen convenios entre el Emisor y/o sus socios de los mencionados en el artículo 16, fracción VI de la LMV.

Al ser el Emisor una sociedad de responsabilidad limitada no cuenta con ningún otro órgano intermedio, por no ser requerido por la legislación que aplicable. Al respecto, cabe aclarar que el Emisor no cuenta con empleados por lo que contrata servicios de terceros, como por ejemplo, sociedades relacionadas con Société Générale.

Por último, no existen fideicomisos u otros mecanismos que limiten los derechos corporativos de los socios del Emisor.

6.5. Otras Prácticas de Gobierno Corporativo

No existen otras prácticas relevantes.

VII. DESCRIPCIÓN DEL GARANTE

7.1. Historia

Société Générale fue fundada en 1864 mediante suscripción pública, con el objetivo de financiar inversiones industriales y proyectos de infraestructura. Durante la Tercera República Francesa, SG construyó en forma gradual una red a nivel nacional de sucursales en Francia, y para 1940 había abierto un total de 1,500 sucursales, en comparación con las 32 que tenía en 1870.



Después de la guerra franco-prusiana de 1870, las sucursales de Alsacia-Moselle se transfirieron a una subsidiaria constituida bajo la ley alemana, Société Générale Alsacienne de Banque (Sogénal).

Tras abrir su primera oficina en el extranjero, hacia 1871 en Londres, SG desarrolló rápidamente una red internacional de sus servicios mediante la ampliación de las actividades de Sogénal en Europa Central (Alemania, Austria, Suiza, Luxemburgo), y el establecimiento de sucursales en el Norte de África entre 1909 y 1911; posteriormente, también en los Estados Unidos de América (1940).

Société Générale fue nacionalizada en 1945, y jugó un papel activo en el financiamiento de la construcción de la post-guerra. Esto le ayudó a propagar nuevas técnicas de financiamiento (tales como crédito deducible a mediano plazo, operaciones fuera de balance y arrendamiento financiero).

Después de la liberalización del sistema bancario francés en 1966, SG diversificó sus actividades y expandió su base de clientes a personas físicas. Asimismo, y como consecuencia de su privatización en julio de 1987, se convirtió en un grupo de banca privada.

SG ha crecido considerablemente desde 1997, gracias al desarrollo de sus franquicias y también a través de adquisiciones de negocios en Europa y a nivel mundial.

En Europa del Este, SG adquirió: BRD (Rumania) en 1999, Komercni Banka (República Checa) en 2001, y compró una participación en Rosbank (Rusia) en 2006. Desde entonces, ha incrementado su tenencia accionaria al 82.4% del capital de Rosbank. El grupo Société Générale está actualmente presente en 77 países.



Finalmente, en 2001 SG absorbió Sogénal. Asimismo, con la adquisición de Crédit du Nord (mediante la adquisición de una participación mayoritaria en 1997, y después la compra a sus accionistas minoritarios en 2009) y Société Marseillaise de Crédit en 2010, SG expandió su actividad de banca minorista en su mercado doméstico, con una red regional de bancos.

7.2. Perfil General

El Garante es una sociedad anónima (*société anonyme*) constituida y regulada de conformidad con la legislación de Francia, y es la sociedad controladora (*holding*) del Grupo Société Générale que se extiende a nivel internacional.

Las acciones de SG están listadas en la Bolsa de Valores de París (mercado de compensación diferida, grupo A de operación continua, código ISIN FR000013089), y también son operadas en los Estados Unidos de América bajo un programa de ADRs (*American Depository Receipts*).

Société Générale es uno de los grupos de servicios financieros líderes en Europa, operando en 77 países y empleando a más de 159,000 trabajadores de 120 nacionalidades. Sus entidades más grandes en el extranjero, en términos de nómina, se encuentran en Rusia, la República Checa, Rumania, Egipto, Marruecos y Polonia.

Como se describe con mayor detalle en este Folleto Informativo, el grupo Société Générale está organizado básicamente en cinco sectores principales de negocio: (*i*) Redes Francesas, (*ii*) Banca Minorista Internacional, (*iii*) Banca Corporativa y de Inversión, (*iv*) Servicios Financieros Especializados y Seguros, y (*v*) Banca Privada, Administración y Servicios de Inversión Global.

Actualmente, las oficinas principales del Garante se encuentran ubicadas en: Tours Société Générale – 17, cours Valmy, 92972, La Defense Cedex, París, Francia.

7.3. Calificaciones Crediticias del Garante

A la fecha de este Folleto Informativo, la calificación de largo plazo del Garante es de "A1" por Moody's, "A+" por Fitch, y "A" por Standard & Poor's. Las calificaciones del Garante, así como el significado de las mismas, pueden ser consultadas gratuitamente en la siguiente dirección: http://www.investor.socgen.com. **NO OBSTANTE LO ANTERIOR, LA CALIFICACIÓN OTORGADA A SOCIÉTÉ GÉNÉRALE POR LA(S) AGENCIA(S) CALIFICADORA(S) NO CONSTITUYE UNA RECOMENDACIÓN DE INVERSIÓN, Y EN TODO CASO PUEDE ESTAR SUJETA A ACTUALIZACIONES EN CUALQUIER MOMENTO, DE CONFORMIDAD CON LAS METODOLOGÍAS DE LA(S) AGENCIA(S) CALIFICADORA(S)**.

7.4. Estrategia y Sectores de Negocios

El 2011 estuvo marcado por turbulencias importantes sobre los planes políticos (notablemente las transiciones políticas en África del Norte) y económicos (empeoramiento de la crisis de deuda soberana en la zona euro). La incertidumbre sobre las perspectivas económicas, notablemente sobre los países desarrollados, fueron considerablemente acentuadas durante el verano de 2011. En general, el crecimiento en 2011 fue menor que en 2010 pero fue sostenido por los países emergentes que han resistido bien, aunque en diferente grados.

Asimismo, el 2011 ha sido particularmente intenso en cuanto a regulación. El trabajo de los reguladores continuó en torno al camino establecido por el G-20 en Pittsburgh en 2009. El año ha sido notablemente marcado por la publicación de la Autoridad Bancaria Europea sobre los *stress tests* del capital de los bancos europeos en la anticipación de las exigencias prudenciales de capital y liquidez.

En este difícil contexto, Société Générale se benefició de la solidez de su franquicia y de su balance (exposición limitada al riesgo soberano de Grecia, Italia, Irlanda, Portugal y España, reservas de liquidez importantes, capacidad beneficiaria, diversificación de riesgos) y ha demostrado su capacidad de adaptarse rápidamente a un repentino cambio del ambiente después del verano (particularmente después de la reducción brutal de la liquidez del mercado de fondeo en Dólares y de la pérdida de valor de ciertos bonos soberanos).

En paralelo, el Grupo Société Générale decidió acelerar y adaptar la ejecución de su plan estratégico *Amibition SG 2015*. Los principales ejes estratégicos, anunciados en junio de 2010, siendo los pilares de la transformación del Grupo Societé Générale:

- reforzar un modelo de banca universal orientado al cliente, reenfocado en tres negocios principales (Redes Francesas, Banca Minorista Internacional y Banca Corporativa y de Inversión);
- mantener una estricta administración de riesgos; y
- transformar el modelo operativo.

El repentino cambio de ambiente en el verano del 2011 ha requerido la aceleración de ciertos proyectos o de acciones complementarias. Por lo tanto, el Grupo Société Générale tiene la intención de:

- Reducir el tamaño de su balance, particularmente sobre la Banca Corporativa y de Inversión y sus necesidades de liquidez;
- Control de costos; y

- Acelerar la optimización de la cartera de actividades, en particular sobre el plan de recursos escasos (capital y liquidez).

(a) Redes Francesas

Las Redes Francesas forman el primer pilar de la estrategia de banca universal de Société Générale. Para SG, las Redes Francesas constituyen la unión entre sus tres principales formas de negocio en Francia: la primera, es precisamente a través de SG, cuya presencia es a nivel nacional; por otro lado, se encuentran Crédit du Nord, a través de sus siete bancos regionales (Courtois, Kolb, Laydernier, Nuger, Rhône-Alpes, Tarenaud y Société Marseillaise de Crédit); y, finalmente, Boursorama, un banco cuyos servicios son únicamente a través de una plataforma de Internet.

El año 2011 estuvo marcado por un fuerte impulso comercial y un aumento controlado de costos y de la gestión y mantenimiento del costo de riesgo por debajo de 2010.

En 2012, Societé Générale mantendrá su estrategia multi-marca, en base a tres sociedades de marcas complementarias (10.9 millones de clientes personas físicas y más de 3,250 sucursales):



- el banco de relación multi-canal Société Générale;
- la red Crédit du Nord y sus bancos regionales, los cuales se distinguen por su fuerte cultura de relaciones con clientes locales, ahora incluyendo Société Marseillaise de Crédit; y
- el banco en línea líder en Francia Boursorama, el cual se basa en un modelo innovador y un posicionamiento de precio atractivo.

En línea con el programa *Ambition SG 2015*, la meta de SG es ser el banco de mayor reconocimiento por la satisfacción del cliente. Mediante la adopción de estrategias de diferenciación de clientes (innovación, rango simplificado, base regional, nuevas formas de pago, nuevas tecnologías, etc.), Société Générale pretende continuar con sus esfuerzos para ganar nuevos clientes personas físicas SG también continuará desarrollando sinergias entre sus sociedades de marca, particularmente a través del proyecto "*Convergence*" (arquitectura de TI compartida y compartiendo mejores prácticas de ventas), manteniendo al mismo tiempo la identidad de cada marca. Esta nueva dinámica de crecimiento y de optimización operativa debería permitir una reducción del coeficiente operativo.

(b) Banca Minorista Internacional

La Banca Minorista Internacional (*International Retail Banking*) es el segundo pilar de la estrategia de banca universal de Société Générale. SG siempre ha buscado expandir sus servicios al cliente, por lo que su área de Banca Minorista Internacional busca establecer bancos fuera de Francia que brinden y se enfoquen al consumidor (cuentas de ahorro y nómina, créditos personales, hipotecas para vivienda particular) y no precisamente a banca corporativa.

En un entorno en general difícil, con diferencias según las áreas geográficas, el desarrollo de la franquicia y de los planes de reducción de gastos permitirá a la Banca Minorista Internacional, con la excepción de Grecia, de mantener en 2012 su importante contribución a los resultados del Grupo Société Générale.

Desde un punto de vista más general, SG tiene confianza sobre la perspectiva a mediano plazo para sus actividades en los siguientes países de alto potencial, en los cuales tiene posiciones sólidas capaces de beneficiarse con la recuperación económica:

- en Rusia, con sus tres marcas (Rosbank/BSGV (cuya fusión legal se completó en 2011, lo que permite la adaptación del dispositivo y del modelo de funcionamiento del nuevo banco), DeltaCredit y Rusfinance);
- en Europa Central y Europa del Este (excluyendo Rusia), en donde SG tiene cerca de 6 millones de clientes personas físicas y las franquicias líderes (el banco minorista privado No. 1 en Rumania y el tercer banco más grande en la República Checa, con base en activos);

- en la cuenca del Mediterráneo y en África Sub-Sahariana, particularmente a través de sus posiciones en Marruecos (el tercer banco privado) y en Egipto (el segundo banco privado).

Para 2015, Société Générale pretende, de esta forma, convertirse en uno de los participantes líderes en el mercado ruso, mediante la transformación y consolidación de su plataforma local. En las regiones de Europa Central y Europa del Este, SG busca convertirse en uno de los primeros tres bancos minoristas. A nivel global, SG continuará administrando en forma proactiva todas sus sucursales a través de diversos medios (ventas cruzadas, innovación, fortaleciendo relaciones con clientes, sinergias inter-grupo, aperturas de sucursales y adquisiciones que se tienen como objetivo). En adición a estos efectos de crecimiento, el Grupo Société Générale unificará recursos especialmente en el área de Tecnología de Información (IT) y soporte y armonizará sus proceses para mejorar su eficiencia operativa.

(c) Banca Corporativa y de Inversión

La Banca Corporativa y de Inversión de Société Générale es el tercer pilar de la estrategia de banca universal del Grupo Société Générale. El cambio de entorno económico y bursátil fue particularmente fuerte en la segunda mitad de 2011, debido al empeoramiento de la crisis de la deuda soberana europea.

En este entorno, el costo de riesgo de las principales actividades sigue siendo muy bajo, reflejo de un buen control de riesgos y buena calidad de la cartera. Además, Société Générale tomó rápidamente las medidas necesarias para enfrentar la degradación substancial de las condiciones: el desapalancamiento y la reducción de las necesidades de liquidez en Dólares, entre ellos, la aceleración de la venta de los activos patrimoniales y la reducción de costos.

En un entorno de incertidumbre económica y regulación más estricta, la Banca Corporativa y de Inversión de SG continuará con su estrategia de desarrollo en torno a sus tres negocios principales: financiamiento, mercados de capitales y banca de inversión, siendo más selectivo.

En Europa, la ambición es la de ofrecer a los clientes una gama completa e integrada, mientras que en América y Asia, se vuelve a centrar en sus franquicias globales (financiamiento de materias primas y derivados de renta variable). La Banca Corporativa y de Inversión de SG reforzará también el alineamiento de originacion y distribución. El Grupo Société Générale seguirá apoyando a sus principales clientes, grandes empresas e instituciones financieras, mientras que afronta los retos de rentabilidad y consumo de los recursos escasos (capital y liquidez) del Grupo Société Générale.

La Banca Corporativa y de Inversión de SG se apoyará en sus fortalezas, que incluyen su cartera de clientes y sus habilidades reconocidas a nivel mundial, siendo que también se beneficiará de los esfuerzos emprendidos desde hace varios años para optimizar la eficiencia operativa y el control estricto de los riesgos.

Finalmente, la política de venta dirigida y oportunista de los activos patrimoniales va a continuar.

(d) Otros Sectores

Société Générale tiene otros sectores de negocio también importantes para una prestación completa de servicios financieros a sus clientes. Su sector de Servicios Financieros Especializados y Seguros comprende áreas como las de (*i*) financiamiento al consumo (*consumer finance*), que incluye, por ejemplo, crédito vehicular, (*ii*) financiamiento y arrendamiento de equipos y maquinaria para empresas de manufactura o de distribución, y (*iii*) seguros, a través de Société Générale Insurance, que ofrece pólizas de seguros de vida, de autos y hogares, e incluso seguros para préstamos.

Por otra parte, el sector de Banca Privada, Administración de Inversión de Capitales e Intermediación y Servicios comprende áreas de negocio como la de (*i*) Banca Privada (*Private Banking*) que se enfoca a atender las necesidad y servicios de clientes con necesidades particulares o de negocio, cuyo valor represente más de EUR 1 millón, (*ii*) Administración Patrimonial (*Asset Management*) la cual es operada en asociación con Crédit Agricole S.A., y que ofrece servicios a los clientes de SG con necesidades en administración de riesgos o cartera de activos o patrimonial, y (*iii*) Servicios de Capitales e Intermediación (*Securities Services & Brokerage*) mediante la cual SG presta servicios de custodia, depósito y administración de valores, liquidación de operaciones de valores (*clearing*), servicios a emisoras, como la administración de planes de opción para directivos (*stock option plans*) y servicios de intermediación de valores (*brokerage*).

Bajo el programa *Ambition SG 2015*, los sectores de Servicios Financieros Especializados y Seguros, y la Banca Privada, Administración de Inversión de Capitales e Intermediación y Servicios apoyarán el desarrollo de los tres pilares de la estrategia de banca universal de Société Générale descritos en esta Sección, y continuarán enfocándose en los cuatro criterios siguientes:

- el nivel de sinergias potenciales con los tres pilares del grupo de SG;
- su consumo de recursos escasos (capital y liquidez);
- la estabilidad de su aportación a los resultados financieros del grupo de SG; y
- su capacidad para mantener un posicionamiento competitivo.

En general, el negocio de Servicios Financieros Especializados ha seguido mejorando su rentabilidad mientras que se adaptó a un entorno de limitaciones de capital y de liquidez. Los esfuerzos en la optimización de los recursos escasos, de la reducción de costos y la gestión de riesgos continuarán en 2012. En 2015, el Grupo Société Générale tiene la intención de acelerar el desarrollo selectivo de sus habilidades, en sinergia con las redes internacionales a fin de consolidar su posición de liderazgo en Europa mientras continúa la reorientación del dispositivo y la diversificación de las fuentes de financiamiento. En cuanto a las actividades de Seguros, que han seguido creciendo a nivel mundial y han demostrado capacidad de resistencia en un contexto desfavorable para actividades de ahorro en 2011. El Grupo Société Générale continuará en la lógica del modelo de banca de seguros, su política de de los clientes de la red de Société Générale en Francia y al exterior del país, así como su política de expansión de su gama de productos.

En 2011, las actividades de Banca Privada, Administración de Inversión de Capitales e Intermediación y Servicios se han enfrentado en el segundo semestre a un deterioro del ambiente, pero se mantuvieron estables gracias a la calidad de su franquicia y las reducciones de gastos.

La Banca Privada es un negocio atractivo en el cual el Grupo Société Générale quiere desarrollarse utilizando la calidad de su oferta y las sinergias con las actividades pilares (Banca Comercial y Banca de Servicios Financieros y de Inversiones). En 2012, en un contexto todavía incierto, Société Générale continuará desarrollando esta actividad buscando optimizar su eficiencia operativa para mantener la rentabilidad y contener los riesgos en la manera posible.

Dentro de la Administración Patrimonial, TCW (*Trust Company of the West*) Securities Services continúa su expansión aprovechando de la calidad reconocida de su gestión. La dinámica observada al final de 2010 continuó en 2011 a pesar de un contexto difícil. Amundi (asociación con Crédit Agricole Asset Managment que inició el 1º de enero de 2010), en el cual Société Générale es propietario del 25% en cojunto con Crédit Agricole *Societe Anonyme*, tendrá que preservar su base de activos provenientes, en particular, de las redes de Banca Comercial y de sus tenedores en un contexto de mercado y de reglamentación desfavorable. Asimismo, continuará su actividad con clientes institucionales. Su contribución a la Administración Patrimonial será efectuada por un buen control de los costos y una eficiencia operativa sólida, incluyendo las sinergias móviles en un contexto de integración de la fusión de Crédit Agricole Asset Managment con Société Générale Asset Management.

Por último, las actividades de Servicios de Capitales e Intermediación continuarán los esfuerzos para consolidar su posición competitiva y desarrollar los ingresos. En un contexto incierto, los Servicios de Intermediación de Société Générale y de Newedge, también prestarán atención a la gestión de los gastos y al control de los riesgos operativos.

En un ambiente económico incierto y en un contexto de reglamentación más severa, el Grupo Société Générale está decidido a adaptarse a los cambios requeridos por el contexto que lo marca. Gracias a la calidad de sus equipos, a su portafolio diversificado y sus actividades de crecimiento, el Grupo Société Générale tiene todo lo necesario para apoyar a sus clientes y para mantener su función en el financiamiento de la economía.

7.5. Administración

La administración de Société Générale está a cargo de su consejo de administración. A la fecha de este Folleto Informativo, el consejo de administración de SG está integrado por los siguientes miembros:

NOMBRE	CLASE DE CONSEJERO
Frédéric Oudea (Presidente del Consejo y Director General)	Patrimonial
Anthony Wyand	Patrimonial
Robert Castaigne	Independiente
Michel Cicurel	Independiente
Jean-Martin Folz	Independiente
Kyra Hazou	Independiente
Jean-Bernard Levy	Independiente
Ana Maria Llopis Rivas	Independiente
Elisabeth Lulin	Independiente
Gianemilio Osculati	Independiente
Nathalie Rachou	Independiente
Luc Vandevelde	Independiente
Patrick Delicourt	Designado por los trabajadores
France Houssaye	Designado por los trabajadores
Kenji Matsuo	Sin derecho a voto

Es importante señalar, que el conjunto de los miembros que integran el consejo de administración de Société Générale es designado en una parte por la asamblea de accionistas, con el carácter de patrimoniales e independientes, y el resto es designado por los trabajadores, en términos de los Artículos L. 225-27 a L. 225-34 del Código de Comercio de Francia y los estatutos sociales vigentes de SG.

Al ser SG una empresa pública, también cuenta con diversos comités similares a los que dentro de la práctica de gobierno corporativo internacional son conocidos, tales como: Comité de Auditoría, Control Interno y Riesgo, Comité de Compensaciones y Comité de Nominaciones y Gobierno Corporativo.

Asimismo, la administración también está encomendada al Director General y los distintos sub-directores generales de SG. Por otra parte, SG cuenta con un Comité Ejecutivo responsable de la administración estratégica del grupo de Société Générale, el cual es presidido por el Presidente del Consejo y Director General de SG y compuesto por un grupo selecto de directivos.

Finalmente, SG también cuenta con un comité de administración integrado por alrededor de cincuenta funcionarios ejecutivos del grupo, los cuales se reúnen para discutir la estrategia de Société Générale y el grupo, así como otros asuntos de interés general.

7.6. Legislación Aplicable al Garante

Bajo las disposiciones legislativas y regulatorias relativas a instituciones de crédito, particularmente los artículos del Código Monetario y Financiero de Francia que les son aplicables, Société Générale se encuentra sujeta a las leyes mercantiles, en particular a los artículos L.210-1 y siguientes del Código de Comercio de Francia, así como a sus Estatutos Sociales vigentes.

Société Générale es una institución de crédito autorizada conforme a la legislación de Francia para actuar como banco. Como tal, puede llevar a cabo todas las transacciones bancarias. También puede llevar a cabo todos los servicios relacionados con inversiones o servicios asociados, según aparecen listados en los artículos L. 321-1 y L. 321-2 del Código Monetario y Financiero de Francia, salvo por la operación de una línea multilateral de operaciones. En su capacidad como prestador de servicios de inversión, Société Générale está sujeta a los reglamentos aplicables a los mismos. Particularmente, deberá cumplir con un número de reglas prudenciales y se

encuentra sujeta a los controles establecidos por la Autoridad Supervisora Prudencial (*Autorité du Contrôle Prudentiel*). Su administración y todos los trabajadores se encuentran sujetos por reglas que rigen el secreto profesional, cuya violación es sancionable por la ley. Société Générale también actúa como corredor de seguros.

7.7. Responsabilidad Social Corporativa

Société Générale busca respetar el medio ambiente y los derechos humanos fundamentales, así como los principios sociales en todas sus áreas de operación.

SG cumple plenamente con las obligaciones bajo la Ley de Nuevas Reglamentaciones Económicas de Francia (*Nouvelles Régulations Economiques*) que, específicamente en el artículo 116, exige que las empresas que cotizan en bolsa reporten la forma en la que integran consideraciones sociales y ambientales a la forma en la que trabajan. Además, Société Générale ya anticipó voluntariamente algunas disposiciones del artículo 225 de la ley *Grenelle 2*, la cual está pendiente de publicación del decreto de aplicación de ley correspondiente.

En 2001, Société Générale firmó la Declaración del PNUMA (Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente) para Instituciones Financieras sobre Desarrollo Ambiental y Sustentable. En 2003, SG también se sumó a la iniciativa del Pacto Global (*Global Compact*), lanzada por el Secretario General de las Naciones Unidas, y ha integrado los diez principios de este texto a su estrategia, cultura empresarial y métodos operativos.

Asimismo, estando consciente de la importancia del cambio climático, Société Générale publicó su política de revelación de carbón (*carbon disclosure*), y en 2008 se comprometió a moverse gradualmente hacia el campo neutral con respecto al carbono.

Por otro lado, el objetivo de Société Générale es convertirse en la mayor referencia como Empresa Socialmente Responsable (ESR), y uno de los principales establecimientos financieros europeos en este campo. Para ello, SG ya cotiza en indicadores de desarrollo sustentable (FTSE4Good, ASPI) y ha sido seleccionada por la mayoría de los fondos de inversión franceses socialmente responsables.

Finalmente, Société Générale publicó en 2011 sus Principios Ambientales y Sociales que se aplican a todas sus actividades. Están basados sobre los compromisos asumidos por el Grupo Société Générale, mismos que son:

- Cumplimiento de los Principios de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) para las empresas multinacionales;
- Aplicación de la Declaración de las instituciones financieras relativo al Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable patrocinado por el programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP-FI);
- Se agregó al Pacto Mundial (*Global Compact*), cuyos diez principios se integran en la estrategia del Grupo Société Générale, su cultura comercial y los procedimientos operativos;
- La firma del acuerdo sobre la Diversidad en Francia;
- La integración al Grupo Wolfsberg; y
- La adopción en 2007 de los Principios de Ecuador.

Además, consciente de la importancia del tema del cambio climático, el Grupo Société Générale publicó su política ambiental y, como tal, compenso 75% de sus emisiones de CO2* en 2011 y su meta es compensar 100% de sus emisiones de CO2 en 2012 (para las emisiones de CO2* de 2011). **Sin incluir a la filial Rosbank.*

VIII. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA DEL GARANTE

(a) Balance General Consolidado

Activos

(En millones de euros)	IFRS		
	DICIEMBRE 31, 2011	DICIEMBRE 31, 2010	DICIEMBRE 31, 2009
Efectivo y depósitos en, bancos centrales	43,963	14,081	14,394
Activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	422,494	455,160	400,157
Derivados de cobertura	12,611	8,162	5,561
Activos financieros disponibles para la venta	124,738	103,836	90,433
Depósitos en bancos	86,440	70,268	67,655
Préstamos a clientes	367,517	371,898	344,543
Arrendamiento financiero y contratos similares	29,325	29,115	28,856
Diferencias de reevaluación en portafolios de cobertura de riesgo por tasas de interés	3,385	2,376	2,562
Activos financieros conservados al vencimiento	1,453	1,882	2,122
Impuestos a la utilidad por cobrar	5,230	5,445	5,493
Otros activos	55,728	43,506	37,438
Activos no circulantes conservados para la venta	429	64	375
Participación en las utilidades diferidas	2,235	1,068	320
Inversiones permanentes en acciones	2,014	1,968	2,001
Activos fijos e intangibles	16,837	15,812	15,171
Crédito mercantil	6,973	7,431	6,620
Total	1,181,372	1,132,072	1,023,701

Pasivos

(En millones de euros)	IFRS		
	DICIEMBRE 31, 2011	DICIEMBRE 31, 2010	DICIEMBRE 31, 2009
Préstamos de bancos centrales	971	2,778	3,100
Pasivos financieros a valor razonable	395,247	358,963	302,753
Derivados de cobertura	12,904	9,267	7,348
Depósitos de bancos(*)	111,274	77,311	89,460
Depósitos de clientes	340,172	337,447	300,054
Cuentas por pagar de deuda bursátil(*)	108,583	141,385	133,573
Diferencias de reevaluación en portafolio de cobertura de riesgo por tasas de interés	4,113	875	774
Impuestos a la utilidad por pagar	1,195	1,343	1,423
Otros pasivos	59,525	55,003	48,800
Pasivos no circulantes conservados para la venta	287	6	261
Reservas para primas de compañías de seguros	82,998	82,670	74,451
Provisiones	2,450	2,026	2,311
Obligaciones subordinadas(*)	10,541	12,023	12,555
Total de pasivos	1,130,260	1,081,097	976,863
CAPITAL CONTABLE			
Capital Social			
Acciones comunes, Reservas de instrumentos de capital	25,081	24,954	24,469

Utilidades retenidas	20,616	18,106	18,336
Utilidad del ejercicio	2,385	3,917	678
Sub-total	48,082	46,977	43,483
Utilidad o pérdida por conversión	(1,015)	(556)	(1,279)
Subtotal del Capital Social	47,067	46,421	42,204
Participación no controladora	4,045	4,554	4,634
Total del Capital Contable	51,112	50,975	46,838
Total	1,181,372	1,132,072	1,023,701

(*) Cantidades ajustadas respecto a los estados financieros publicados a Diciembre 31, 2009.

(b) Estado de Resultados Consolidado

	IFRS		
(En millones de euros)	**DICIEMBRE 31, 2011**	**DICIEMBRE 31, 2010**	**DICIEMBRE 31, 2009**
Ingresos por intereses	32,389	28,294	30,545
Gastos por intereses	(20,182)	(16,324)	(18,910)
Ingresos por dividendos	420	318	329
Ingresos por comisiones	9,898	10,038	10,445
Gastos por comisiones	(2,719)	(2,553)	(2,633)
Resultado por intermediación	4,432	5,374	947
de las cuales son originadas por pérdidas y ganancias netas sobre instrumentos financieros reconocidos a valor de mercado	*4,434*	*5,341*	*1,002*
de las cuales son originadas por pérdidas y ganancias sobre instrumentos financieros disponibles para la venta	*(2)*	*33*	*(55)*
Otros ingresos	23,675	19,662	18,281
Otros gastos	(22,277)	(18,391)	(17,274)
Margen financiero	25,636	26,418	21,730
Gastos del personal	(9,666)	(9,559)	(9,157)
Otros gastos operativos	(6,449)	(6,053)	(5,679)
Amortización, depreciación y deterioro de activos fijos e intangibles	(921)	(933)	(930)
Ingresos totales de la operación	8,600	9,873	5,964
Reserva de riesgos	(4,330)	(4,160)	(5,848)
Resultado de la operación	4,270	5,713	116
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	94	119	15
Ingresos / gastos netos de otros activos[(1)]	12	11	711
Pérdida por deterioro en el crédito mercantil	(265)	1	(42)
Utilidad antes de impuestos	4,111	5,844	800
Impuestos a la utilidad	(1,323)	(1,542)	308
Utilidad neta consolidada	2,788	4,302	1,108
Participación no controladora	403	385	430
Utilidad neta	2,385	3,917	678
Utilidad básica	3.20	4.96	0.45
Utilidad diluida por acción ordinaria	3.18	4.94	0.45

(1) La venta de activos y pasivos a Crédit Agricole Asset Management, como parte de la operación Amundi, generó una ganancia neta de EUR 732 millones al 31 de diciembre de 2009.

(c) Instrumentos Financieros Derivados

Como se describe en este Folleto Informativo, el Garante es una institución bancaria constituida y que opera bajo las leyes de la República Francesa. El Garante como institución bancaria esta sujeta en la celebración de sus operaciones a la regulación bancaria en general vigente en Francia y la inspección y supervisión de las autoridades financieras francesas. Al igual que en México, el Garante se encuentra sujeto a reglas y requerimientos mínimos de capitalización, que permiten reflejar con precisión y sensibilidad, los riesgos que asume en sus operaciones, y que incluyen los riesgos de crédito, de mercado y operacional, y que incluyen los riesgos que asume el Garante en las operaciones financieras derivadas que celebra.

Por otra parte, por los valores que el Garante tiene listados en la Bolsa de Paris (*Bourse de Paris*) revela en forma regular, entre otra, información financiera, la cual incluye información sobre las operaciones financieras derivadas, lo cual reporta conforme a la regulación aplicable en su mercado de origen.

Société Générale y su participación en el negocio de Instrumentos Financieros Derivados

Al ser una institución financiera que proporciona diversos productos y servicios financieros a su red de clientes en todo el mundo, la participación en el negocio de instrumentos financieros derivados es un pilar importante para Société Générale, tal como se describe a continuación.

A través de su sector de Banca Corporativa y de Inversión, SG ofrece a sus clientes soluciones personalizadas (*bespoke solutions*) en distintos sectores, dentro de los que se encuentra el de operaciones de derivados y de cobertura. En relación con su participación en el sector de derivados de capital, una de las áreas de excelente de Société Générale, fue designada "*La Casa del Año de los Derivados de Capital*" por la revista *Risk Magazine* en enero de 2011 y "*Proveedor Global de Derivados de Capital*" por *Risk Interdealer Rankings* en septiembre de 2010. Por su parte, dentro del sector de Banca Privada, a través del cual también presta servicios de derivados de capital a diversos clientes, Société Générale "*el mejor banco privado global en productos estructurados y derivados de capital*" de acuerdo con *Euromoney*.

Para un mayor detalle sobre los sectores de negocio de SG que comprende la Banca Corporativa y de Inversión y la Banca Privada, ver las Secciones 7.4(c) y 7.4(d) del presente Folleto Informativo.

Newedge: intermediación de derivados

Newedge es una alianza estratégica (*joint venture*) por partes iguales entre Société Générale y Crédit Agricole Corporate & Investment Banking, que combina el conocimiento y la experiencia de dos entidades de intermediación, Fimat y Calyon Financial.

A través de Newedge, se ofrece a los clientes una extensa e innovadora gama de servicios de liquidación y ejecución para contratos de derivados listados (mediante instrumentos financieros y materias primas y mercancías (*commodities*)), así como contratos de derivados extrabursátiles (*over the counter*).

Newedge mantiene una presencia en más de 15 países en Norte América, Europa, Asia y Australia, la cual le da acceso a más de 89 centros financieros en el mundo. Newedge puede manejar volúmenes considerables de operaciones: en 2011 se cerraron 1.8 billones de transacciones y 1.7 billones de contratos fueron liquidados. Newedge es un competidor líder en el mercado de Estados Unidos, con una participación de mercado del 12% en el último trimestre, lo cual lo continúa posicionado como una de las entidades más importantes en el mercado de liquidación y ejecución de derivados.

Para un mayor detalle sobre los sectores de negocio de SG que comprenden los Servicios de Capitales e Intermediación, ver la Sección 7.4(d) del presente Folleto Informativo.

Uso de derivados de crédito por parte de Société Générale

Société Générale utiliza derivados de crédito (*credit derivatives*) en la administración de su cartera de créditos corporativos. Principalmente dichos instrumentos cumplen con la función de reducir la concentración individual, sectorial y geográfica de riesgos, así como para implementar un riesgo y manejo de capital proactivo.

El total de operaciones de cobertura realizadas a través de derivados de crédito (*Credit Default Swaps* o CDS) disminuyó de EUR 13.0 billones a EUR 7.7 billones a EUR 4.6 billones al 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente, principalmente a causa del desempeño de ciertas posiciones y la venta de protección en CDS con grado de inversión para ciertas contrapartes en las que Société Générale no se concentra. En 2011, la ampliación del *spread* de los CDS de las emisiones con grado de inversión europea (índice iTraxx), iniciada en 2010, se ha acelerado en consonancia con la evolución de crisis de deuda soberana.

Para mayor información, ver las Notas 1, 4, 7 y 32 a los Estados Financieros del Garante al 31 de diciembre de 2011 que se adjuntan a este Folleto Informativo como **Anexo A**, en las cuales se puede apreciar la revelación de la información sobre riesgos de crédito, análisis de cartera de crédito y posición en instrumentos financieros derivados del Garante.

Por su parte, la información que periódicamente reporta el Garante en Francia respecto a estos temas puede ser consultada por cualquier inversionista en la página de Internet de información regulada del Garante, en la siguiente dirección: www.societegenerale.com/en/tools/regulated-information, así como en el portal de Internet de la Autoridad Supervisora Prudencial (*Autorité du Contrôle Prudentiel*), en la siguiente dirección: http://www.acp.banque-france.fr.

(d) Información Financiera por Línea de Negocio y Zona Geográfica

Como se describe a lo largo del presente Folleto Informativo, los sectores de negocio del Garante son, entre otros, las Redes Francesas, la Banca Minorista Internacional y la Banca Corporativa y de Inversión, cuya información financiera es reportada por el Garante en su mercado de origen de forma individualizada.

Para consultar la información financiera de cada uno de los sectores y líneas de negocio del Garante, ver la Nota 47 a los Estados Financieros del Garante al 31 de diciembre de 2011 que se adjuntan a este Folleto Informativo como **Anexo A**, en las cuales se puede apreciar la revelación de la información sobre los resultados por cada uno de los sectores de negocio del Garante.

Una descripción detallada sobre las líneas de negocio con las que opera el Garante, se encuentra en la Sección 7.4 “Estrategia y Sectores de Negocio” del presente Folleto Informativo.

Por su parte, la información que periódicamente reporta el Garante en Francia respecto a estos temas puede ser consultada por cualquier inversionista en la página de Internet de información regulada del Garante, en la siguiente dirección: www.societegenerale.com/en/tools/regulated-information, así como en el portal de Internet de la Autoridad Supervisora Prudencial (*Autorité du Contrôle Prudentiel*), en la siguiente dirección: http://www.acp.banque-france.fr.

(e) Informe de Créditos Relevantes

La información respecto a los créditos relevantes y otras contingencias del Garante que, en su caso, pudieran representar 10% o más del pasivo total del Garante, puede ser consultada en la Nota 19 a los Estados Financieros del Garante al 31 de diciembre de 2011 que se adjuntan a este Folleto Informativo como **Anexo A**.

Por su parte, la información que periódicamente reporta el Garante en Francia respecto a estos temas puede ser consultada por cualquier inversionista en la página de Internet de información regulada del Garante, en la siguiente dirección: www.societegenerale.com/en/tools/regulated-information, así como en el portal de Internet de la Autoridad Supervisora Prudencial (*Autorité du Contrôle Prudentiel*), en la siguiente dirección: http://www.acp.banque-france.fr.

(f) Principios de Contabilidad Importantes

De acuerdo con el Reglamento Europeo 1606/2002 del 19 de julio de 2002 sobre la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad, Société Générale preparó sus estados financieros consolidados para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2010 de acuerdo con IFRS, en cumplimiento con lo adoptado por la Unión Europea y en vigor en esta fecha.

Las normas incluyen las IFRS 1 a la 8 y las Normas Internacionales de Contabilidad (IAS, *por sus siglas en inglés*) 1 a la 41, así como las interpretaciones de estas normas adoptadas por la Unión Europea al 31 de diciembre de 2011.

Société Générale también continuó haciendo uso de las disposiciones de la IAS 39 de acuerdo con lo adoptado por la Unión Europea para la aplicación de la contabilidad de macro-cobertura del valor justo (IAS 39 "*carve-out*").

Los estados financieros consolidados se presentan en Euros. Para mayor información respecto a los principios de contabilidad del Garante ver la Nota 1 a los Estados Financieros del Garante al 31 de diciembre de 2011 que se adjuntan a este Prospecto como **Anexo A**.

(g) Comentarios y Análisis de la Administración del Garante sobre los resultados financieros

Durante el 2011, el entorno económico y financiero fue duramente afectado por la crisis en la zona euro. La falta de confianza de los inversionistas de gobiernos de países desarrollados, considerados demasiado endeudados, también afectar adversamente los mercados financieros. En este ambiente difícil e incierto, el Grupo Société Générale ha dado prioridad al fortalecimiento de su capital, reduciendo su balancea general y manejando prudentemente sus posiciones. Como resultado, ha sido capaz ya de alcanzar un margen *Core Tier 1* de 9% (incluyendo los efectos de CRD3) al final de 2011, es decir, con seis meses de anticipación a la fecha establecida por la Autoridad Bancaria Europea.

Mientras que los ingresos de las actividades recurrentes del Grupo Société Générale han resistido durante el 2011 y que los gastos de gestión han sido contenidos, aspectos no recurrentes (entre otras la revaluación de la deuda relacionada con el riesgo de crédito propio, el costo del riesgo de la deuda soberana de Grecia, la depreciación de discrepancias de adquisiciones y de participaciones, las provisiones para la reestructuración) han afectado el resultado neto del Grupo Société Générale al cierre del ejercicio y ascienden a un total de -0.9 mil millones de Euros. El costo neto del riesgo, neto del costo del riesgo sobre la deuda soberana de Grecia, disminuyó en comparación con el año anterior.

Las Redes Francesas tuvieron muy buenos resultados a lo largo de todo el año, beneficiándose de un alto nivel de actividad y de la buena integración de Société Marseillaise de Crédit en Crédit du Nord.

Las redes de distribución internacionales, después de un lento arranque debido a las consecuencias de los movimientos políticos que se han producido en África y los países mediterráneos, terminaron el año en una nota positiva, no sin que se haya aumentado las provisiones en algunos países europeos (Grecia, Rumania).

Las actividades de la Banca Minorista en Francia y en el extranjero contribuyeron el 61% de los resultados globales del Grupo Société Générale en 2011.

La Banca Corporativa y de Inversión ha tenido un segundo semestre difícil debido al gran deterioro de los mercados, pero sigue apoyándose en una gestión prudente de sus riesgos. Mantiene su liderazgo y organiza su reenfoque en un modelo basado en la creación de sinergias entre originación y distribución, así como en una reducción en el consumo de recursos escasos. En total, la Banca de Inversión contribuyó con alrededor del 22% de los resultados globales del Grupo Société Générale en 2011.

La actividad de Servicios Financieros Especializados y de Seguros registró un fuerte crecimiento de su contribución a los resultados (excluidos los efectos de depreciación), con recursos limitados.

Las actividades de Banca Privada, Administración de Inversión de Capitales e Intermediación y Servicios siguen desarrollándose en un entorno de mercado desfavorable.

Utilidad Neta Bancaria

La utilidad neta bancaria del Grupo Société Générale ascendió a EUR 25.6 mil millones en 2011 (EUR 26.4 mil millones en 2010 y EUR 21.7 mil millones en 2009), ligeramente por debajo (-2.5%*) en comparación con

2010. Excluyendo el impacto de la revaluación de la deuda relacionada con el riesgo de crédito propio, la utilidad se redujo un -5.9% respecto a 2010 (+20.1%*[1] en 2010 vs. 2009).

En 2011, la Banca Minorista Internacional obtuvo buenos rendimientos, especialmente en las Redes Francesas, y una contribución cada vez mayor de las actividades de Servicios Financieros Especializados y Seguros, mientras que el negocio de Servicios de Administración Patrimonial y de Servicios de Capitales e Intermediación ha visto sus ingresos reducidos debido a la situación en los mercados financieros muy deteriorada.

- Las Redes Francesas registraron en el 2011 EUR 8,165 millones de ingresos, +3.7% en comparación con 2010 (excluyendo PEL / CEL) (+4.5% en 2010 vs. 2009, o Utilidad Neta Bancaria de EUR 7.8 mil millones al final de 2010). Este fuerte aumento se debe en gran parte al éxito de la integración de SMC y a la actividad comercial sostenida.

- La utilidad de la Banca Minorista llegó a EUR 5,017 millones (+1.8% en comparación con 2010; +0.7%* entre 2009 y 2010; en 2010 de EUR 4.9 mil millones y de EUR 4.7 mil millones en 2009). El deterioro económico en Grecia y Rumania se ve compensado por el progreso dinámico de las demás regiones, con una mejora de los ingresos en todas las zonas geográficas (excluidos Rumania y Grecia) y la reanudación del desarrollo en la cuenca del Mediterráneo y África, después de la pausa del primer semestre que siguió a los acontecimientos políticos en estas regiones.

Para una mayor descripción sobre los sectores de negocio de SG que comprenden las Redes Francesas y la Banca Minorista Internacional, ver las Secciones 7.4(a) y 7.4(b) del presente Folleto Informativo.

- Los ingresos de las actividades correspondientes a la Banca Corporativa y de Inversión bajaron en un -15.5%* en 2011 respecto a 2010, es decir, a EUR 6,456 millones, debido a una segunda mitad de año muy afectada por la crisis de la deuda soberana europea, lo que lleva a un nivel particularmente bajo de actividad en el mercado de emisiones primarias y un mercado secundario reducido por la incertidumbre y la volatilidad en los mercados de deuda. Actividades de renta variable que habían mantenido un buen nivel de actividad hasta el tercer trimestre disminuyeron a finales de año debido a menores volúmenes observados en el mercado. Por último, los esfuerzos de Société Générale para reducir sus necesidades de liquidez llevaron a una reducción de las exposiciones y de los ingresos recurrentes.

La contribución de los activos patrimoniales de la Banca Corporativa y de Inversión a los resultados de la actividad es de EUR -476 millones en 2011, debido a la revisión de los parámetros de valoración de posiciones y coberturas de CDO[2] de los RMBS[3] Estadounidenses a finales de año, que tuvieron un impacto negativo de EUR -418 millones de euros sobre la Utilidad Neta Bancaria (vs. una aportación ligeramente positiva al Utilidad Neta Bancaria de 2010 de EUR 71 millones, después de una aportación negativa de EUR 2.8 mil millones en 2009).

En total, los ingresos de la Banca de Corporativa y de Inversión ascienden a EUR 5,980 millones en 2011 (-22.5% * vs. 2010; +7.5%* entre 2009 y 2010; EUR 7.8 mil millones en 2010 y EUR 6.9 mil millones en 2009)

Para un mayor detalle sobre los sectores de negocio de SG que comprende la Banca Corporativa y de Inversión, ver la Sección 7.4(c) del presente Folleto Informativo.

- Los ingresos procedentes de los Servicios Financieros Especializados y de Seguros ascendió a EUR 3,443 millones para 2011 (3.2%* vs. 2010; +7.8%* en 2010 vs. 2009; contando con EUR 3.5 mil millones en 2010 y EUR 3.2 mil millones en 2009), lo que confirma su recuperación y el reenfoque en actividades más rentables en términos de consumo de capital y de liquidez. El aumento se sostiene en los negocios de

---

[1] * significa a lo largo del documento, salvo indicación en contrario: al ajustarse para cambios en la estructura de SG y a tipos de cambio constantes.

[2] Anualizado, con exclusión de los litigios, a los activos patrimoniales al inicio del periodo y la exclusión de deterioro de la deuda soberana griega.

[3] Los intereses netos de impuestos que se pagan al final de diciembre de 2011 fueron de EUR 273 millones a los titulares subordinados y de EUR 25 millones a los tenedores de notas perpetuas. En 2011, la plusvalía neta de impuestos e intereses devengados de las amortizaciones de Notas Totalmente Subordinadas (TSS) ascendieron a EUR 276 millones.

seguros, con un crecimiento del 17.2%* entre 2010 y 2011, contribuyendo a EUR 600 millones en la Utilidad Neta Bancaria, mientras que las actividades de los Servicios Financieros Especializados se mantienen estables (+0.7%* sobre el año), con una Utilidad Neta Bancaria de EUR 2.843 millones en 2011.

- Los ingresos de las actividades de Banca Privada, Administración de Inversión de Capitales e Intermediación y Servicios son ligeramente inferiores (-4.2% *) en 2011 de EUR 2,169 millones (EUR 2.3 mil millones al Utilidad Neta Bancaria en 2010 y EUR 2.8 mil millones en 2009, con -6.2% en 2010 vs. 2009). En general, se vieron afectados por las condiciones del mercado, afectando especialmente las actividades de Administración Patrimonial, donde las comisiones de gestión sobre los resultados disminuyen en comparación con las del año pasado. Las actividades de Banca Privada muestran cierta resistencia, con un crecimiento de sus ingresos del 6.1% entre 2010 y 2011.

El impacto contable de la revalorización de las deudas ligadas al riesgo de crédito propio es de EUR +1,177 millones en 2011 (EUR 427 millones en 2010), lo que refleja las tensiones en los mercados de crédito observados desde el secundo semestre.

Para un mayor detalle sobre los sectores de negocio de SG que comprende los Servicios Financieros Especializados y la Banca Privada, Administración de Inversión de Capitales e Intermediación y Servicios, ver la Sección 7.4(d) del presente Folleto Informativo.

Gastos Operativos

Los gastos operativos ascendieron a EUR 17.0 mil millones en el 2011 (EUR 16.5 mil millones en 2010 y EUR 15.8 mil millones en 2009). Incluyen las provisiones por reestructuración (EUR 230 millones) y el cargo de los impuestos sistémicos establecidos por Francia y el Reino Unido (EUR 84 millones). Netos de estos elementos, los gastos de gestión son más o menos estables (+1.1% en términos absolutos) en comparación con 2010.

Utilidad Operativa

En 2011, la utilidad operativa bruta del Grupo Société Générale ascendió a EUR 8.6 millones (EUR 9.9 millones en 2010 y EUR 6.0 millones en 2009).

El costo de riesgo neto del Grupo Société Générale para 2011 es de EUR -4,330 millones, contra EUR -4,160 millones en 2010 y EUR -5,848 en 2009. Sin incluir el costo de riesgo de la deuda soberana griega, el costo de riesgo es de -3,440 millones de Euros, a la baja en comparación con 2010 (-17% en dato corriente, 21% sin las participaciones de la filial Geniki).

El costo de riesgo del Grupo Société Générale se mejora en comparación con 2010 y se establece a 67[4] puntos básicos para el año 2011 (vs. 83 puntos base en 2010, excluyendo activos patrimoniales).

- El costo de riesgo de las Redes Francesas, en línea con las expectativas, se establece en 2011 a 41 puntos básicos, menos que en 2010 (50 puntos básicos y vs. 58 puntos base en 2009). El índice de cartera vencida sigue siendo bajo con respeto a los créditos de vivienda.

- En 177 puntos básicos, el costo de riesgo de la Banca Minorista Internacional disminuye con relación a 2010 (196 puntos básicos vs. 195 puntos base en 2009). El análisis de las tendencias por país muestra una situación diversa. En Rusia y República Checa, el costo de riesgo bajó drásticamente en un año, mientras que en Rumania aumenta, en particular sobre la cartera de créditos a las empresas, bajo el efecto de la revisión defensiva de los valores.

- En Grecia, en un entorno económico difícil, el costo de riesgo sigue creciendo a EUR 477 millones, la tasa de provisión correspondiente a la deuda pendiente de pago llegando al 75% al final del año. El costo de riesgo de las actividades correspondientes a la Banca Corporativa y de Inversión se mantiene a un nivel bajo de 11 puntos básicos (5 puntos base en 2010), con un fortalecimiento de las provisiones base

[4] Anualizado, con exclusión de los litigios, a los activos patrimoniales al inicio del periodo y la exclusión de deterioro de la deuda soberana griega.

portafolio. La carga de riesgo de los activos patrimoniales disminuye a EUR -425 millones (EUR -696 millones en 2010).

- El costo de riesgo de los Servicios Financieros Especializados se sitúa a 149 puntos básicos, contra 221 puntos básicos en 2010 (256 puntos base en 2009), bajando principalmente en los campos de crédito al consumo y, en menor medida, el financiamiento de equipamientos.

Además, la tasa de cobertura de Société Générale de los compromisos provisionables del Grupo Société Générale se fortaleció globalmente: 76% a finales de 2011 frente a un 72% a finales de 2010 (68% al cierre de 2009).

El costo de riesgo sobre la deuda soberana de Grecia, integrando un descuento del 75% del valor nominal, asciende a -890 millones de Euros en 2011. Está contabilizada dentro del grupo Centro Corporativo (*Hors Pole*).

En total, la utilidad operativa del Grupo Société Générale ascendió a EUR 4,270 millones en 2011 (-26.6%* en comparación con 2010 que fue de EUR 5.7 mil millones en 2010; y EUR 116 millones en 2009).

Utilidad Neta del Grupo

Después de tomar en cuenta impuestos (tasa efectiva de impuestos de Société Générale del 30.9% en 2011 frente a 26.9% en 2010 y -37.3% en 2009) y la participación de accionistas minoritarios, la Utilidad Neta del Grupo Société Générale ascendió a EUR 2,385 millones para 2011 (EUR 3,917 millones en 2010, -39,1%; y EUR 678 millones en 2009).

Esta variación resulta de la disminución de los resultados de la Banca Corporativa y de Inversión, así como de aspectos no recurrentes, reduciendo la Utilidad Neta del Grupo en EUR -853 millones: la revaluación de la deuda relacionada con el riesgo de crédito propio y de coberturas en *Credit Default Swaps*, carteras de crédito por EUR 815 millones, el costo de riesgo de la deuda soberana de Grecia (EUR -622 millones en total), gastos relacionados con reestructuración EUR -176 millones, depreciación de diferencia de adquisiciones y pérdidas de capital en participaciones para EUR -360 millones, revalorizaciones de cartera y ventas de activos (EUR -510 millones).

El retorno sobre capital del Grupo Société Générale después de impuestos es de 6.0% para el año 2011 (9.8% en 2010, vs. 0.9% en 2009), por un retorno sobre valores tangibles de 7.5%. Las ganancias por acción ascendieron a 3.20 euros para el 2011 (EUR 4.96 para 2010 vs. EUR 0.45 en 2009), después de deducir los intereses a ser pagados a los titulares de bonos ampliamente subordinados y bonos subordinados sin fecha[5].

Asimismo, información adicional respecto a las transacciones relacionadas con otros activos y pasivos financieros se encuentra en la Nota 6 a los Estados Financieros del Garante al 31 de diciembre de 2011 que se adjuntan a este Folleto Informativo como **Anexo A**.

Riesgos sobre Grecia y Situación en Europa

La información respecto a la evaluación de los riesgos del Garante sobre la situación en Grecia y Europa, así como de los instrumentos afectados por la crisis económica global, se encuentra en la Nota 25 a los Estados Financieros del Garante al 31 de diciembre de 2011 que se adjuntan a este Folleto Informativo como **Anexo A**.

Nivel de Apalancamiento y Endeudamiento

La información respecto a los niveles de apalancamiento y endeudamiento del Garante, así como un análisis de la cartera de crédito se encuentran en la Nota 6 a los Estados Financieros del Garante al 31 de diciembre de 2011 que se adjuntan a este Folleto Informativo como **Anexo A**.

[5] Los intereses netos de impuestos que se pagan al final de diciembre de 2011 fueron de EUR 273 millones a los titulares subordinados y de EUR 25 millones a los tenedores de notas perpetuas. En 2011, la plusvalía neta de impuestos e intereses devengados de las amortizaciones de Notas Totalmente Subordinadas (TSS) ascendieron a EUR 276 millones.

IX. LA GARANTÍA

Para garantizar el pago completo cuando sea exigible (ya sea al vencimiento programado, anticipado o de cualquier otra forma) del principal y los intereses bajo los Certificados Bursátiles, así como cualesquier otras cantidades pagaderas por, o que resulten exigibles al Emisor bajo los Certificados Bursátiles, el Garante ha otorgado una garantía irrevocable e incondicional en favor de los Tenedores, en los términos del documento denominado "*Guarantee*" que se adjunta como **Anexo E** al presente Folleto Informativo, acompañado de una traducción al idioma español debidamente certificada por perito traductor autorizado. En términos de la Garantía, el Representante Común mantendrá el ejemplar original de la Garantía y será el encargado de encausar y dar seguimiento a las reclamaciones y demandas hechas por los Tenedores al Garante en caso de incumplimiento de pago por el Emisor de las Obligaciones Garantizadas (como dicho término se define en la Garantía).

Según se describe en la Garantía, el Garante ha acordado para beneficio de los Tenedores el pago a la vista de las Obligaciones Garantizadas, para lo cual bastará la notificación de incumplimiento que por escrito presenten los Tenedores, a través del Representante Común, en los términos establecidos en la misma; *en el entendido que* el Garante no estará obligado a efectuar pago alguno a persona distinta del Representante Común.

Todos los pagos que se realicen bajo la Garantía se harán en la divisa en la que los Certificados Bursátiles de las distintas Series se encuentren denominados, en el lugar indicado en la Garantía, y sin deducción, retención o compensación alguna. La Garantía estará vigente hasta la fecha en que todos Certificados Bursátiles se hubieran pagado en su totalidad.

Las obligaciones que derivan de la Garantía constituyen obligaciones directas y quirografarias a cargo del Garante y, por tanto, califican *pari passu* (en cuanto a prelación para su pago) con el resto de las obligaciones directas y quirografarias del Garante. Las Obligaciones Garantizadas (según dicho término se define en la Garantía) son pagaderas a la vista conforme al procedimiento establecido en el apartado 1 de la Garantía y de conformidad con las disposiciones legales aplicables en Francia.

La Garantía estará sujeta a, y será interpretada de conformidad con las leyes sustantivas y procesales de Francia. El Garante, por la firma de la Garantía, y el Representante Común y cada uno de los Tenedores, por su aceptación de la Garantía en los términos ahí descritos, convienen irrevocable e incondicionalmente en que cualquier disputa, reclamación o demanda que surja derivada de, o en relación con la validez, interpretación o cumplimiento de la Garantía se someterá a la jurisdicción exclusiva de las cortes de Francia.

Finalmente y de acuerdo con certificaciones emitidas por funcionarios del Garante, el representante legal del Garante que firmó la Garantía tiene el poder y facultades suficientes para obligar al Garante en los términos de la Garantía y otorgar la misma en su nombre y representación.

X. ACONTECIMIENTOS RECIENTES DEL GARANTE

La tabla que se incluye a continuación, contiene los acontecimientos recientes relevantes que Société Générale ha divulgado al público inversionista en su mercado de origen:

FECHA / TÍTULO	INFORMACIÓN REPORTADA
París, Francia, a 24 de mayo de 2011: *Asamblea General Anual de Accionistas y Sesión del Consejo de Administración (Board of Directors) celebradas el 24 de mayo de 2011*	**Asamblea General Anual de Accionistas** La Asamblea General Anual de Accionistas de Société Générale fue celebrada el 24 de mayo de 2011 en la *Expo-Espace Grande Arche, la Défense* de París, presidida por el Sr. Frédéric Oudéa. Se instaló con un quórum del 60.49% (50.988% en 2010): • 931 accionistas asistieron a la asamblea general. • 1,704 accionistas fueron representados. • 8,191 accionistas votaron por correspondencia. • 16,520 accionistas, representativos de menos del 4% del capital social, dieron un poder (*proxy*) al Presidente del Consejo (*Chairman*). Todas las resoluciones sometidas por el Consejo de Administración (*Board of Directors*) fueron aprobadas, en particular: • Se aprobaron los estados financieros de la compañía controladora (*parent company*), así como los consolidados, ambos para el año 2010. • Se renovó en el cargo a 3 consejeros (*directors*) por un periodo de 4 años: Fréderic Oudéa, Anthony Wyand y Jean-Martin Folz. • Se designaron 2 nuevos consejeros (*directors*) por un periodo de 4 años: Kyra Hazou y Ana Maria Llopis Rivas. Asimismo, la Asamblea General aprobó el pago de un dividendo de EUR 1.75 por acción para el ejercicio de 2010 y otorgó a los accionistas la opción de recibir su pago del dividendo en nuevas acciones de Société Générale: • Las acciones serán canjeadas ex-dividendo a partir del 31 de mayo de 2011 y los dividendos serán pagaderos a partir del 24 de junio de 2011.

	• La opción para recibir el dividendo en efectivo o en acciones debe ser ejercida del 31 de mayo al 15 de junio de 2011. Si la opción no se ejerce, el dividendo será únicamente pagadero en efectivo. La opción aplicará para todo el dividendo y los accionistas podrán elegir indistintamente entre un mayor o menor número total de acciones. • El precio de emisión de las nuevas acciones ofrecidas como pago del dividendo, será de EUR 37.18. **Consejo de Administración (*Board of Directors*)** Seguido de la Asamblea General, el Consejo de Administración (*Board of Directors*) reeligió a Frédéric Oudéa, como Presidente del Consejo (*Chairman*) y Director General (*Chief Executive Officer*) y a Anthony Wyand, como Vicepresidente del Consejo (*Vice Chairman*), para la duración de sus encargos como consejeros (*directors*). Los señores Séverin Cabannes, Jean-Francois Sammarcelli y Bernardo Sanchez Incera, a propuesta del señor Oudéa, fueron reelectos como Directores Generales Adjuntos (*Deputy Chief Executive Officers*) para la misma duración. Los estatutos no contienen una limitación específica de las facultades y poderes del Director General (*Chief Executive Officer*) y de los Directores Generales Adjuntos (*Deputy Chief Exectuive Officers*). Las facultades y poderes del Vicepresidente del Consejo (*Vice Chairman*) están definidos en el reglamento interno del Consejo de Administración (*Board of Directors internal rules*). Los señores Oudéa, Cabannes, Sammarcelli, Sanchez Incera y Wyand realizarán sus funciones de conformidad con las leyes y disposiciones aplicables, el reglamento interno del Consejo de Administración (*Board of Directors internal rules*) y el estatuto para consejeros (*Director's Charter*). La forma en la que los señores Oudéa, Cabannes, Sammarcelli y Sanchez Incera son remunerados, según lo definió el Consejo de Administración (*Board of Directors*) el 7 de marzo de 2011, fue renovada. El señor Wyand sólo recibirá cuotas por atender a las sesiones (*attendance fees*), en términos del reglamento interior del Consejo de Administración (*Board of Directors internal rules*), mismas que no sufrieron modificación alguna. Las obligaciones de retiro (*retirement commitments*) para los señores Cabannes, Sammarcelli y Sanchez Incera no fueron modificadas. El Presidente del Consejo (*Chairman*) y Director General (*Chief Executive Officer*) no tiene el beneficio de un pago de indemnización (*severance pay*). Asimismo, estará sujeto a una cláusula de no competir (*non-compete clause*), la duración de la

	cual, a propuesta del Comité de Compensaciones (*Compensation Committee*), se fijó en 18 meses por el Consejo de Administración (*Board of Directors*).
París, Francia, a 21 de junio de 2011: *Más de 2/3 del dividendo de 2010 será pagado con nuevas acciones*	La Asamblea General Anual de Accionistas de Société Générale, celebrada el 24 de mayo de 2011, aprobó el pago de un dividendo de EUR 1.75 por acción, con la opción (del 31 de mayo al e incluido el 15 de junio de 2011) de pagar todo el dividendo en nuevas acciones de Société Générale. Las acciones fueron canjeadas ex-dividendo el 31 de mayo de 2011, y los dividendos serán pagaderos a partir del 24 de junio de 2011. Los accionistas que representan el 68% del capital social de Société Générale, optaron por un dividendo de 2010 en acciones. El número total de nueva acciones ordinarias de Société Générale emitidas para el pago del dividendo es de 23,901,432 acciones, representativas del 3.2% del capital social de la compañía, previo a considerar la emisión de las nuevas acciones. Estas nuevas acciones ordinarias llevarán derechos para dividendos a partir del 1 de enero de 2011 y estarán sujetas a una solicitud para la admisión de cotización en el mercado *Euronext Paris SA* a partir del 23 de junio de 2011. Dichas nuevas acciones, serán de la misma clase y pueden asemejarse a las acciones ordinarias de Société Générale que actualmente ya han sido admitidas para cotizar en el mercado *Euronext Paris SA* (Apartado A – Código ISIN FR 0000130809). El indicador pro-forma *Core Tier one* al 31 de marzo de 2011, posterior al ajuste seguido de la emisión de las nuevas acciones, es de 9.08% (+0.27%).
París, Francia, a 15 de julio de 2011: *Resultados de las pruebas de estrés (stress tests) realizadas por EBA*	Société Générale acepta la iniciativa promovida por la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés) para probar la estabilidad financiera de las instituciones bancarias europeas. Los resultados que se presentan a continuación, cumplen con los lineamientos metodológicos específicos y las definiciones de EBA. Derivado de ello, el lector debe considerar que algunos datos pueden variar significativamente de aquellos revelados en la revisión financiera de Société Générale de 2010 y los cuales están en cumplimiento con los estándares y definiciones CRD. Las simulaciones para los años 2011 y 2012, incluso en el escenario base (*baseline scenario*), deberán de leerse como cifras indicativas derivadas de las asunciones designadas por EBA, y no pueden dar un indicador de las proyecciones actuales.

	El indicador *Core Tier 1 Capital* resultando de la metodología de EBA al término del 2012, bajo el escenario adverso, estaría en 6.6% y a ser comparado con el límite del 5%. A esta fecha, las sólidas utilidades generadas durante el primer trimestre de 2011, el éxito de la opción de pago del dividendo en acciones y la respuesta de la campaña de suscripción de acciones para los empleados de Société Générale, mejorarían el escenario adverso para 2012 de EBA en el indicar *Core* en un 0.50%. Asimismo, el beneficio del desapalancamiento (*deleveraging*) del portafolio de bienes patrimoniales del Grupo que ya ha sido asegurado, pero que no se ha considerado bajo el balance general estático estimado al 31 de diciembre de 2010 utilizado en la prueba de estrés (*stress test*), aumentaría el indicador *Core Tier 1* (calculado utilizando las reglas de EBA) adicionalmente por un 0.40% bajo el escenario adverso para 2012. Mirando hacia delante, el banco está seguro que una continua y sólida generación de capital interno y una reducción pro-activa del portafolio de sus bienes patrimoniales, le permitirá construir su base de capital hasta el punto de alcanzar una sólido indicador *Basel 3 Core Tier 1* en o por encima de 9% en 2013.
París, Francia, a 12 de septiembre de 2011: *Acelerando la transformación*	**SOCIÉTÉ GÉNÉRALE: LOS DATOS CONCRETOS** • GIIPS: tenemos un riesgo bajo, decreciente y manejable de exposición de deuda soberana de EUR 4.3 billones • Activos patrimoniales: aceleramos la enajenación, vendiendo EUR 3.5 billones de activos en el tercer trimestre (Q3) a la fecha, sin impacto sobre el P&L del Grupo • Liquidez a corto plazo: hemos manejado exitosamente la reducción en el acceso al financiamiento en dólares estadounidenses que afecta a los bancos europeos • Financiamiento a largo plazo: hemos completado el 100% de nuestro programa para 2011 • El modelo de banca universal del Grupo es robusto y diversificado **EL NUEVO ENTORNO EXIGE ACCIONES DECIDIDAS** • Reducir el apalancamiento - SGCIB recortará a los negocios afectados adversamente por la regulación o con bajo

potencial de venta cruzada

- La enajenación de activos patrimoniales continuará a un ritmo rápido

- Control de costos

  - Fuertes reducciones de personal están en curso en determinados países

  - Reducción del 5% del costo base de SGCIB

- El Grupo liberará EUR 4 billones de capital para el año 2013, a través de la enajenación de activos comerciales, es decir, 100 pbs del índice Basilea 3 Core Tier 1

ESTABLECIENDO UN OBJETIVO DE UN ÍNDICE TOTAL DE BASILEA 3 CORE TIER 1 MUY POR ENCIMA DEL 9% PARA EL 2013, SIN UN INCREMENTO DE CAPITAL

En el contexto del clima actual de incertidumbre, los mercados financieros turbulentos y los rumores sin fundamento que afectan a los bancos en general, y a Société Générale en particular, el Grupo está proporcionado información actualizada sobre sus riesgos de crédito y la situación de financiamiento, así como un resumen de las medidas mediante las cuales pretende acelerar la transformación del Grupo para ajustarse a un nuevo entorno emergente.

Frédéric Oudéa, el Presidente y Director Ejecutivo del Grupo, declaró: "en el entorno actual incierto y a veces irracional, es necesario ahora más que nunca entender los hechos concretos. Las bases de Société Générale son sólidas. Su exposición a la deuda soberana de los GIIPS es bajo y muy manejable en cualquier escenario final. Los negocios del Grupo son redituables, su situación de liquidez es muy satisfactoria, al igual que sus niveles de patrimonio neto y solvencia. En base a su solidez y con la convicción que un nuevo entorno ha comenzado a emerger después del verano de 2011, el Grupo ha decidido acelerar y adaptar la ejecución de su plan estratégico. Por consiguiente será capaz de cumplir con los requisitos regulatorios del índice Basilea 3 Core Tier 1 muy por encima del 9% para finales de 2013, sin incrementar el capital".

1. EL BALANCE GENERAL DE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ES SÓLIDO

Société Générale tiene una exposición muy limitada a los riesgos actualmente percibidos por el mercado, un balance general sólido y reservas de liquidez significativas, como se señala a continuación.

EXPOSICIÓN A LOS GIIPS: BAJA, DECRECIENTE Y MANEJABLE

La exposición del libro contable del Grupo a la deuda soberana de los GIIPS es baja y limitada a EUR 4.3 billones, al 9 de septiembre de 2011, y está muy por debajo de la exposición de los rivales, como lo confirma la revelación de la Prueba de Estrés (*stress test*) realizada por la Autoridad Bancaria Europea en julio de 2011. Esta exposición representa menos del 1% del balance general consolidado.

Al 9 de septiembre, la valuación de mercado sobre la exposición del libro contable del Grupo a la deuda soberana de los GIIPS se encuentra en EUR 0.4 billones por debajo del valor del libro. La exposición a la deuda soberana de los GIIPS no es un problema para Société Générale.

Dentro de este total, la exposición de Société Générale a los bonos del gobierno de Grecia es de EUR 0.9 billones, al 9 de septiembre de 2011, y ha disminuido en comparación a junio de 2011 debido a amortizaciones. En el segundo trimestre (Q2) de 2011, tomamos EUR 395 millones de reservas antes de impuestos en los bonos del gobierno de Grecia del Grupo. En base a estas reservas, la rebaja comparada con el valor nominal es de 35% de los bonos brutos del gobierno de Grecia en circulación. Es importante destacar que, ninguno de estos bonos vencen más allá del 2020.

La exposición de Société Générale a la deuda soberana de Irlanda y Portugal, los otros dos países que están bajo un plan de reestructuración de la Unión Europea, no es significativa.

El Grupo no tiene redes bancarias minoristas en los países GIIPS, excepto en Grecia. En un entorno económico muy difícil, su subsidiaria continuará estando en una posición deficitaria, pero esto es manejable para el Grupo: su cartera de préstamo está limitada (EUR 3.3 billones), representando menos del 1% del balance general consolidado. La evaluación NPL del libro de préstamos es estricta, y su índice de cobertura ya es el más alto entre los bancos griegos, al 63%.

FUERTE ACELERACIÓN DE LA ENAJENACIONES DE ACTIVOS PATRIMONIALES

En lo que va del año, el portafolio de bienes patrimoniales del Grupo se redujo en EUR 8 billones, de los cuales EUR 4.3 billones fueron sólo en el tercer trimestre (Q3) del 2011 a la fecha, destacando una aceleración significativa. El monto de reducción de EUR 4.3 billones incluye EUR 3.5 billones de ventas en el tercer trimestre de 2011 (Q3) a la fecha, sin ningún impacto en el P&L del Grupo.

El desmantelamiento de CDOs de RMBS iniciado en el cuarto trimestre de 2010 (Q4) continúa y ahora se espera que libere hasta EUR 1.3 billones de capital regulatorio de Basilea 3.

En junio del año pasado, Société Générale ha contratado a *Blackrock Solutions* para realizar una evaluación independiente trimestralmente de sus activos patrimoniales: la valuación intrínseca de *Blackrock Solutions* para el segundo trimestre de 2011 (Q2) del Libro Contable es de EUR 1.8 billones mayor a las propias valuaciones de Société Générale. Las premisas de *Blackrock Solutions* se basan en la información de mercado para el segundo trimestre de 2011 (Q2), pero *Blackrock Solutions* no espera variaciones importantes en las valuaciones del tercer trimestre de 2011 (Q3), no obstante la volatilidad del mercado.

ADMINISTRACIÓN EXITOSA DEL ACCESO REDUCIDO A LA LIQUIDEZ A CORTO PLAZO DE USD

Los meses recientes han observado una reducción en el suministro de liquidez de USD por los fondos del Mercado de divisas de EUA a los bancos europeos, incluyendo a Société Générale.

En gran medida durante este periodo, la liquidez en EUR ha permanecido abundante en todo momento.

En relación al financiamiento en USD, el Grupo ha enfrentado con éxito la reducción al acceso del financiamiento en USD, mediante una combinación de lo siguiente:

1) Aceleración de las ventas de los activos patrimoniales en USD

2) Incrementó su uso de financiamiento garantizado en USD (ej. Factoraje de 6 billones de EUR CMBS y CLOs con un vencimiento no mayor a 6 meses)

3) Swaps EUR/USD

4) Reducción en las posiciones a corto plazo en los mercados.

Esas acciones en conjunto permitieron al Grupo mitigar totalmente la reducción en el financiamiento en USD que ha experimentado desde junio de 2011. Como resultado, el Grupo tiene todavía hoy una menor dependencia en financiamiento mayorista a corto plazo no garantizado.

Al mismo tiempo, el exceso de recursos a corto plazo del Grupo en la Reserva Federal incrementó de USD 26 billones a finales de junio, a USD 34 billones a finales de agosto. La reserva de activos líquidos libres de

gravamen del Grupo permaneció estable en comparación con el final de junio en EUR 105 billones: la habilidad de Société Générale para ajustar está intacta.

PROGRAMA DE FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO 2011 CONCLUIDO

Desde principios de septiembre de 2011, Société Générale ha concluido su programa de financiamiento a largo plazo de EUR 26 billones del año mediante la colocación exitosa de una amplia gama de productos de emisión en diversas divisas a una amplia base de inversionistas. La emisión se alcanzó en márgenes competitivos por debajo del nivel CDS del Grupo, a pesar de una extensión del vencimiento promedio de su deuda a largo plazo en comparación con la emisión de 2010.

Respecto a nuestra emisión planeada para el 2012, el Grupo tiene confianza que las necesidades de financiamiento para 2012 estarán mitigadas mediante el continuo desapalancamiento del balance general.

2. EL MODELO DE BANCA UNIVERSAL DEL GRUPO ES ROBUSTO Y DIVERSIFICADO

En cada año financiero desde 2007, Société Générale generó resultados positivos a pesar de los severos impactos de la crisis. Société Générale tiene EUR 40.6 billones en el patrimonio de los accionistas, un monto que casi se ha duplicado desde 2007.

La fuerza de este modelo se basa en tres pilares fundamentales y dos negocios que trabajan en sinergia con ellos.

REDES MINORISTAS FRANCESAS

En Francia, el Grupo opera en un mercado sólido y de bajo riesgo con la tercera red más grande por el tamaño de las ganancias. La actividad comercial durante la primera mitad de 2011 fue dinámica, con un excelente crecimiento de los depósitos del 12.7% y los ingresos de los seguros de vida superaron al mercado. En el primer semestre de 2011 (H1 11) en contraste con el primer semestre de 2010 (H1 10), las ganancias incrementaron un 5.5% y la contribución neta de ingresos un 24.5%, muy por encima de los competidores.

BANCA MINORISTA INTERNACIONAL

En la banca minorista internacional, el Grupo tiene una presencia bien diversificada en los países con potencial de crecimiento y perspectivas económicas sólidas (deuda pública GDP muy por debajo de los de los países desarrollados), como se refleja en las actualizaciones recientes de las clasificaciones soberanas de la República Checa y Rumania de AA (S&P) y BBB- (Fitch Ratings), respectivamente. La contribución al

ingreso de la franquicia más grande, en la República Checa, ha sido fuerte y recurrente. En Rusia nuestra recién fusionada subsidiaria está funcionando y aprovechando del fuerte crecimiento de préstamos a los clientes individuales (arriba 10% en H1 11 vs. H1 10) en una economía con un rápido crecimiento. Las sinergias de fusión en la forma de 2000 recortes de personal se llevarán a cabo en 2012. En Rumania la actividad se recuperó en el segundo trimestre de 2011 (Q2), los esfuerzos de reducción de costos fueron efectivos y el costo del riesgo se espera que mejore en el segundo semestre de 2011 (H2 11). En la cuenca mediterránea las ganancias fueron fuertes durante el primer semestre de 2011 (H1 11) (+6% vs H1 10) y la rentabilidad permaneció muy satisfactoria en un contexto de transiciones políticas en diversos países.

BANCA CORPORATIVA Y DE INVERSIÓN

La actividad de la Banca Corporativa y de Inversión del Grupo ha sido un contribuidor estable para el ingreso neto del Grupo, con un perfil de riesgo significativamente reducido en comparación con los niveles previos a la crisis. En el primer semestre de 2011 (H1 11), estas actividades contribuyeron a más de EUR 1.0 billones en el ingreso neto del Grupo. Al 60% en el primer semestre de 2011 (H1 11), el índice SGCIB costo-ingreso es uno de los más bajos en la industria. Las principales franquicias de SGCIB – instrumentos derivados de acciones, recursos naturales, infraestructura y financiación de las exportaciones, clientes EMEA y mercados – están sólidas y mantienen posiciones líderes. El Grupo se ha comenzado a preparar para una mayor desintermediación mediante inversiones en actividades bancarias basadas en cuotas, ascensos selectivos de su oferta de productos de ingreso fijo y ampliando las capacidades de distribución de activos.

Esta transformación se acelerará en respuesta a los cambios estructurales del entorno.

3. ACCIONES DECIDIDAS PARA ACELERAR LA TRANSFORMACIÓN

Las incertidumbres sobre el crecimiento macroeconómico en los países desarrollados puede permanecer en su lugar en el futuro inmediato, en un contexto de políticas presupuestarias obligatorias. En particular, el financiamiento será escaso y más caro para todos los bancos. En este nuevo entorno global, los bancos, incluyendo a Société Générale, necesitan ajustar su estrategia consecuentemente. Es por ello que el Grupo acelerará y adaptará su plan de transformación "Ambición SG 2015" presentado en junio de 2010.

Se reducirá el apalancamiento del Grupo:

- En la Banca Corporativa y de Inversión, el Grupo reducirá proporcionalmente los negocios que

	sean afectados adversamente por las regulaciones, o con bajo potencial de ventas cruzadas, lo cual eventualmente conllevará a un descenso adicional en el consumo de financiamiento - Las enajenaciones de los activos patrimoniales continuarán a un ritmo acelerado El Grupo controlará estrictamente sus costos: - Fuertes recortes de personal están en proceso en países específicos - En la Banca Corporativa y de Inversión, un programa de reducción del 5% en su costo base está implementado El Grupo liberará EUR 4 billones de capital para el 2013, mediante la enajenación de activos comerciales, es decir, 100 pbs del índice Basilea 3 Core Tier 1. En términos generales, tomando en cuenta las acciones de desapalancamiento mencionadas anteriormente, el Grupo intenta obtener un índice total Basilea III Core Tier 1 muy por encima del 9% para el 2013, sin un incremento de capital.
París, Francia, a 2 de diciembre de 2011: *Exitosa oferta pública de compra de notas híbridas de capital básico (Hybrid Tier 1 Bonds)*	El 18 de noviembre de 2011, Société Générale anunció el lanzamiento de dos ofertas públicas de compra de todas sus notas híbridas de capital básico (*Tier 1 hybrid notes*) emitidas públicamente a inversionistas institucionales. La primera oferta, teniendo como objetivo siete líneas de instrumentos inicialmente colocados fuera de los Estados Unidos, expiró el 1 de diciembre de 2011. La segunda oferta, teniendo como objetivo dos líneas inicialmente colocadas de forma global con inversionistas institucionales, concluyó su primera fase en esa misma fecha. Dicha oferta continuará en términos normales y se estima que expire el 19 de diciembre de 2011. Bajo los términos de las ofertas públicas de compra, las cuales incluyeron un límite máximo (*cap*) y cierta prelación, Société Générale le es grato anunciar la aceptación, en esta primera fase, de EUR 1.4 billones equivalentes de los instrumentos objeto de las ofertas. El *Core Tier 1* creado como resultado de la operación es de 11 puntos base (pro forma al 30 de septiembre de 2011), fortaleciendo aún más la posición de capital de Société Générale adelantándose a requisitos regulatorios futuros.
París, Francia, a 21 de diciembre de 2011: *Designaciones*	Société Générale anuncia distintas designaciones: **Didier Valet**, Director de Finanzas (*Chief Financial Officer*) del grupo Société Générale, es designado como Director General (*Chief Executive Officer*) de SGCIB a

	partir del 3 de enero de 2012. Remplazará a Michel Péretié, quien ha decido perseguir otras oportunidades fuera del banco. Didiver Valet es miembro del Comité Ejecutivo (*Executive Committee*) del grupo Société Générale. **Christophe Mianné** es designado Director General Adjunto (*Depity Chief Executive Officer*) de SGCIB y supervisará el área de Mercado de Capitales (*Global Markets*), así como operaciones y tecnología de información (*IT*). Christophe es miembro del Comité Ejecutivo (*Executive Committee*) del grupo Société Générale. **Bertrand Badré** es designado Director de Finanzas (*Chief Financial Officer*) del grupo Société Générale. Dicha posición será efectiva a partir del 3 de enero de 2012. Es miembro del Comité Ejecutivo (*Executive Committee*) del grupo Société Générale. "Quisiera agradecer a Michel Péretié por su compromiso durante los últimos 3 años de ayudar a SGCIB, especialmente en este ambiente de crisis financiera. La experiencia de Didier Valet como Director de Finanzas (*CFO*), su amplio entendimiento de las actividades de los mercados de capitales, de las implicaciones regulatorias, así como de las expectativas de los inversionistas y su fuerte capacidad de liderazgo serán la llave para encaminar la adaptación de SGCIB a este nuevo ambiente. Estoy extremadamente contento de dar la bienvenida a Bertrand Badré a Société Générale. Su gran experiencia en el sector financiero serán una importante contribución al éxito de nuestra compañía.", dijo Frédéric Oudéa, Presidente del Consejo (*Chairman*) y Director General (*Chief Executive Officer*) del grupo Société Générale.

Para mayor información sobre Société Générale, los inversionistas podrán consultar adicionalmente el portal de Internet de Société Générale (www.societegenerale.com/en/tools/regulated-information) y el portal de Internet de la Autoridad Supervisora Prudencial (*Autorité du Contrôle Prudentiel*), en la siguiente dirección: http://www.acp.banque-france.fr.

XI. PERSONAS RESPONSABLES

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Emisor contenida en el presente Folleto Informativo, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Folleto Informativo o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Luis Sainz Carrillo
Gerente General
SGFP México, S. de R.L. de C.V.

Anthony Tusi
Gerente de Finanzas
SGFP México, S. de R.L. de C.V.

Rosa Martire
Gerente Jurídico
SGFP México, S. de R.L. de C.V.

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que su representada, en su carácter de garante de la Emisión, preparó la información relativa al Garante contenida en el presente Folleto Informativo, la cual, a mi leal saber y entender, refleja razonablemente su situación económica y financiera. Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Folleto Informativo o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



Emmanuel Valette
Apoderado
Société Générale

Auditor Externo del Garante

Los suscritos, auditores conjuntos del Garante, en este acto confirmamos que (a) de conformidad con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Francia, hemos auditado los estados financieros consolidados del Garante emitidos en francés al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, según se establece en nuestros reportes de fechas 2 de marzo de 2012, 4 de marzo de 2011 y 4 de marzo de 2010, mismos que han sido incluidos en el presente Folleto Informativo, cuya traducción al español ha sido certificada por perito traductor, incluidos en el mismo Folleto Informativo, y estamos de acuerdo con la inclusión de dichos reportes en este Folleto Informativo; y (b) hemos llevado a cabo los procedimientos descritos en el Estándar Internacional de Auditoría ISA 720- "Otra Información en Documentos que Contengan Estados Financieros Auditados" con respecto a cualquier otra información financiera relativa al Garante incluida en las secciones "Descripción del Garante" e "Información Financiera Seleccionada del Garante" de este Folleto Informativo.

Philippe Peuch-Lestrade
Socio y Representante Legal
Ernst & Young Audit

Jean-Marc Mickeler
Socio y Representante Legal
Deloitte & Associés

La presente leyenda se incluye exclusivamente con respecto a los estados financieros consolidados del Garante correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, que han sido auditados conjuntamente por *Ernst & Young Audit* y *Deloitte & Associés* en Francia, así como a cualquier otra información financiera relativa al Garante incluida en las secciones "Descripción del Garante" e "Información Financiera Seleccionada del Garante" de este Folleto Informativo.

Nuestro consentimiento para la inclusión de nuestros reportes en este Folleto Informativo no deberá ser interpretado como la reexpedición de dichos reportes.

Hacemos notar que no hemos realizado auditoria o revisión alguna a los estados financieros de Société Générale con respecto a periodos posteriores al terminado el 31 de diciembre de 2011.

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que la revisión de la información financiera intermedia de los estados financieros de SGFP México, S. de R.L. de C.V. por el período comprendido del 8 de julio de 2011 (fecha de constitución) al 30 de septiembre de 2011 que contiene el presente Folleto Informativo, fueron revisados de acuerdo a la norma para trabajos de revisión 9020, Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la Compañía, emitida por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.. Asimismo, manifestamos que, dentro del alcance del trabajo realizado, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Folleto Informativo o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.,
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

C.P.C. José Ignacio Valle Aparicio

Asimismo, en cumplimiento de la disposición contenida en la fracción IV del artículo 88 de la Ley del Mercado de Valores, firma el representante legal de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.

C.P.C. Guillermo Roa Luvianos

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que a su leal saber y entender, la emisión y colocación de los Certificados Bursátiles cumple con las leyes y demás disposiciones legales aplicables. Asimismo, manifiesta que no tiene conocimiento de información jurídica relevante que haya sido omitida o falseada en este Folleto Informativo o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Manuel Groenewold Ortiz Mena
Socio
White & Case, S.C.

XII. ANEXOS

Anexo A	Estados Financieros Auditados del Garante correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, así como su correspondiente traducción al idioma español
Anexo B	Principales diferencias entre "Normas de Información Financiera aplicables en México" y "Normas Internacionales de Información Financiera"
Anexo C	Estados Financieros con Revisión Intermedia del Emisor desde su fecha de constitución (8 de julio de 2011) al 30 de septiembre de 2011
Anexo D	Estados Financieros Preliminares al Cierre del Cuarto Trimestre de 2011 del Emisor
Anexo E	Garantía, y su traducción al idioma español
Anexo F	Opinión Legal de White & Case (París), y su traducción al idioma español
Anexo G	Opinión Legal de White & Case, S.C.
Anexo H	Formato de Título para los Certificados Bursátiles
Anexo I	Términos y Condiciones Generales para la Colocación, sin que al efecto medie Oferta Pública, de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Colocaciones Sucesivas (denominados Valores Estructurados)
Anexo J	Formato de Manifestación sobre la Inversión en Valores Estructurados

Los Anexos son parte integral del presente Folleto Informativo.

Anexo A **ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS DEL GARANTE CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, 2010 Y 2009, ASÍ COMO SU CORRESPONDIENTE TRADUCCIÓN AL IDIOMA ESPAÑOL**

10

FINANCIAL INFORMATION

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS 246

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS 254

STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS 363

PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS 365

NOTES TO THE PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS 373

MAIN CHANGES IN THE INVESTMENT PORTFOLIO IN 2011 425

STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS 426

Contents

Consolidated financial statements

Consolidated balance sheet . . . 246
Consolidated income statement . . . 248
Changes in shareholders' equity . . . 250
Cash flow statement . . . 253

Notes to the consolidated financial statements

Note 1 Significant accounting principles . . . 254
Note 2 Changes in consolidation scope . . . 274
Note 3 Fair value of financial instruments . . . 275
Note 4 Risk management linked to financial instruments . . . 280
Note 5 Cash, due from central banks . . . 301
Note 6 Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss . . . 302
Note 7 Hedging derivatives . . . 306
Note 8 Available-for-sale financial assets . . . 307
Note 9 Due from banks . . . 308
Note 10 Customer loans . . . 309
Note 11 Reclassification of financial assets . . . 309
Note 12 Lease financing and similar agreements . . . 310
Note 13 Held-to-maturity financial assets . . . 311
Note 14 Tax assets and liabilities . . . 311
Note 15 Other assets . . . 312
Note 16 Non-current assets and liabilities held for sale . . . 312
Note 17 Tangible and intangible fixed assets . . . 313
Note 18 Goodwill by business unit . . . 314
Note 19 Due to banks . . . 315
Note 20 Customer deposits . . . 316
Note 21 Securitised debt payables . . . 316
Note 22 Other liabilities . . . 317
Note 23 PEL/CEL mortgage saving accounts . . . 317
Note 24 Provisions and impairments . . . 318
Note 25 Exposure to sovereign risk . . . 319
Note 26 Employee benefits . . . 322
Note 27 Subordinated debt . . . 328
Note 28 Societe Generale ordinary shares, treasury stock, shares held by employees and shareholders' equity issued by the Group . . . 329
Note 29 Unrealised or deferred gains and losses . . . 331
Note 30 Commitments . . . 332
Note 31 Assets pledged and received as security . . . 333
Note 32 Breakdown of assets and liabilities by term to maturity . . . 334
Note 33 Foreign exchange transactions . . . 335
Note 34 Insurance activities . . . 336
Note 35 Interest income and expense . . . 339
Note 36 Fee income and expense . . . 340
Note 37 Net gains and losses on financial instruments at fair value through P&L . . . 341
Note 38 Net gains and losses on available-for-sale financial assets . . . 342
Note 39 Income and expenses from other activities . . . 342
Note 40 Personnel expenses . . . 343
Note 41 Share-based payment plans . . . 343
Note 42 Cost of risk . . . 349
Note 43 Income tax . . . 350
Note 44 Earnings per share . . . 351
Note 45 Transactions with related parties . . . 352
Note 46 Companies included in the consolidation scope . . . 353
Note 47 Segment information . . . 359
Note 48 Fees to Statutory Auditors . . . 362

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Consolidated balance sheet

ASSETS

(In millions of euros)		December 31, 2011	December 31, 2010
Cash, due from central banks	Note 5	43,963	14,081
Financial assets at fair value through profit or loss	Note 6	422,494	455,160
Hedging derivatives	Note 7	12,611	8,162
Available-for-sale financial assets	Note 8	124,738	103,836
Due from banks	Note 9	86,440	70,268
Customers loans	Note 10	367,517	371,898
Lease financing and similar agreements	Note 12	29,325	29,115
Revaluation differences on portfolios hedged against interest rate risk		3,385	2,376
Held-to-maturity financial assets	Note 13	1,453	1,882
Tax assets	Note 14	5,230	5,445
Other assets	Note 15	55,728	43,506
Non-current assets held for sale	Note 16	429	64
Deferred profit-sharing	Note 34	2,235	1,068
Investments in subsidiaries and affiliates accounted for by the equity method		2,014	1,968
Tangible and intangible fixed assets	Note 17	16,837	15,812
Goodwill	Note 18	6,973	7,431
Total		**1,181,372**	**1,132,072**

LIABILITIES

(In millions of euros)		December 31, 2011	December 31, 2010
Due to central banks		971	2,778
Financial liabilities at fair value through profit or loss	Note 6	395,247	358,963
Hedging derivatives	Note 7	12,904	9,267
Due to banks	Note 19	111,274	77,311
Customer deposits	Note 20	340,172	337,447
Securitised debt payables	Note 21	108,583	141,385
Revaluation differences on portfolios hedged against interest rate risk		4,113	875
Tax liabilities	Note 14	1,195	1,343
Other liabilities	Note 22	59,525	55,003
Non-current liabilities held for sale	Note 16	287	6
Underwriting reserves of insurance companies	Note 34	82,998	82,670
Provisions	Note 24	2,450	2,026
Subordinated debt	Note 27	10,541	12,023
Total liabilities		**1,130,260**	**1,081,097**
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Shareholders' equity, Group share			
Issued common stocks, equity instruments and capital reserves		25,081	24,954
Retained earnings		20,616	18,106
Net income		2,385	3,917
Sub-total		**48,082**	**46,977**
Unrealised or deferred capital gains and losses	Note 29	(1,015)	(556)
Sub-total equity, Group share		**47,067**	**46,421**
Non-controlling interests		4,045	4,554
Total equity		**51,112**	**50,975**
Total		**1,181,372**	**1,132,072**

Consolidated income statement

(In millions of euros)		2011	2010
Interest and similar income	Note 35	32,389	28,294
Interest and similar expense	Note 35	(20,182)	(16,324)
Dividend income		420	318
Fee income	Note 36	9,898	10,038
Fee expense	Note 36	(2,719)	(2,553)
Net gains and losses on financial transactions		4,432	5,374
o/w net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss	Note 37	*4,434*	*5,341*
o/w net gains and losses on available-for-sale financial assets	Note 38	*(2)*	*33*
Income from other activities	Note 39	23,675	19,662
Expenses from other activities	Note 39	(22,277)	(18,391)
Net banking income		**25,636**	**26,418**
Personnel expenses	Note 40	(9,666)	(9,559)
Other operating expenses		(6,449)	(6,053)
Amortisation, depreciation and impairment of tangible and intangible fixed assets		(921)	(933)
Gross operating income		**8,600**	**9,873**
Cost of risk	Note 42	(4,330)	(4,160)
Operating income		**4,270**	**5,713**
Net income from companies accounted for by the equity method		94	119
Net income/expense from other assets		12	11
Impairment losses on goodwill	Note 18	(265)	1
Earnings before tax		**4,111**	**5,844**
Income tax	Note 43	(1,323)	(1,542)
Consolidated net income		**2,788**	**4,302**
Non-controlling interests		403	385
Net income, Group share		**2,385**	**3,917**
Earnings per ordinary share	Note 44	**3.20**	**4.96**
Diluted earnings per ordinary share	Note 44	**3.18**	**4.94**

Statement of net income and unrealised or deferred gains and losses

(In millions of euros)		2011	2010
Net income		**2,788**	**4,302**
Translation differences		(14)	925
Revaluation of available-for-sale financial assets		(722)	78
Cash flow hedge derivatives revaluation		(52)	(125)
Unrealised gains and losses accounted for by the equity method		(6)	5
Tax		280	(34)
Total unrealised gains and losses	Note 29	**(514)**	**849**
Net income and unrealised gains and losses		**2,274**	**5,151**
O/w Group share		1,926	4,640
O/w non-controlling interests		348	511

Changes in shareholders' equity

	Capital and associated reserves					
(In millions of euros)	Issued common stocks	Issuing premium and capital reserves	Elimination of treasury stock	Other equity instruments	Total	Retained earnings
Shareholders' equity at January 1, 2010	**925**	**17,661**	**(1,515)**	**7,398**	**24,469**	**19,014**
Increase in common stock	8	230			238	
Elimination of treasury stock			180		180	(166)
Issuance of equity instruments		-		(16)	(16)	175
Equity component of share-based payment plans		83			83	
2010 Dividends paid					-	(693)
Effect of acquisitions and disposals on non-controlling interests					-	(227)
Sub-total of changes linked to relations with shareholders	***8***	***313***	***180***	***(16)***	***485***	***(911)***
Change in value of financial instruments having an impact on equity					-	
Change in value of financial instruments recognised in income					-	
Tax impact on change in value on financial instruments having an impact on equity or recognised in income					-	
Translation differences and other changes					-	3
2010 Net income for the period					-	-
Sub-total	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	***3***
Change in equity of associates and joint ventures accounted for by the equity method					-	
Shareholders' equity at December 31, 2010	**933**	**17,974**	**(1,335)**	**7,382**	**24,954**	**18,106**
Appropriation of net income						3,917
Shareholders' equity at January 1, 2011	**933**	**17,974**	**(1,335)**	**7,382**	**24,954**	**22,023**
Increase in common stock (see note 28)	37	1,067			1,104	
Elimination of treasury stock[1]			70		70	(103)
Issuance of equity instruments[4] (see note 28)		-		(1,209)	(1,209)	433
Equity component of share-based payment plans[2]		162		-	162	-
2011 Dividends paid (see note 28)					-	(1,770)
Effect of acquisitions and disposals on non-controlling interests[3][4]					-	36
Sub-total of changes linked to relations with shareholders	***37***	***1,229***	***70***	***(1,209)***	***127***	***(1,404)***
Change in value of financial instruments having an impact on equity (see note 29)					-	-
Change in value of financial instruments recognised in income (see note 29)					-	-
Tax impact on change in value on financial instruments having an impact on equity or recognised in income (see note 29)					-	-
Translation differences and other changes					-	(3)
2011 Net income for the period					-	
Sub-total	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	***(3)***
Change in equity of associates and joint ventures accounted for by the equity method					-	-
Shareholders' equity at December 31, 2011	**970**	**19,203**	**(1,265)**	**6,173**	**25,081**	**20,616**

	Unrealised or deferred gains and losses							Non-controlling interests				
Net income, Group Share	Translation reserves	Change in fair value of assets available-for-sale	Change in fair value of hedging derivatives	Tax impact	Total	Shareholders' equity, Group share	Capital and Reserves	Preferred shares issued by subsidiaries (see note 28)	Unrealised or deferred gains and losses	Total	Total consolidated shareholders' equity
-	**(1,149)**	**(635)**	**260**	**245**	**(1,279)**	**42,204**	**3,202**	**1,462**	**(30)**	**4,634**	**46,838**
						238				-	238
						14				-	14
						159	-	(500)		(500)	(341)
						83	-			-	83
						(693)	(283)			(283)	(976)
						(227)	193			193	(34)
	-	**-**	**-**	**-**	**-**	***(426)***	***(90)***	***(500)***	**-**	***(590)***	***(1,016)***
		452	(124)		328	328			12	12	340
		(362)	-		(362)	(362)			(25)	(25)	(387)
				(37)	(37)	(37)			6	6	(31)
	792				792	795	(1)		133	132	927
3,917					-	3,917	385			385	4,302
3,917	***792***	***90***	***(124)***	***(37)***	***721***	***4,641***	***384***		***126***	***510***	***5,151***
		5	-	(3)	2	2				-	2
3,917	**(357)**	**(540)**	**136**	**205**	**(556)**	**46,421**	**3,496**	**962**	**96**	**4,554**	**50,975**
(3,917)											
-	**(357)**	**(540)**	**136**	**205**	**(556)**	**46,421**	**3,496**	**962**	**96**	**4,554**	**50,975**
						1,104				-	1,104
						(33)				-	(33)
						(776)		(312)		(312)	(1,088)
						162	-			-	162
						(1,770)	(306)			(306)	(2,076)
						36	(6)	(230)		(236)	(200)
	-	**-**	**-**	**-**	**-**	***(1,277)***	***(312)***	***(542)***	**-**	***(854)***	***(2,131)***
		(1,133)	(46)		(1,179)	(1,179)			(32)	(32)	(1,211)
		412	(1)		411	411			26	26	437
				277	277	277			2	2	279
	37				37	34	(3)		(51)	(54)	(20)
2,385					-	2,385	403			403	2,788
2,385	***37***	***(721)***	***(47)***	***277***	***(454)***	***1,928***	***400***	**-**	***(55)***	***345***	***2,273***
		(7)	1	1	(5)	(5)				-	(5)
2,385	**(320)**	**(1,268)**	**90**	**483**	**(1,015)**	**47,067**	**3,584**	**420**	**41**	**4,045**	**51,112**

(1) As at December 31, 2011, the Group held 34,266,679 of its own shares as treasury stock, for trading purposes or for the active management of shareholders' equity, representing 4.42% of the capital of Societe Generale S.A.

The amount deducted by the Group from its net book value for equity instruments (shares and derivatives) came to EUR 1,265 million, including EUR 105 million in shares held for trading purposes and EUR 22 million in respect of the liquidity contract.

On August 22, 2011, the Group implemented a EUR 170 million liquidity contract in order to regulate its stock price. As at December 31, 2011, this liquidity contract contained 1,269,639 shares and EUR 162 million.

The change in treasury stock over 2011 breaks down as follows:

(In millions of euros)	Liquidity contract	Transaction-related activities	Treasury stock and active management of Shareholders' equity	Total
Disposals net of purchases	(22)	130	(38)	70
	(22)	**130**	**(38)**	**70**
Capital gains net of tax on treasury stock and treasury share derivatives, booked under shareholders' equity	9	1	(129)	(119)
Related dividends, removed from consolidated results	-	-	16	16
	9	**1**	**(113)**	**(103)**

(2) Share-based payments settled in equity instruments in 2011 amounted to EUR 162 million: EUR 31 million for the stock-option plans and EUR 131 million for the allocation of free shares.

(3) Impact on the shareholder's equity, Group share, regarding transactions related to non-controlling interests:

Cancellation of gains on disposals	104
Buybacks of non-controlling interests not subject to any put options	(67)
Transactions and variations in value on put options granted to non-controlling shareholders	1
Net income attributable to the non-controlling interests of shareholders holding a put option on their Group shares allocated to consolidated reserves	(2)
Total	**36**

(4) Changes booked under non-controlling interest reserves correspond to:

Reimbursement of preferred shares issued by subsidiaries amounting to EUR 312 million.
Repurchase of preferred shares issued by subsidiaries amounting to EUR 230 million.
The remaining EUR -6 million booked under non-controlling interest reserves correspond to:

- EUR -125 million of negative effect of the variations in scope, mainly related to the sale of BSGV to Rosbank and the acquisition of 2.53% of non-controlling interests by Rosbank;
- EUR 117 million of positive impact mainly resulting from increase in share capital by Rosbank (EUR 49 million) and Geniki (EUR 67 million);
- EUR 2 million of positive effect on transactions and variations of value on put options granted to non-controlling shareholders.

Cash flow statement

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Net cash inflow (outflow) related to operating activities		
Net income (I)	**2,788**	**4,302**
Amortisation expense on tangible fixed assets and intangible assets	3,131	2,910
Depreciation and net allocation to provisions	4,163	10,172
Net income/loss from companies accounted for by the equity method	(94)	(119)
Deferred taxes	353	117
Net income from the sale of long-term available-for-sale assets and subsidiaries	(190)	(142)
Change in deferred income	122	180
Change in prepaid expenses	80	(15)
Change in accrued income	(632)	(9)
Change in accrued expenses	1,182	(85)
Other changes	2,410	3,418
Non-monetary items included in net income and others adjustments (not including income on financial instruments at fair value through Profit or Loss) (II)	**10,525**	**16,427**
Income on financial instruments at fair value through Profit or Loss[1] (III)	**(4,434)**	**(5,341)**
Interbank transactions	17,766	(14,435)
Customers transactions	2,012	1,499
Transactions related to other financial assets and liabilities	12,342	373
Transactions related to other non financial assets and liabilities	(3,071)	2,555
Net increase/decrease in cash related to operating assets and liabilities (IV)	**29,049**	**(10,008)**
Net cash inflow (outflow) related to operating activities (A) = (I) + (II) + (III) + (IV)	**37,928**	**5,380**
Net cash inflow (outflow) related to investment activities		
Net cash inflow (outflow) related to acquisition and disposal of financial assets and long-term investments	1,936	161
Tangible and intangible fixed assets	(3,915)	(2,616)
Net cash inflow (outflow) related to investment activities (B)	**(1,979)**	**(2,455)**
Net cash inflow (outflow) related to financing activities		
Cash flow from/to shareholders[2]	(2,093)	(1,240)
Other net cash flows arising from financing activities	(1,881)	(657)
Net cash inflow (outflow) related to financing activities (C)	**(3,974)**	**(1,897)**
Net inflow (outflow) in cash and cash equivalents (A) + (B) + (C)	**31,975**	**1,028**
Cash and cash equivalents		
Cash and cash equivalents at the start of the year		
Net balance of cash accounts and accounts with central banks	11,303	11,303
Net balance of accounts, demand deposits and loans with banks	7,334	6,306
Cash and cash equivalents at the end of the year		
Net balance of cash accounts and accounts with central banks	42,992	11,303
Net balance of accounts, demand deposits and loans with banks	7,620	7,334
Net inflow (outflow) in cash and cash equivalents	**31,975**	**1,028**

(1) Income on financial instruments at fair value through Profit or Loss includes realised and unrealised income.

(2) See note 28:

- O/w reimbursement of preferred shares for USD 425 million;
- O/w 2011 dividends paid for EUR 1,187 million excluding dividends paid in equity.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements were approved by the Board of Directors on February 15, 2012.

Note 1

SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

- Introduction
- 1. Consolidation principles
- 2. Accounting policies and valuation methods
- 3. Presentation of financial statements
- 4. Accounting standards and interpretations to be applied by the Group in the future

INTRODUCTION

In accordance with European Regulation 1606/2002 of July 19, 2002 on the application of International Accounting Standards, the Societe Generale Group ("the Group") prepared its consolidated financial statements for the year ended December 31, 2011 in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union and in force at that date (these standards are available on the European Commission website at: http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_en.htm).

The standards comprise IFRS 1 to 8 and International Accounting Standards (IAS) 1 to 41, as well as the interpretations of these standards adopted by the European Union as at December 31, 2011.

The Group also continued to make use of the provisions of IAS 39, as adopted by the European Union, for applying macro-fair value hedge accounting (IAS 39 "carve-out").

The consolidated financial statements are presented in euros.

IFRS AND IFRIC INTERPRETATIONS APPLIED BY THE GROUP AS OF JANUARY 1, 2011

Accounting standards, amendments or Interpretations	Publication dates by IASB	Adoption dates by European Union
Amendment to IAS 32 "Classification of Rights Issues"	October 8, 2009	December 23, 2009
Amendment to IFRS 1 "Limited exemption from comparative IFRS 7 disclosures for first-time adopters"	January 28, 2010	June 30, 2010
IAS 24 (Revised) "Related Party Disclosures"	November 4, 2009	July 19, 2010
Amendments to IFRIC 14 "Prepayments of a Minimum Funding Requirement"	November 25, 2009	July 19, 2010
IFRIC 19 "Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments"	November 25, 2009	July 23, 2010
Improvements to IFRS – May 2010	May 6, 2010	February 18, 2011

The application of these new measures has no effect on net income or shareholders' equity of the Group.

- **Amendment to IAS 32 "Classification of Rights Issues"**

This amendment addresses the accounting treatment of rights issues (rights, options, warrants, etc) that are denominated in a currency other than the functional currency of the issuer. Such rights issues were previously accounted for as derivative liabilities. Provided certain conditions are met, they will be now classified as equity regardless of the currency in which the exercise price is denominated.

- **Amendment to IFRS 1 "Limited exemption from comparative IFRS 7 disclosures for first-time adopters"**

Like preparers currently using IFRSs in their financial statements, first-time adopters are authorised to apply the transitional provisions provided for in the amendment to IFRS 7 "Improving Disclosures about Financial Instruments".

- **IAS 24 (Revised) "Related Party Disclosures"**

This revised standard simplifies the disclosure requirements for entities exclusively controlled (or jointly controlled) or significantly influenced by the same government and clarifies the definition of a related party.

- **Amendments to IFRIC 14 "Prepayments of a Minimum Funding Requirement"**

This amendment clarifies the circumstances in which an entity, subject to minimum funding requirements, makes an early payment of contributions and can treat it as an asset.

- **IFRIC 19 "Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments"**

This interpretation provides for debtors with guidance on the accounting treatment for the extinguishment of a financial liability by the issuing of equity instruments. These equity instruments issued are measured at their fair value. The difference between the carrying value of the financial liability extinguished and the initial measurement amount of the equity instruments issued is included in profit or loss.

- **Improvements to IFRS – May 2010**

As part of the annual Improvements to International Financial Reporting Standards, the IASB has published amendments to 6 accounting standards.

The main valuation and presentation rules used in drawing up the consolidated financial statements are disclosed below. Except for the application of the new IFRS and IFRIC interpretations described above, these accounting methods and principles were applied consistently in 2010 and 2011.

USE OF ESTIMATES

When applying the accounting principles disclosed below for the purpose of preparing the Group's consolidated financial statements, the Management makes assumptions and estimates that may have an impact on figures booked in the income statement, on the valuation of assets and liabilities in the balance sheet, and on information disclosed in the notes to the consolidated financial statements.

In order to make assumptions and estimates, the Management uses information available at the date of preparation of the consolidated financial statements and can exercise its judgment. By nature, valuations based on estimates include risks and uncertainties relating to their occurrence in the future. Consequently, actual future results may differ from these estimates and have a significant impact on the financial statements.

The use of estimates principally concerns the following valuations:

- fair value in the balance sheet of financial instruments not quoted in an active market which are classified as *Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss, Hedging derivatives* or *available-for-sale financial assets* (described in paragraph 2 and note 3) and fair value of unlisted instruments for which this information must be disclosed in the notes to the financial statements;
- the amount of impairment of financial assets (*Loans and receivables, available-for-sale financial assets, held-to-maturity financial assets*), lease financing and similar agreements, tangible or intangible fixed assets and goodwill (described in paragraph 2 and notes 4, 18 and 25);
- provisions recognised under liabilities, including provisions for employee benefits or underwriting reserves of insurance companies as well as the deferred profit-sharing on the asset side of the balance sheet (described in paragraph 2 and notes 23, 24, 26 and 34);
- initial value of goodwill determined for each business combination (described in paragraph 1 and note 2);
- in the event of the loss of control of a consolidated subsidiary, fair value used to remeasure the portion kept by the Group in this entity, where applicable (described in paragraph 1).

1. CONSOLIDATION PRINCIPLES

The consolidated financial statements of Societe Generale include the financial statements of the Parent Company and of the main French and foreign companies making up the Group. Since the financial statements of foreign subsidiaries are prepared in accordance with accepted accounting principles in their respective countries, any necessary restatements and adjustments are made prior to consolidation so that they comply with the accounting principles used by the Societe Generale Group.

CONSOLIDATION METHODS

The consolidated financial statements comprise the financial statements of Societe Generale, including the bank's foreign branches and all significant subsidiaries over which Societe Generale exercises control. Companies with a fiscal year ending more than three months before or after that of Societe Generale prepare pro-forma statements for a twelve-month period ended December 31. All significant balances, profits and transactions between Group companies are eliminated.

When determining voting rights for the purpose of establishing the Group's degree of control over a company and the appropriate consolidation methods, potential voting rights are taken into account where they can be freely exercised or converted at the time the assessment is made. Potential voting rights are instruments such as call options on ordinary shares outstanding on the market or rights to convert bonds into new ordinary shares.

The results of newly acquired subsidiaries are included in the consolidated financial statements from the date the acquisition became effective and results of subsidiaries disposed of during the fiscal year are included up to the date where the Group relinquished control.

The following consolidation methods are used:

- **Full consolidation**

This method is applied to companies over which Societe Generale exercises control. Control over a subsidiary is defined as the power to govern the financial and operating policies of the said subsidiary so as to obtain benefits from its activities. It is exercised:

- either by directly or indirectly holding the majority of voting rights in the subsidiary;
- or by holding the power to appoint or remove the majority of the members of the subsidiary's governing, management or supervisory bodies, or to command the majority of the voting rights at meetings of these bodies;
- or by holding the power to exert a controlling influence over the subsidiary by virtue of an agreement or provisions in the company's charter or by-laws.

- **Proportionate consolidation**

Companies over which the Group exercises joint control are consolidated using the proportionate method.

Joint control exists when control over a subsidiary run jointly by a limited number of partners or shareholders is shared in such a way that the financial and operating policies of the said subsidiary are determined by mutual agreement.

A contractual agreement must require the consent of all controlling partners or shareholders as regards the economic activity of the said subsidiary and any strategic decisions.

- **Equity method**

Companies over which the Group exercises significant influence are accounted for under the equity method. Significant influence is the power to influence the financial and operating policies of a subsidiary without exercising control over the said subsidiary. In particular, significant influence can result from Societe Generale being represented on the Board of Directors or supervisory board, from its involvement in strategic decisions, from the existence of significant intercompany transactions, from the exchange of management staff, or from the company's technical dependency on Societe Generale. The Group is assumed to exercise significant influence over the financial and operating policies of a subsidiary when it directly or indirectly holds at least 20% of the voting rights in this subsidiary.

SPECIFIC TREATMENT OF SPECIAL PURPOSE VEHICLES (SPV)

Independent legal entities ("special purpose vehicles") set up specifically to manage a transaction or group of similar transactions are consolidated whenever they are substantially controlled by the Group, even in cases where the Group holds none of the capital in the entities.

Control of a special purpose vehicle is generally considered to exist if any one of the following criteria applies:

- the SPV's activities are being conducted exclusively on behalf of the Group so that the Group obtains benefits from the SPV's operation;
- the Group has the decision-making powers to obtain the majority of the benefits from the SPV's operation, whether or not this control has been delegated through an "autopilot" mechanism;
- the Group has the ability to obtain the majority of the benefits of the SPV;
- the Group retains the majority of the risks of the SPV.

In consolidating SPV's considered to be substantially controlled by the Group, the shares of the said entities not held by the Group are recognised as *debt* in the balance sheet.

TRANSLATION OF FOREIGN ENTITY FINANCIAL STATEMENTS

The balance sheet items of consolidated companies reporting in foreign currencies are translated at the official exchange rates prevailing at the closing date. Income statement items of these companies are translated at the average month-end exchange rates. Gains and losses arising from the translation of capital, reserves, retained earnings and income are included in shareholders' equity under *Gains and losses recognised directly in equity – Translation differences.* Gains and losses on transactions used to hedge net investments in foreign consolidated entities or their income in foreign currencies, along with gains and losses arising from the translation of the capital contribution of foreign branches of Group banks, are also included in changes in consolidated shareholders' equity under the same heading.

In accordance with the option allowed under IFRS 1, the Group allocated all differences arising on translation of foreign entity financial statements at January 1, 2004 to consolidated reserves. As a result, if any of these entities are sold, the proceeds from the sale will only include write-backs of those translation differences arising since January 1, 2004.

TREATMENT OF ACQUISITIONS AND GOODWILL

The Group uses the acquisition method to recognise its business combinations. The acquisition cost is calculated as the total fair value, at the date of acquisition, of all assets

given, liabilities incurred or assumed and equity instruments issued in exchange for the control of the acquired entity. The costs directly linked to business combinations are recognised in the income statement for the period.

Any contingent consideration is included in the acquisition cost at its fair value on the acquisition date, even if its occurrence is only potential. It is recognised under equity or debt in the balance sheet depending on the settlement alternatives; any subsequent adjustments are booked under income for financial liabilities in accordance with IAS 39 and within the scope of the appropriate standards for other debts. For equity instruments, these subsequent adjustments are not recognised.

At the acquisition date, all assets, liabilities, off-balance sheet items and contingent liabilities of the acquired entities that are identifiable under the provisions of IFRS 3 "Business Combinations" are measured individually at their fair value regardless of their purpose. The analyses and professional appraisals required for this initial valuation must be carried out within 12 months from the date of acquisition, as must any corrections to the value based on new information.

Any excess of the price paid over the assessed fair value of the proportion of net assets acquired is booked on the asset side of the consolidated balance sheet under *Goodwill.* Any deficit is immediately recognised in the income statement. *Non-controlling interests* are valued according to its stake of the fair value of the identifiable assets and liabilities of the acquired entity. However, for each business combination, the Group may also choose to measure *non-controlling interests* initially at their fair value, in which case a fraction of goodwill is allocated.

Goodwill is carried in the balance sheet at its historical cost denominated in the subsidiary's reporting currency, translated into euros at the official exchange rate at the balance sheet date for the period.

On the date of acquisition of an entity, any stake in this entity already held by the Group is remeasured at fair value through profit or loss. In the case of a step acquisition, goodwill is therefore determined by referring to the fair value on the acquisition date.

In the event of an increase in Group stakes in entities over which it already exercises control: the difference between the price paid for the additional stake and the assessed fair value of the proportion of net assets acquired at this date is booked under the Group's *Consolidated reserves*. Also, any reduction in the Group's stake in an entity over which it keeps control is accounted for as an equity transaction between shareholders. At the date when the Group loses control of a consolidated subsidiary, any investment retained in the former subsidiary is remeasured at fair value through profit or loss, at the same time as the capital gain or loss is recorded.

Goodwill is reviewed regularly by the Group and tested for impairment whenever there is any indication that its value may have diminished, and at least once a year. At the acquisition date, each item of goodwill is attributed to one or more cash-generating units expected to derive benefits from the acquisition. Any impairment of goodwill is calculated based on the recoverable value of the relevant cash-generating unit(s).

If the recoverable amount of the cash-generating unit(s) is less than its(their) carrying amount, an irreversible impairment is booked to the consolidated income statement for the period under *Impairment losses on goodwill.*

COMMITMENTS TO BUY OUT MINORITY SHAREHOLDERS IN FULLY CONSOLIDATED SUBSIDIARIES

The Group has awarded minority shareholders in some fully consolidated Group subsidiaries commitments to buy out their stakes. For the Group, these buyouts commitments are put options sales. The exercise price for these options can be based on a formula agreed upon at the time of the acquisition of the shares of the subsidiary that takes into account its future performance or can be set as the fair value of these shares at the exercise date of the options.

The commitments are booked in the accounts as follows:

- in accordance with IAS 32, the Group booked a financial liability for the put options granted to minority shareholders of the subsidiaries over which it exercises control. This liability was initially recognised at the present value of the estimated exercise price of the put options under *Other liabilities;*
- the obligation to recognise a liability even though the put options have not been exercised means that, in order to be consistent, the Group must use the same accounting treatment as that applied to transactions in *non-controlling interests*. As a result, the counterpart of this liability is a write-down in value of *non-controlling interests* underlying the options, with any balance deducted from the Group's *Consolidated reserves;*
- subsequent variations in this liability linked to changes in the estimated exercise price of the options and the carrying value of *non-controlling interests* are booked in full in the Group's *Consolidated reserves;*
- if the stake is bought, the liability is settled by the cash payment linked to the acquisition of *non-controlling interests* in the subsidiary in question. However if, when the commitment reaches its term, the purchase has not occurred, the liability is written off against *non-controlling interests* and the Group's *Consolidated reserves;*
- whilst the options have not been exercised, the results linked to *non-controlling interests* with a put option are recorded under *non-controlling interests* on the Group's consolidated income statement.

These accounting principles are likely to be revised over the coming years in line with any amendments proposed by the IFRS Interpretations Committee (ex IFRIC) or the IASB.

SEGMENT REPORTING

The Group is managed on a matrix basis that takes account of its different business lines and the geographical breakdown of its activities. Segment information is therefore presented under both criteria.

The Group includes in the results of each sub-division all operating income and expenses directly related to its activity. Income for each sub-division, except for the Corporate Centre, also includes the yield on capital allocated to it, based on the estimated rate of return on Group capital. On the other hand, the yield on the sub-division's book capital is reassigned to the Corporate Centre. Transactions between sub-divisions are carried out under the same terms and conditions as those applying to non-Group customers.

The Group is organised into five core business lines:

- French Networks, which include the domestic networks Societe Generale, Crédit du Nord and Boursorama;
- International Retail Banking, which covers retail banking activities abroad;
- Specialised Financial Services and Insurance, which comprises the Specialised Financing subsidiaries serving businesses (equipment and vendor finance, operational vehicle leasing and fleet management, and IT asset leasing and management, an activity that was disposed of in the second half of 2010), and individuals (consumer finance) and providing life and non-life insurance;
- Global Investment Management and Services. The Securities Services division includes the Group's brokerage arm, operated by Newedge, together with the securities and employee savings business;
- Corporate and Investment Banking, consisting of:
  - "Global Markets", which encompasses all market activities : "Equities" and "Fixed Income, Currencies & Commodities",
  - "Financing & Advisory", which covers all strategy, capital raising and structured financing advisory services,
  - "Legacy Assets", which manages financial assets that have become illiquid in the wake of the financial crisis.

These operating divisions are complemented by the Corporate Centre, which acts as the Group's central funding department for the divisions. As such, it recognises the financing cost of equity investments in subsidiaries and related dividend payments, as well as income and expenses stemming from the Group's Asset and Liability Management and income from the Group's management of its assets (management of its industrial and bank equity portfolio and of its real estate assets). Income and expenses that do not relate directly to the activity of the core businesses are also allocated to the Corporate Centre.

Segment income is presented taking into account internal transactions in the Group, while segment assets and liabilities are presented after their elimination. The tax rate levied on each business line is based on the standard tax rate applicable in each country where the division makes profits. Any difference with respect to the Group's tax rate is allocated to the Corporate Centre.

For the purpose of segment reporting by geographical region, segment profit or loss and assets and liabilities are presented based on the location of the booking entities.

NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE AND DISCONTINUED OPERATIONS

A fixed asset or group of assets and liabilities is deemed to be "held for sale" if its carrying value will primarily be recovered via a sale and not through its continuing use. For this classification to apply, the asset must be immediately available-for-sale and it must be highly probable that the sale will occur within twelve months. Assets and liabilities falling under this category are reclassified as *Non-current assets held for sale* and *Non-current liabilities held for sale,* with no netting.

Any negative differences between the fair value less selling costs of non-current assets and groups of assets held for sale and their net carrying value is recognised as impairment in profit or loss. Moreover, *Non-current assets held for sale* are no longer depreciated.

An operation is classified as discontinued at the date the Group actually disposed of the operation, or when the operation meets the criteria to be classified as held for sale. Discontinued operations are recognised as a single item in the income statement for the period, at their net income after taxes for the period up to the date of sale, combined with any net gains and losses after taxes on their disposal or on the fair value less selling costs of the assets and liabilities making up the discontinued operations. Similarly, cash flows generated by discontinued operations are booked as a separate item in the cash flow statement for the period.

2. ACCOUNTING POLICIES AND VALUATION METHODS

TRANSACTIONS DENOMINATED IN FOREIGN CURRENCIES

At the balance sheet date, monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into the entity's functional currency at the prevailing spot exchange rate. Realised or unrealised foreign exchange losses or gains are recognised in the income statement.

Forward foreign exchange transactions are recognised at fair value based on the forward exchange rate for the remaining maturity. Spot foreign exchange positions are valued using the official spot rates applying at the end of the period. Unrealised gains and losses are recognised in the income statement.

Non-monetary financial assets denominated in foreign currencies, including shares and other variable-income securities that are not part of the trading portfolio, are converted into the entity's functional currency at the exchange rate applying at the end of the period. Currency differences arising on these financial assets are booked to shareholders' equity and are only recorded in the income statement when sold or impaired or where the currency risk is fair value-hedged. In particular, non-monetary assets funded by a liability denominated in the same currency are converted at the spot rate applying at the end of the period by booking the impact of exchange rate fluctuations to income subject to a fair value hedge relationship existing between the two financial instruments.

DETERMINING THE FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged, or a liability settled, between informed and consenting parties in an arm's length transaction.

The first choice in determining the fair value of a financial instrument is the quoted price in an active market. If the instrument is not traded in an active market, fair value is determined using valuation techniques.

A financial instrument is regarded as quoted in an active market if quoted prices are readily and regularly available from an exchange, dealer, broker, industry group, pricing service or regulatory agency, and they reflect actual and regular market transactions on an arm's length basis.

Determining whether a market is inactive requires the use of indicators such as a sharp decline in trading volume and the level of activity in the market, a sharp disparity in prices over time and between the various market participants mentioned above, or the fact that the latest transactions dealt on an arm's length basis are not recent enough.

When the financial instrument is traded in several markets to which the Group has immediate access, the fair value is the price at which a transaction would occur in the most advantageous active market. Where no price is quoted for a particular instrument but its components are quoted, the fair value is the sum of the various quoted components incorporating bid or asking prices for the net position, as appropriate.

If the market for a financial instrument is not or is no longer considered as active, its fair value is established using valuation techniques (in-house valuation models). Depending on the instrument under consideration, these may use data derived from recent transactions concluded on an arm's length basis, from the fair value of substantially similar instruments, from discounted cash flow or option pricing models, or from valuation parameters.

If market participants frequently use some valuation techniques and if those techniques have proved that they provide a reliable estimate of prices applied in real market transactions, then the Group can use those techniques. The use of internal assumptions for future cash flows and discount rates, correctly adjusted for the risks that any market participant would take into account, is permitted. Such adjustments are made in a reasonable and appropriate manner after examining the available information. Notably, internal assumptions consider counterparty risk, non-performance risk, liquidity risk and model risk, if necessary.

Transactions resulting from involuntary liquidations or distressed sales are usually not taken into account to determine the market price. If the valuation parameters used are observable market data, the fair value is taken as the market price, and any difference between the transaction price and the price given by the in-house valuation model, i.e. the sales margin, is immediately recognised in the income statement. However, if valuation parameters are not observable or the valuation models are not recognised by the market, the fair value of the financial instrument at the time of the transaction is deemed to be the transaction price and the sales margin is then generally recognised in the income statement over the lifetime of the instrument. For some instruments, due to their complexity, this margin is recognised at their maturity or in the event of early sale. Where substantial volumes of issued instruments are traded on a secondary market with quoted prices, the sales margin is recognised in the income statement in accordance with the method used to determine the instrument's price. When valuation parameters become observable, any portion of the sales margin that has not yet been booked is recognised in the income statement at that time.

FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

Purchases and sales of non-derivative financial assets at fair value through profit or loss, held-to-maturity financial assets and available-for-sale financial assets (see below) are recognised in the balance sheet at the delivery-settlement date while derivatives are recognised at the trade date. Changes in fair value between the trade and settlement dates are booked in the income statement or to shareholders' equity depending on the relevant accounting category. Loans and receivables are recorded in the balance sheet on the date they are paid or at the maturity date for invoiced services. When initially recognised, financial assets and liabilities are measured at fair value including transaction costs (except for financial instruments recognised at fair value through profit or loss) and classified under one of the four following categories.

• Loans and receivables

Loans and receivables include non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market, held for trading purposes or intended for sale from the time they are originated or contributed. Loans and receivables are recognised in the balance sheet under *Due from banks* or *Customer loans* depending on the type of counterparty. Thereafter, they are valued at amortised cost using the effective interest rate method and impairment may be recorded if appropriate.

• Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss

These are financial assets and liabilities held for trading purposes. They are booked at fair value at the balance sheet date and recognised in the balance sheet under *Financial assets or liabilities at fair value through profit or loss*. Changes in fair value are recorded in the income statement for the period as *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss*.

This category also includes non-derivative financial assets and liabilities designated by the Group upon initial recognition to be carried at fair value through profit or loss in accordance with the option available under IAS 39. The Group's aim in using the fair value option is:

- firstly, to eliminate or significantly reduce discrepancies in the accounting treatment of certain financial assets and liabilities.

  The Group thus recognises at fair value through profit or loss some structured bonds issued by Societe Generale Corporate and Investment Banking. These issues are purely commercial and the associated risks are hedged on the market using financial instruments managed in trading portfolios. The use of the fair value option enables the Group to ensure consistency between the accounting treatment of these issued bonds and that of the derivatives hedging the associated market risks, which have to be carried at fair value.

  The Group also books at fair value through profit or loss the financial assets held to guarantee unit-linked policies of its life insurance subsidiaries to ensure their accounting treatment matches that of the corresponding insurance liabilities. Under IFRS 4, insurance liabilities have to be recognised according to local accounting principles. The revaluations of underwriting reserves on unit-linked policies, which are directly linked to revaluations of the financial assets underlying their policies, are therefore recognised in the income statement. The fair value option thus allows the Group to record changes in the fair value of the financial assets through profit or loss so that they match fluctuations in value of the insurance liabilities associated with these unit-linked policies;
- secondly, so that the Group can book certain compound financial instruments at fair value, thereby avoiding the need to separate out embedded derivatives that would otherwise have to be booked separately. This approach is notably used for valuation of the convertible bonds held by the Group.

• Held-to-maturity financial assets

These are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and a fixed maturity, that are quoted in an active market and which the Group has the intention and ability to hold to maturity. They are measured after acquisition at their amortised cost and may be subject to impairment as appropriate. The amortised cost includes premiums and discounts as well as transaction costs. These assets are recognised in the balance sheet under *held-to-maturity financial assets*.

• Available-for-sale financial assets

These are non-derivative financial assets held for an indeterminate period which the Group may sell at any time. By default, these are any assets that do not fall into one of the above three categories. These financial assets are recognised in the balance sheet under *available-for-sale financial assets* and measured at their fair value at the balance sheet date. Interest accrued or paid on fixed-income securities is recognised in the income statement using the effective interest rate method under *Interest and similar income – Transactions in financial instruments*. Changes in fair value

other than income are recorded in shareholders' equity under *Gains and losses recognised directly in equity.* The Group only records these changes in fair value in the income statement when assets are sold or impaired, in which case they are reported as *Net gains and losses on available-for-sale financial assets*. Impairments regarding equity securities recognised as available-for-sale financial assets are irreversible. Dividend income earned on these securities is booked in the income statement under *Dividend income*.

SECURITIES LENDING AND BORROWING

Securities involved in a repurchase agreement or securities lending transaction are held in their original position on the asset side of the Group's balance sheet. For repurchase agreements, the obligation to return the amounts deposited is recorded under *Liabilities* on the liabilities side of the balance sheet, with the exception of transactions initiated under trading activities, which are recorded under *Financial liabilities at fair value through profit or loss*.

Securities involved in a reverse repurchase agreement or securities borrowing transaction are not recorded in the Group's balance sheet. However, in the event the borrowed securities are subsequently sold, a debt representing the return of these securities to their lender is recorded on the liabilities side of the Group's balance sheet, under *Financial liabilities at fair value through profit or loss*. For securities received under a reverse repurchase agreement, the right to recover the amounts delivered by the Group is recorded under *Loans and receivables* on the asset side of the balance sheet, with the exception of transactions initiated under trading activities, which are recorded under *Financial assets at fair value through profit or loss*.

RECLASSIFICATION OF FINANCIAL ASSETS

After their initial recognition, financial assets may not be later reclassified as *Financial assets at fair value through profit or loss.*

A non-derivative financial asset, initially recognised as an asset held for trading purposes under *Financial assets at fair value through profit or loss,* may be reclassified out of its category when it fulfils the following conditions:

- if a financial asset with fixed or determinable payments, initially held for trading purposes, can no longer, after acquisition, be quoted in an active market and the Group has the intention and ability to hold it for the foreseeable future or until maturity, then this financial asset may be reclassified in the *Loans and receivables* category, provided that the eligibility criteria for this category are met;
- if rare circumstances generate a change of the holding purpose of non-derivative debt or equity financial assets held for trading, then these assets may be reclassified into *available-for-sale financial assets* or into *held-to-maturity financial assets*, provided in the latter case that the eligibility criteria for this category are met.

In any case, financial derivatives and financial assets measured using the fair value option shall not be reclassified out of *Financial assets at fair value through profit or loss.*

A financial asset initially recognised under *available-for-sale financial assets* may be reclassified in *held-to-maturity financial assets,* provided that the eligibility criteria for this category are met. Furthermore, if a financial asset with fixed or determinable payments initially recognised under *available-for-sale financial assets* can subsequently no longer be quoted in an active market and if the Group has the intention and ability to hold it for the foreseeable future or until maturity, then this financial asset may be reclassified in *Loans and receivables* provided that the eligibility criteria for this category are met.

These reclassified financial assets are transferred to their new category at their fair value at the date of reclassification and then are measured according to the rules that apply to the new category. The amortised cost of financial assets reclassified out of *Financial assets at fair value through profit or loss* or *available-for-sale financial assets* to *Loans and receivables* and the amortised cost of financial assets reclassified out of *Financial assets at fair value through profit or loss* to *available-for-sale financial assets* are determined on the basis of estimated future cash flows measured at the date of reclassification. The estimated future cash flows must be reviewed at each closing. In the event of an increase in estimated future cash flows, as a result of an increase in their recoverability, the effective interest rate is adjusted prospectively. However, if there is objective evidence that the financial asset has been impaired as a result of an event occurring after reclassification and that loss event has a negative impact on the estimated future cash flows of the financial asset, the impairment of this financial asset is recognised under *Cost of risk* in the income statement.

DEBTS

Group borrowings that are not classified as financial liabilities recognised through profit or loss are initially recognised at cost, measured as the fair value of the amount borrowed net of transaction fees. These liabilities are valued at period end and at amortised cost using the effective interest rate method, and are recognised in the balance sheet under *Due to banks, Customer deposits* or *Securitised debt payables.*

• Amounts due to banks and customer deposits

Amounts due to banks and customer deposits are classified according to their initial duration and type: demand (demand deposits and current accounts) and time deposits and borrowings in the case of banks; regulated savings accounts and other deposits in the case of customers. They also include securities sold to banks and customers under repurchase agreements.

Interest accrued on these accounts using the effective interest rate is recorded as *Related payables* and as an expense in the income statement.

• Securitised debt payables

These liabilities are classified by type of security: loan notes, interbank market certificates, negotiable debt instruments, bonds and other debt securities excluding subordinated notes, which are classified under *Subordinated debt.*

Interest accrued on these accounts using the effective interest rate is recorded as *Related payables* and as an expense in the income statement. Bond issuance and redemption premiums are amortised at the effective interest rate over the life of the related borrowings. The resulting charge is recognised under *Interest expense* in the income statement.

SUBORDINATED DEBT

This item includes all dated or undated borrowings, whether or not in the form of securitised debt, which in the event of the liquidation of the borrowing company may only be redeemed after all other creditors have been paid. Interest accrued and payable in respect of long-term subordinated debt, if any, is booked as *Related payables* and as an expense in the income statement.

DERECOGNITION OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

The Group derecognises all or part of a financial asset (or group of similar assets) when the contractual rights to the cash flows on the asset expire or when the Group has transferred the contractual rights to receive the cash flows and substantially all of the risks and rewards linked to the ownership of the asset.

Where the Group has transferred the cash flows of a financial asset but has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of its ownership and has effectively not retained control of the financial asset, the Group derecognises it and, where necessary, books a separate asset or liability to cover any rights and obligations created or retained as a result of the asset's transfer. If the Group has retained control of the asset, it continues to recognise it in the balance sheet to the extent of its continuing involvement in that asset.

When a financial asset is derecognised in its entirety, a gain or loss on disposal is recorded in the income statement for the difference between the carrying value of the asset and the payment received for it, adjusted where necessary for any unrealised profit or loss previously recognised directly in equity.

The Group only derecognises all or part of a financial liability when it is extinguished, i.e. when the obligation specified in the contract is discharged, cancelled or expired.

FINANCIAL DERIVATIVES AND HEDGE ACCOUNTING

All financial derivatives are recognised at fair value in the balance sheet as financial assets or financial liabilities. Changes in the fair value of financial derivatives, except those designated as cash flow hedges (see below), are recognised in the income statement for the period.

Financial derivatives are divided into two categories:

- **Trading financial derivatives**

Derivative instruments are considered to be trading financial derivatives by default, unless they are designated as hedging instruments for accounting purposes. They are booked in the balance sheet under *Financial assets or liabilities at fair value through profit or loss.* Changes in fair value are recorded in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss.*

Changes in the fair value of financial derivatives involving counterparties which subsequently went into default are recorded under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss* until the termination date of these instruments. At this termination date, receivables and debts on these counterparties are recognised at fair value in the balance sheet. Any further impairment on these receivables is recognised under *Cost of risk* in the income statement.

- **Derivative hedging instruments**

To designate an instrument as a derivative hedging instrument, the Group must document the hedging relationship at the inception of the hedge. This documentation specifies the asset, liability, or future transaction hedged, the risk to be hedged, the type of financial derivative used and the valuation method applied to measure its effectiveness. The derivative designated as a hedging instrument must be highly effective in offsetting the change in fair value or cash flows arising from the hedged risk, both when the hedge is first set up and throughout its life. Derivative hedging instruments are recognised in the balance sheet under *Hedging derivatives*.

Depending on the risk hedged, the Group designates the derivative as a fair value hedge, cash flow hedge, or currency risk hedge for a net foreign investment.

Fair value hedge

In a fair value hedge, the carrying value of the hedged item is adjusted for gains and losses attributable to the hedged risk, which are reported under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss.* To the extent that the hedge is highly effective, changes in the fair value of the hedged item are faithfully reflected in the fair value of the derivative hedging instrument. As regards interest rate derivatives, accrued interest income or expenses are booked in the income statement under *Interest income and expense – Hedging derivatives* at the same time as the interest income or expense related to the hedged item.

If it becomes apparent that the derivative has ceased to meet the effectiveness criteria for hedge accounting or if it is sold, hedge accounting is discontinued prospectively. Thereafter, the carrying amount of the hedged asset or liability ceases to be adjusted for changes in fair value and the cumulative adjustments previously recognised under hedge accounting are amortised over its remaining life. Hedge accounting is discontinued automatically if the hedged item is sold before maturity or redeemed early.

Cash flow hedge

In a cash flow hedge, the effective portion of the changes in fair value of the hedging derivative instrument is recognised in a specific equity account, while the ineffective portion is recognised in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss.*

Amounts directly recognised in equity under cash flow hedge accounting are reclassified in *Interest income and expenses* in the income statement at the same time as the cash flows being hedged. Accrued interest income or expense on hedging derivatives is booked to the income statement under *Interest income and expense – Hedging derivatives* at the same time as the interest income or expense related to the hedged item.

Whenever the hedging derivative ceases to meet the effectiveness criteria for hedge accounting or is terminated or sold, hedge accounting is discontinued prospectively. Amounts previously recognised directly in equity are reclassified under *Interest income and expense* in the income statement over the periods where the interest margin is affected by cash flows arising from the hedged item. If the hedged item is sold or redeemed earlier than expected or if the forecast transaction hedged ceases to be highly probable, unrealised gains and losses booked to equity are immediately reclassified in the income statement.

Hedging of a net investment in a foreign operation

As with a cash flow hedge, the effective portion of the changes in the fair value of the hedging derivative designated for accounting purposes as a hedge of a net investment is recognised in equity under *Gains and losses recognised directly in equity* while the ineffective portion is recognised in the income statement.

Macro-fair value hedge

In this type of hedge, interest rate derivatives are used to globally hedge structural interest rate risks usually arising from Retail Banking activities. When accounting for these transactions, the Group applies the IAS 39 "carve-out" standard as adopted by the European Union, which facilitates:

- the application of fair value hedge accounting to macro-hedges used for asset-liability management, including customer demand deposits in the fixed-rate positions being hedged;
- the carrying out of effectiveness tests required by IAS 39 as adopted by the European Union.

The accounting treatment of financial derivatives designated as macro-fair value hedge is similar to that for other fair value hedging instruments. Changes in fair value of the portfolio of macro-hedged instruments are reported on a separate line in the balance sheet under *Revaluation differences on portfolios hedged against interest rate risk* through profit or loss.

Embedded derivatives

An embedded derivative is a component of a hybrid instrument. If this hybrid instrument is not valued at fair value through profit or loss, the Group separates out the embedded derivative from its host contract if, at the inception of the transaction, the economic characteristics and risks of the derivative are not closely related to the economic characteristics and risk profile of the host contract and it would separately meet the definition of a derivative. Once separated out, the derivative is recognised at its fair value in the balance sheet under *Financial assets or liabilities at fair value through profit or loss* and accounted for as above.

IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS

• Financial assets measured at amortised cost

At each balance sheet date, the Group assesses whether there is objective evidence that any financial asset or group of financial assets has been impaired as a result of one or more events occurring since they were initially recognised (a "loss event") and whether that loss event (or events) has (have) an impact on the estimated future cash flows of the financial asset or group of financial assets that can be reliably estimated.

The Group first assesses whether objective evidence of impairment exists individually for financial assets that are individually significant, and individually or collectively for financial assets that are not individually significant. Notwithstanding the existence of a guarantee, the criteria used to assess objective evidence of credit risk include the existence of unpaid instalments overdue by over three months (over six months for real estate loans and over nine months for loans to local authorities) or independently of the existence of any unpaid amount, the existence of objective evidence of credit risk counterparty or when the counterparty is subject to judiciary proceedings.

If there is objective evidence that loans or other receivables, or financial assets classified as *held-to-maturity financial assets,* are impaired, an impairment is booked for the difference between the carrying amount and the present value of estimated future recoverable cash flows, taking into account any guarantees, discounted at the financial assets' original effective interest rate. This loss is booked to *Cost of risk* in the income statement and the value of the financial asset is reduced by an impairment amount. Allocations to and reversals of impairments are recorded under *Cost of risk.* The impaired loans or receivables are remunerated for accounting purposes by the reversal over time of the discounting to present value, which is recorded under *Interest and similar income* in the income statement.

Where a loan is restructured, the Group books a loss in *Cost of risk* representing the changes in the terms of the loan if the present value of expected recoverable future cash flows, discounted at the loan's original effective interest rate, is less than the amortised cost of the loan.

Where there is no objective evidence that an impairment loss has been incurred on a financial instrument considered individually, be it significant or not, the Group includes that financial asset in a group of financial assets having similar characteristics in terms of credit risk and tests the whole group for impairment.

In a homogenous portfolio, as soon as a credit risk is incurred on a group of financial instruments, impairment is recognised without waiting for the risk to individually affect one or more receivables. Homogeneous portfolios thus impaired can include:

- receivables on counterparties which have encountered financial difficulties since these receivables were initially recognised, without any objective evidence of impairment having yet been identified at the individual level (sensitive receivables) or;
- receivables on counterparties linked to economic sectors considered as being in crisis further to the occurrence of loss events or;
- receivables on geographical sectors or countries on which a deterioration of credit risk has been assessed.

The amount of impairment on a group of homogeneous assets is notably determined on the basis of historical loss data for assets with credit risk characteristics similar to those in the portfolio, or using hypothetical extreme loss scenarios or, if necessary, *ad-hoc* studies. These factors are then adjusted to reflect any relevant current economic conditions. Allocations to and reversals of such impairment are recorded under *Cost of risk.*

- **Available-for-sale financial assets**

Impairment loss on an available-for-sale financial asset is recognised through profit or loss if there is objective evidence of impairment as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of this asset.

For listed equity instruments, a significant or prolonged decline in their price below their acquisition cost constitutes objective evidence of impairment. For this purpose, the Group considers as impaired listed shares showing on the balance sheet date an unrealised loss greater than 50% of their acquisition price, as well as listed shares for which the quoted prices have been below their acquisition price on every trading day for at least the last 24 months before the balance sheet date. Further factors, such as the financial situation of the issuer or its development outlook, can lead the Group to consider that the cost of its investment may not be recovered even if the above-mentioned criteria are not met. An impairment loss is then recorded through profit or loss equal to the difference between the last quoted price of the security on the balance sheet date and its acquisition price.

For unlisted equity instruments, the criteria used to assess the evidence of impairment are identical to those mentioned above; the value of these instruments at the balance sheet date is determined using the valuation methods described in note 3.

The criteria for the impairment of debt instruments are similar to those for the impairment of financial assets measured at amortised cost.

When a decline in the fair value of an *available-for-sale financial asset* has been recognised directly in shareholders' equity under *Gains and losses recognised directly in equity* and subsequent objective evidence of impairment emerges, the Group recognises the total accumulated unrealised loss previously booked to shareholders' equity in the income statement under *Cost of risk* for debt instruments and under *Net gains and losses on available-for-sale financial assets* for equity securities.

This cumulative loss is measured as the difference between the acquisition cost (net of any repayments of principal and amortisation) and the present fair value, less any impairment of the financial asset that has already been booked through profit or loss.

Impairment losses recognised through profit or loss on an equity instrument classified as available-for-sale are only reversed through profit or loss when the instrument is sold. Once a shareholders' equity instrument has been recognised as impaired, any further loss of value is booked as an additional impairment loss. For debt instruments, however, an impairment loss is reversed through profit or loss if they subsequently recover in value.

LEASE FINANCING AND SIMILAR AGREEMENTS

Leases are classified as finance leases if they substantially transfer all the risks and rewards incident to ownership of the leased asset to the lessee. Otherwise they are classified as operating leases.

Lease finance receivables are recognised in the balance sheet under *Lease financing and similar agreements* and represent the Group's net investment in the lease, calculated as the present value of the minimum payments to be received from the lessee discounted at the interest rate implicit in the lease, plus any unguaranteed residual value.

Interest included in the lease payments is booked under *Interest and similar income* in the income statement such that the lease generates a constant periodic rate of return on the lessor's net investment. If there has been a reduction in the estimated unguaranteed residual value used to calculate the lessor's gross investment in the finance lease, the present value of this reduction is booked as a loss under *Expenses from other activities* in the income statement and as a reduction of lease finance receivables on the asset side of the balance sheet.

Fixed assets held under operating lease activities are presented in the balance sheet under *Tangible and intangible fixed assets*. In the case of buildings, they are booked under *Investment property.* Lease payments are recognised in the income statement on a straight-line basis over the life of the lease under *Income from other activities.* The accounting treatment of income invoiced for maintenance services provided in connection with leasing activities aims to show a constant margin on these products in relation to the expenses incurred, over the life of the lease.

TANGIBLE AND INTANGIBLE FIXED ASSETS

Operating and investment fixed assets are carried at their purchase price on the asset side of the balance sheet. Borrowing expenses incurred to fund a lengthy construction period for the fixed assets are included in the acquisition cost, along with all other directly attributable expenses. Investment subsidies received are deducted from the cost of the relevant assets.

Software developed internally is recorded on the asset side of the balance sheet in the amount of the direct cost of development. This includes external expenditures on hardware and services and personnel expenses which can be directly attributed to the production of the asset and its preparation for use.

As soon as they are fit for use, fixed assets are depreciated over their useful life. Any residual value of the asset is deducted from its depreciable amount. If there is a subsequent decrease or increase in this initial residual value, the depreciable amount of the asset is adjusted, leading to a prospective modification of the depreciation schedule.

When one or more components of a fixed asset are used for different purposes or to generate economic benefits over a different time period from the asset considered as a whole, these components are depreciated over their own useful life through profit or loss under *Amortisation, depreciation and impairment of tangible and intangible fixed assets*. The Group has applied this approach to its operating and investment property, breaking down its assets into at least the following components with their corresponding depreciation periods:

Infrastructure	Major structures	50 years
	Doors and windows, roofing	20 years
	Façades	30 years
Technical installations	Elevators	10 to 30 years
	Electrical installations	
	Electricity generators	
	Air conditioning, extractors	
	Technical wiring	
	Security and surveillance installations	
	Plumbing	
	Fire safety equipment	
Fixtures and fittings	Finishings, surroundings	10 years

Depreciation periods for fixed assets other than buildings depend on their useful life, which is usually estimated within the following ranges:

Plant and equipment	5 years
Transport	4 years
Furniture	10 to 20 years
Office equipment	5 to 10 years
IT equipment	3 to 5 years
Software, developed or acquired	3 to 5 years
Concessions, patents, licenses, etc.	5 to 20 years

Fixed assets are tested for impairment whenever there is any indication that their value may have diminished and, for intangible assets with an indefinite useful life, at least once a year. Evidence of a loss in value is assessed at every balance sheet date. Impairment tests are carried out on assets grouped by cash-generating unit. Where a loss is established, an impairment loss is booked to the income statement under *Amortisation, depreciation and impairment of tangible and intangible fixed assets*. It may be reversed when the factors that prompted impairment have changed or no longer exist. This impairment loss will reduce the depreciable amount of the asset and thus affect its future depreciation schedule.

Realised capital gains and losses on operating fixed assets are recognised under *Net income from other assets*, while profits or losses on investment real estate are booked as *net banking income* under *Income from other activities.*

PROVISIONS

Provisions, other than those for credit risk or employee benefits, represent liabilities whose timing or amount cannot be precisely determined. Provisions may be booked where, by virtue of a commitment to a third-party, the Group will probably or certainly incur an outflow of resources to this third-party without receiving at least the equivalent value in exchange.

The expected outflows are then discounted to present value to determine the amount of the provision, where this discounting has a significant impact. Allocations to and reversals of provisions are booked through profit or loss under the items corresponding to the future expense.

COMMITMENTS UNDER "CONTRATS EPARGNE-LOGEMENT" (MORTGAGE SAVINGS AGREEMENTS)

Comptes d'épargne-logement (CEL or mortgage savings accounts) and *plans d'épargne-logement* (PEL or mortgage savings plans) are special savings schemes for individual customers which are governed by Law 65-554 of July 10, 1965 and combine an initial deposits phase in the form of an interest-earning savings account, followed by a lending phase where the deposits are used to provide mortgage loans. Under the current regulation, this last phase is subject to the prior existence of the savings phase and is therefore inseparable from it. The savings deposits collected and loans granted are booked at amortised cost.

These instruments create two types of commitments for the Group: the obligation to remunerate customer savings for an indeterminate future period at an interest rate established at the inception of the mortgage savings agreement, and the obligation to subsequently lend to the customer at an interest rate also established at the inception of the savings agreement.

If it is clear that commitments under the PEL/CEL agreements will have negative consequences for the Group, a provision is booked on the liabilities side of the balance sheet. Any changes in these provisions are booked as *net banking income* under net interest income. These provisions only relate to commitments arising from PEL/CEL that are outstanding at the date of calculation.

Provisions are calculated for each generation of mortgage savings plans (PEL), with no netting between different PEL generations, and for all mortgage saving accounts (CEL) which constitute a single generation.

During the deposits phase, the underlying commitment used to determine the amount to be provisioned is calculated as the difference between the average expected amount of deposits and the minimum expected amount. These two amounts are determined statistically on the basis of the historical observed past behaviour of customers.

During the lending phase, the underlying commitment to be provisioned includes loans already granted but not yet drawn at the date of calculation, and future loans that are considered statistically probable on the basis of the amount of balance sheet loans at the date of calculation and the historical observed past behaviour of customers.

A provision is booked if the discounted value of expected future earnings for a given generation of PEL/CEL is negative. Earnings are estimated on the basis of interest rates available to individual customers for equivalent savings and loan products, with a similar estimated life and date of inception.

LOAN COMMITMENTS

The Group initially recognises at fair value loan commitments that are not considered as financial derivatives. Thereafter, these commitments are provisioned as necessary in accordance with the accounting principles for Provisions.

FINANCIAL GUARANTEES GIVEN

When considered as non-derivative financial instruments, financial guarantees issued by the Group are initially recognised in the balance sheet at fair value. Thereafter, they are measured at the higher of the amount of the obligation and the amount initially recognised less, when appropriate, the cumulative amortisation of a guarantee commission. Where there is objective evidence of a loss of value, a provision for financial guarantees given is booked to balance sheet liabilities.

LIABILITIES/SHAREHOLDERS' EQUITY DISTINCTION

Financial instruments issued by the Group are booked in whole or in part to debt or to equity depending on whether or not they contractually oblige the issuer to remunerate the holders of the security in cash.

- **Perpetual subordinated notes (TSDI)**

Given their characteritics, perpetual subordinated notes (TSDI) issued by the Group and that do not include any discretionary features governing the payment of interest, as well as shares issued by a Group subsidiary in order to fund its property leasing activities, are classified as debt instruments.

These perpetual subordinated notes (TSDI) are then classified under *Subordinated debt*.

However, perpetual subordinated notes (TSDI) issued by the Group and that include some discretionary features governing the payment of interest are classified as equity.

Issued by Societe Generale, they are recorded under *Equity instruments and associated reserves.*

- **Preferred shares**

Due to the discretionary nature of the decision to pay dividends to shareholders, preferred shares issued by subsidiaries of the Group are classified as equity.

Issued by Group subsidiaries, preferred shares are recognised under *non-controlling interests*. Remuneration paid to preferred shareholders is recorded under *non-controlling interests* in the income statement.

- **Deeply subordinated notes**

Given the discretionary nature of the decision to pay interest in order to remunerate the deeply subordinated notes issued by the Group, these notes have been classified as equity.

Issued by Societe Generale, they are recognised under *Equity instruments and associated reserves.*

NON-CONTROLLING INTERESTS

Non-controlling interests refer to the equity holding in fully consolidated subsidiaries that are neither directly nor indirectly attributable to the Group. They include equity instruments issued by these subsidiaries and not held by the Group.

TREASURY SHARES

Societe Generale shares held by the Group are deducted from consolidated equity irrespective of the purpose for which they are held. Income on these shares is eliminated from the consolidated income statement.

Financial derivatives having Societe Generale shares as their underlying instrument or shares in subsidiaries over which the Group exercises sole control and whose liquidation entails the payment of a fixed amount in cash (or another financial asset) against a fixed number of Societe Generale shares (other than derivatives) are initially recognised as equity. Premiums paid or received on financial derivatives classified as equity instruments are booked directly to equity. Changes in the fair value of the derivatives are not recorded.

Other financial derivatives having Societe Generale shares as their underlying instrument are booked to the balance sheet at fair value in the same manner as derivatives with other underlying instruments.

INTEREST INCOME AND EXPENSE

Interest income and expense are booked to the income statement for all financial instruments valued at amortised cost using the effective interest rate method.

The effective interest rate is taken to be the rate that discounts future cash inflows and outflows over the expected life of the instrument in order to establish the book value of the financial asset or liability. The calculation of this rate considers the future cash flows based on the contractual provisions of the financial instrument without taking account of possible future loan losses and also includes commissions paid or received between the parties where these may be assimilated to interest, transaction costs and all types of premiums and discounts.

When a financial asset or group of similar financial assets has been impaired following an impairment of value, subsequent interest income is booked through profit or loss under *Interest and similar income* based on the effective interest rate used to discount the future cash flows when measuring the loss of value. Moreover, except for those related to employee benefits, provisions booked as balance sheet liabilities generate interest expenses that are calculated using the same interest rate as is used to discount the expected outflow of resources.

NET FEES FOR SERVICES

The Group recognises fee income and expense for services provided and received in different ways depending on the type of service.

Fees for continuous services, such as some payment services, custody fees, or web-service subscriptions are booked as income over the lifetime of the service. Fees for one-off services, such as fund activity, finder's fees received, arbitrage fees, or penalties following payment incidents are booked to income when the service is provided under *Fee services.*

In syndication deals, the effective interest rate for the share of the issue retained on the Group's balance sheet is comparable to that applying to the other members of the syndicate including, when needed, a share of the underwriting fees and participation fees; the balance of these fees is recorded in the income statement at the end of the syndication period. Arrangement fees are booked to income when the placement is legally complete. These fees are recognised in the income statement under *Fee income from Primary market transactions.*

PERSONNEL EXPENSES

The *Personnel expenses* account includes all expenses related to personnel, notably the cost of the legal employee profit-sharing and incentive plans for the year as well as the costs of the various Group pension and retirement schemes and expenses arising from the application of IFRS 2 "Share-based payments".

EMPLOYEE BENEFITS

Group companies, in France and abroad, may award their employees:

- post-employment benefits, such as pension plans or retirement benefits;
- long-term benefits such as deferred variable remunerations, long service awards or the *Compte Epargne Temps* (CET) flexible working provisions;
- termination benefits.

• Post-employment benefits

Pension plans may be defined contribution or defined benefit plans.

Defined contribution plans limit the Group's liability to the subscriptions paid into the plan but do not commit the Group to a specific level of future benefits. Contributions paid are booked as an expense for the year in question.

Defined benefit plans commit the Group, either formally or constructively, to pay a certain amount or level of future benefits and therefore bear the associated medium or long-term risk.

Provisions are booked on the liabilities side of the balance sheet under *Provisions,* to cover the whole of these retirement obligations. These provisions are assessed regularly by independent actuaries using the projected unit credit method. This valuation technique incorporates assumptions about demographics, early retirement, salary rises and discount and inflation rates.

When these plans are financed from external funds classified as plan assets, the fair value of these funds is subtracted from the provision to cover the obligations.

Differences arising from changes in calculation assumptions (early retirements, discount rates, etc.) or differences between actuarial assumptions and real performance (return on plan assets) are booked as actuarial gains and losses. They are amortised in the income statement according to the "corridor" method: i.e. over the expected average remaining working lives of the employees participating in the plan, as soon as they exceed the greater of:

- 10% of the present value of the defined benefit obligation;
- 10% of the fair value of the assets at the end of the previous financial year.

Where a new or amended plan comes into force, the cost of past services is spread over the remaining period until vesting.

An annual charge is booked under *Personnel expenses* for defined benefit plans, consisting of:

- the additional entitlements vested by each employee (current service cost);
- the financial expense resulting from the discount rate;
- the expected return on plan assets (gross return);
- the amortisation of actuarial gains and losses and past service cost;
- the settlement or curtailment of plans.

• Long-term benefits

These are benefits paid to employees more than 12 months after the end of the period in which they provided the related services. Long-term benefits are measured in the same way as post-employment benefits, except for the treatment of actuarial gains and losses and past service costs, which are booked immediately to income.

PAYMENTS BASED ON SOCIETE GENERALE SHARES OR SHARES ISSUED BY A CONSOLIDATED ENTITY

Share-based payments include:

- payments in equity instruments of the entity;
- cash payments whose amount depends on the performance of equity instruments.

Share-based payments systematically give rise to a personnel expense booked to *Personnel expenses* under the terms set out below.

• Global employee share ownership plan

Every year the Group carries out a capital increase reserved for current and former employees as part of the Global Employee Share Ownership Plan. New shares are offered at a discount with an obligatory five-year holding period. The resultant benefit to the employees is booked by the Group as an expense for the year under *Personnel expenses – Employee profit-sharing and incentives.* This benefit is measured as the difference between the fair value of each security acquired and the acquisition price paid by the employee, multiplied by the number of shares purchased. The fair value of the acquired securities is measured taking account of the associated legal obligatory holding period using market parameters (notably the borrowing rate) applicable to market participants which benefits from these non-transferable shares to estimate the free disposal ability.

• Other share-based payments

The Group can award some of its employees stock purchase or subscription options, free shares or rights to a future cash payment based on the increase in Societe Generale share price (SAR).

The options are measured at their fair value when the employees are first notified, without waiting for the conditions that trigger the award to be met, or for the beneficiaries to exercise their options.

Group stock-option plans are measured using a binomial formula when the Group has adequate statistics to take into account the behaviour of the option beneficiaries. When such data are not available, the Black & Scholes model or Monte Carlo model is used. Valuations are performed by independent actuaries.

For equity-settled share-based payments (free shares, stock purchase or subscription options), the fair value of these instruments, measured at the vesting date, is spread over the vesting period and booked to *Equity instruments and associated reserves* under shareholders' equity. At each accounting date, the number of these instruments is revised in order to take into account performance and service conditions and adjust the overall cost of the plan as originally determined. Expenses booked to *Personnel expenses* from the start of the plan are then adjusted accordingly.

For cash-settled share-based payments (stock-options granted by unlisted companies or compensation indexed on Societe Generale shares), the fair value of the amounts payable is booked to *Personnel expenses* as an expense over the vesting period against a corresponding liabilities entry booked in the balance sheet under *Other liabilities – Accrued social charges*. This payables item is then remeasured at fair value against income until settled. For hedging derivatives, the effective portion of the change in their fair value is booked through profit or loss.

COST OF RISK

The *Cost of risk* account includes allocations, net of reversals, to provisions and to impairments for credit risk, the amount of the loan considered uncollectible and the amount of recoveries on loans written off.

INCOME TAX

• Current taxes

Current tax is based on the taxable profits of each consolidated taxable entity and determined in accordance with the rules established by the local taxation authorities, upon which income taxes are payable.

Tax credits arising in respect of interest from loans and income from securities are recorded in the relevant interest account as they are applied in settlement of income taxes for the year. The related tax charge is included under *Income tax* in the consolidated income statement.

• Deferred tax

Deferred taxes are recognised whenever the Group identifies a temporary difference between the book value and tax value of balance sheet assets and liabilities that will affect future tax payments. Deferred tax assets and liabilities are measured in each consolidated taxable entity and in accordance with the rules established by the local taxation authorities, upon which their income taxes are payable. This amount is based on the tax rate enacted or substantively enacted which is expected to apply when the asset is realised or the liability settled. These deferred taxes are adjusted in the event of changes to tax rates. This amount is not discounted to present value. Deferred tax assets can result from deductible temporary differences or from tax loss carry forwards. These deferred tax assets are recorded if it is probable that the entity is likely to be able to apply them within a set time. These temporary differences or tax loss carry forwards can also be used against future taxable profit. Tax loss carry forwards are subject to an annual review taking into account the tax system applicable to the relevant entities and a realistic projection of their tax income or expense, based on their business development outlook: any previously unrecognised deferred tax assets are recorded in the balance sheet to the extent it has become probable that future taxable profit will allow the deferred tax asset to be recovered ; however, the carrying value of deferred tax assets already recognised in the balance sheet is reduced where a risk of total or partial non-recovery occurs.

Current and deferred taxes are booked in the consolidated income statement under *Income tax*. But the deferred taxes related to gains and losses booked under *Gains and losses recognised directly in equity* are also booked under the same heading in shareholders' equity.

INSURANCE ACTIVITIES

• Financial assets and liabilities

The financial assets and liabilities of the Group's insurance companies are recognised and measured according to the rules governing financial instruments explained above.

• Underwriting reserves of insurance companies

Underwriting reserves correspond to the commitments of insurance companies with respect to insured persons and the beneficiaries of policies.

In accordance with IFRS 4 on insurance contracts, life and non-life underwriting reserves continue to be measured under the same local regulations.

Life insurance underwriting reserves mainly comprise actuarial reserves, which correspond to the difference between the current value of commitments falling to the insurer and those falling to the policyholder, and reserves for claims incurred but not settled. The risks covered are principally death, invalidity and incapacity for work.

Underwriting reserves for unit-linked policies with discretionary profit-sharing or any other significant feature, are measured at the balance sheet date on the basis of the current value of the assets underlying these policies.

Non-life insurance underwriting reserves comprise reserves for unearned premiums (share of premium income relating to subsequent financial years) and for outstanding claims. The risks covered are principally risks linked to home, car and accident insurance guarantees.

Under the principles defined in IFRS 4, and in compliance with local regulations applicable with respect thereto, life insurance policies with discretionary profit-sharing features are subject to "mirror accounting", whereby any changes in the value of financial assets liable to affect policyholders are recorded in *Deferred profit-sharing*. This reserve is calculated to reflect the potential rights of policyholders to unrealised gains on financial instruments measured at fair value or their potential share of unrealised losses.

To demonstrate the recoverability of the deferred profit-sharing asset in the event of an unrealised net loss, two approaches are used to show that the liquidity requirements caused by an unfavourable economic environment would not require assets to be sold should there be unrealised losses:

- the first consists in simulating deterministic stress scenarios ("standardised" or extreme). This is used to show that in these scenarios no significant losses would be realised on the assets existing at the balance sheet date for the scenarios tested;
- the aim of the second approach is to ensure that in the long or medium term, the sale of assets to meet liquidity needs would not generate any significant losses. The approach is verified for projections based on extreme scenarios;
- a liability adequacy test is also carried out semi-annually using a stochastic model based on parameter assumptions consistent with those used for the MCEV (Market Consistent Embedded Value). This test takes into account all of the future cash flows from policies, including management charges, fees and policy options and guarantees.

3. PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS

CNC RECOMMENDED FORMAT FOR BANKS' SUMMARY FINANCIAL STATEMENTS

As the IFRS accounting framework does not specify a standard model, the format used for the financial statements is consistent with the format proposed by the French National Accounting Standards Board, the CNC, under Recommendation 2009-R-04 of July 2, 2009.

RULE ON OFFSETTING FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

A financial asset and liability are offset and a net balance presented in the balance sheet when the Group is entitled to do so by law and intends either to settle the net amount or to realise the asset and to settle the liability at the same time.

The Group recognises in the balance sheet the net value of agreements to repurchase securities given and received where they fulfil the following conditions:

- the counterparty to the agreements is the same legal entity;
- they have the same firm maturity date from the start of the transaction;
- they are covered by a framework agreement that grants permanent entitlement, enforceable against third parties, to offset amounts for same-day settlement;
- they are settled through a clearing system that guarantees delivery of securities against payment of the corresponding cash sums.

The Group recognises in its balance sheet for their net amount the fair value of options on indexes traded on organised markets and whose underlying are securities within a single legal entity, provided these options meet the following criteria:

- the market where they are traded requires a settlement on a net basis;
- they are managed according to the same strategy;
- they are traded on the same organised market;
- the settlement of options via the physical delivery of underlying assets is not possible on these organised markets;

- they have the same characteristics (offsetting of call options with other call options on the one hand and offsetting of put options with other put options on the other);
- they share the same underlying, currency and maturity date.

CASH AND CASH EQUIVALENTS

In the cash flow statement, *Cash and cash equivalents* includes cash accounts, demand deposits, loans and borrowings due to and from central banks and other credit establishments.

EARNINGS PER SHARE

Earnings per share are measured by dividing the net income attributable to ordinary shareholders by the weighted average number of shares outstanding over the period, except for treasury shares. The net profit attributable to ordinary shareholders takes account of dividend rights of preferred shareholders such as holders of preferred shares, subordinated securities or deeply subordinated securities classified in equity. Diluted earnings per share takes into account the potential dilution of shareholders' interests in the event dilutive instruments (stock options or free shares plans) are converted into ordinary shares. This dilutive effect is determined using the share buyback method.

4. ACCOUNTING STANDARDS AND INTERPRETATIONS TO BE APPLIED BY THE GROUP IN THE FUTURE

Not all of the accounting standards published by the IASB had been adopted by the European Union at December 31, 2011. These accounting standards and interpretations are required to be applied from annual periods beginning on July 1, 2011 at the earliest or on the date of their adoption by the European Union. They were not applied by the Group as of December 31, 2011.

ACCOUNTING STANDARDS, AMENDMENTS OR INTERPRETATIONS ADOPTED BY THE EUROPEAN UNION

Accounting standards or Interpretations	Adoption dates by the European Union	Effective dates: annual periods beginning on or after
Amendment to IFRS 7 "Disclosures – Transfers of Financial Assets"	November 22, 2011	July 1, 2011

- **Amendment to IFRS 7 "Disclosures – Transfers of Financial Assets"**

This amendment is designed to ensure a better understanding of transactions involving the transfer of financial assets (for example, securitisations) including the possible effects of any risks that remain with the entity that transferred the assets. Additional disclosures are required if a disproportionate amount of transfer transactions are undertaken around the end of a reporting period.

AMENDMENTS OR INTERPRETATIONS NOT YET ADOPTED BY THE EUROPEAN UNION AT DECEMBER 31, 2011

Accounting standards or Interpretations	Publication dates by IASB	Effective dates: annual periods beginning on or after
IFRS 9 "Financial Instruments" (Phase 1: Classification and Measurement)	November 12, 2009 October 28, 2010 and December 16, 2011	January 1, 2015
Amendment to IAS 12 "Deferred Tax: Recovery of Underlying Assets"	December 20, 2010	January 1, 2012
IFRS 10 "Consolidated Financial Statements"	May 12, 2011	January 1, 2013
IFRS 11 "Joint Arrangements"	May 12, 2011	January 1, 2013
IFRS 12 "Disclosures of Interests in Other Entities"	May 12, 2011	January 1, 2013
IFRS 13 "Fair Value Measurement"	May 12, 2011	January 1, 2013
Amendments to IAS 27 "Separate Financial Statements"	May 12, 2011	January 1, 2013
Amendments to IAS 28 "Investments in Associates and Joint Ventures"	May 12, 2011	January 1, 2013
Amendments to IAS 1 "Presentation of Items of Other Comprehensive Income"	June 16, 2011	January 1, 2013
Amendments to IAS 19 "Employee Benefits"	June 16, 2011	January 1, 2013
IFRIC 20 "Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine"	October 19, 2011	January 1, 2013
Amendments to IAS 32 and IFRS 7 "Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities"	December 16, 2011	January 1, 2014 and January 1, 2013

- **IFRS 9 "Financial Instruments" (Phase 1: Classification and Measurement)**

This standard, which represents the first step of the overhaul of IAS 39, introduces new requirements for classifying and measuring financial assets and liabilities. Impairment methodology for financial assets and hedge accounting will expand IFRS 9 in further steps.

Financial assets are required to be classified into three categories (amortised cost, fair value through profit or loss and fair value through other comprehensive income) depending on the entity's business model for managing its financial instruments and the contractual cash flow characteristics of the instrument.

All debt instruments (loans, receivables and bonds) will be measured at amortised cost only if the objective of the entity (business model) is to collect the contractual cash flows and if these cash flows are only payments of principal and interest. All other debt instruments will be measured at fair value through profit or loss.

All equity instruments will be measured at fair value through profit or loss except in case of irrevocable election made at initial recognition for measurement at fair value through other comprehensive income (provided these financial assets are not held for trading purposes and not measured at fair value through profit or loss) without subsequent recycling through profit or loss.

Embedded derivatives will not be recognised separately when their host contracts are financial assets and the hybrid instrument in its entirety will then be measured at fair value through profit or loss.

Requirements for the classification and measurement of financial liabilities contained in IAS 39 have been incorporated into IFRS 9 without any modifications, except for financial liabilities designated at fair value through profit or loss (using the fair value option). The amount of change in the liability's fair value attributable to changes in credit risk is recognised in other comprehensive income without subsequent recycling through profit or loss.

Provisions related to derecognition of financial assets and financial liabilities have been carried forward unchanged from IAS 39 into IFRS 9.

- **Amendment to IAS 12 "Deferred Tax: Recovery of Underlying Assets"**

The measurement of deferred tax depends on whether the entity expects to recover the carrying amount of the asset through use or sale. The amendment introduces a presumption that the carrying amount will be recovered through sale unless the entity has decided differently. This presumption applies to investment properties carried at fair value.

- **IFRS 10 "Consolidated Financial Statements"**

This standard establishes a single control model that will require Management to exercise significant judgement. The new definition of control includes all of the following elements: power over the investee, rights or exposure to variable returns of the investee and ability to use the power over the investee to affect the amount of the investor's returns.

- **IFRS 11 "Joint Arrangements"**

This standard distinguishes two forms of joint arrangement (joint operation and joint venture) by assessing the rights and obligations conferred upon the parties and eliminates the option of applying the proportionate consolidation method. Joint ventures must now be consolidated by applying the equity method.

- **IFRS 12 "Disclosures of Interests in Other Entities"**

This standard requires enhanced disclosures about consolidated entities and both consolidated and unconsolidated structured entities.

- **IFRS 13 "Fair Value measurement"**

This standard defines fair value, provides guidance on how to determine fair value and requires disclosures about fair value measurement.

- **Amendments to IAS 27 "Separate Financial Statements"**

These amendments have the objective of setting standards to be applied in accounting for investments in subsidiaries, joint ventures and associates when an entity elects to present separate financial statements.

- **Amendments to IAS 28 "Investments in Associates and Joint Ventures"**

Further to the issue of IFRS 10 and IFRS 11, IAS 28 is amended to prescribe the accounting treatment of investments in associates and joint ventures.

- **Amendments to IAS 1 "Presentation of Items of Other Comprehensive Income (OCI)"**

These amendments require profit or loss and OCI to be presented together. But grouped items must be presented in OCI based on whether they are potentially reclassifiable to profit or loss subsequently and tax associated with items presented before tax to be shown separately for each of the two groups of OCI items.

- **Amendments to IAS 19 "Employee Benefits"**

These amendments make important improvements: remeasurements in OCI, immediate recognition of past service costs as a result of plan assets.

- **IFRIC 20 "Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine"**

This interpretation clarifies when production stripping should lead to the recognition of an asset and how that asset should be measured, both initially and in subsequent periods.

- **Amendments to IAS 32 and IFRS 7 "Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities"**

The amendment to IFRS 7 requires the disclosure of information about rights of offset and related arrangements for financial instruments under an enforceable master netting agreement: gross amounts, amounts offset and net amounts.

The amendment to IAS 32 is intended to clarify existing application issues relating to the offsetting rules: the rights of set off must be legally enforceable in the normal course of business and in the event of default, bankruptcy or insolvency. The realisation of financial asset and settlement of a financial liability is simultaneous if the settlements occur at the same time.

Note 2

CHANGES IN CONSOLIDATION SCOPE

As at December 31, 2011, the Group's consolidation scope included 808 companies:

- ***640*** fully consolidated companies;
- ***93*** proportionately consolidated companies;
- ***75*** companies accounted for by the equity method.

The consolidation scope includes entities under exclusive control, under joint control or under significant influence that are not negligible compared to the Group's consolidated financial statements. Entities are assumed to be not negligible in particular in comparison with Group consolidated total assets and net operating income.

The main changes to the consolidation scope at December 31, 2011, compared with the scope applicable at the closing date of December 31, 2010, are as follows:

- During the second half of 2011
  - The Group fully consolidated Philips Medical Capital France in which its holds 60%.
  - The real estate activities previously consolidated through New Esporta Holding Limited were removed from the consolidation scope due to their sale.
  - BSGV, previously fully consolidated, merged with Rosbank, increasing the Group's stake in the latter from 74.89% to 79.87%. The Group also purchased shares from another shareholder, bringing its stake in Rosbank, and consequently in Limited Liability Company Rusfinance, Limited Liability Company Rusfinance Bank and Deltacredit to 82.40%.
  - The stake in Societe Generale de Leasing au Maroc decreased from 74.15% to 56.91% due to the sale by SG Financial Services Holding of its shares to SG Marocaine de Banque.
  - The stake in BRD – Groupe Societe Generale increased from 59.37% to 60.17% following the purchase of shares previously owned by other shareholders, and consequently the stake in ALD Automotive SRL increased to 92.03%.
  - Following the increase in treasury shares and the purchase of shares held by other shareholders, the stake in Komercni Banka A.S. increased to 60.73%.
  - The Group fully consolidated the wholly owned subsidiary SG Leasing and Renting Co Ltd. This entity is located in China.
  - The Group fully consolidated Societe Generale Tchadienne de Banque at 55.19%.
  - SAS Orbeo, previously proportionately consolidated at 50%, was sold to Rhodia.
  - The Group's stake in GENIKI increased from 88.44% to 99.05% due to an unevenly subscribed capital increase and to the conversion into ordinary shares from preferred shares subscribed for by the Group.
  - The stake in BOURSORAMA S.A. decreased by 0.08% to 57.39% due to an unevenly subscribed capital increase.
  - The stake in TCW Group inc. decreased from 100% to 97.88% following a dilutive capital increase due to an earn-out clause granted for the acquisition of Metropolitan West Asset Management in 2010. All the shares that will be issued within the framework of the earn-out clause contain a put clause granted by TCW Group Inc. to its new shareholders.

In accordance with IFRS 5 *"Non-current receivables held for sale and discontinued operations"*, the main items classified in *Non-current assets and liabilities held for sale* are:

- shares in the private equity activities that were put up for sale by the Group;
- assets and liabilities relating to commodity trading businesses in North America.

■ In the first half of 2011

- The Group fully consolidated Ohridska Banka, located in Macedonia, at 70.02%.
- The stake in Bank Republic was increased by 2.86% compared to December 31, 2010 to 84.04% after an unevenly subscribed capital increase.
- In February 2011, the Group sold its stake in Limited Liability Partnership Prostokredit, previously fully consolidated through SG Consumer Finance, to Eurasian Bank.
- Deltacredit, previously fully consolidated at 100% through DC Mortgage Finance Nederland BV, is now 74.89%-owned by the Group and directly consolidated due to its sale to Rosbank.
- Limited Liability Company Rusfinance and Limited Liability Company Rusfinance Bank, previously fully consolidated through Rusfinance SAS at 100%, are now 74.89%-owned by the Group and directly consolidated due to their sale to Rosbank.
- The stake in Banka Societe Generale Albania Sh.A., was increased to 87.47%, i.e. a 1.65% increase compared to December 31, 2010, due to an unevenly subscribed capital increase.
- After the sale by Gefa Leasing GMBH and SG EQUIPMENT FINANCE INTERNATIONAL GMBH to Komercni Banka, the stake in SG Equipment Finance Czech Republic SRO decreased by 19.82% to 80.18% compared to December 31, 2010.
- The Group fully consolidated ALD Automotive SRL held by 91.87% since 2004 and located in Romania.
- The stake in BOURSORAMA S.A. was decreased to 57.47%, i.e. a 0.31% decrease compared to December 31, 2010, due to a capital increase and the sale of treasury shares.
- The operating activities consolidated through New Esporta Holding Limited were removed from the consolidation scope as at June 30, 2011 after its sale.

Note 3

FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

This section begins by specifying the valuation methods used by the Group to establish the fair value of the financial instruments presented in the following notes:

Notes	Description
Note 6	Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss
Note 7	Hedging derivatives
Note 8	Available-for-sale financial assets
Note 9	Due from banks
Note 10	Customer loans
Note 11	Reclassification of financial assets
Note 12	Lease financing and similar agreements
Note 13	Held-to-maturity financial assets
Note 19	Due to banks
Note 20	Customer deposits
Note 21	Securitised debt payables

The second part of this section details the valuation methods used by the Group to establish the fair value of the financial instruments affected by the financial crisis.

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged or a liability settled, between knowledgeable and willing parties in an arm's length transaction.

1. VALUATION METHODS

1.1. FINANCIAL INSTRUMENTS CARRIED AT FAIR VALUE ON THE BALANCE SHEET

For financial instruments recognised at fair value on the balance sheet, fair value is determined primarily on the basis of the prices quoted in an active market. These prices might be adjusted if none are available on the balance sheet date or if the clearing value does not reflect transaction prices.

However, due notably to the varied characteristics of financial instruments traded over-the-counter on the financial markets, a large number of financial products processed by the Group do not have quoted prices in the markets.

For these products, fair value is determined using models based on valuation techniques commonly used by market participants to measure financial instruments, such as discounted future cash flows for swaps or the Black & Scholes formula for certain options and using valuation parameters that reflect current market conditions as at the balance sheet date. Before being used, these valuation models are validated independently by the experts from the market risk department of the Group's Risk Division, who also carry out subsequent consistency checks (backtesting). Furthermore, the parameters used in the valuation models, whether derived from observable market data or not, are subject to exhaustive monthly checks by specialists from the market risk department of the Group's Risk Division, and if necessary are supplemented by further reserves (such as bid-ask spreads and liquidity).

For information purposes, in the notes to the consolidated financial statements, financial instruments carried at fair value on the balance sheet are classified using a fair value hierarchy that reflects the significance of the inputs used:

- Level 1 (L1): instruments valued on the basis of quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities. These instruments are mainly shares, government bonds and derivatives;
- Level 2 (L2): instruments valued using inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices). Instruments quoted in an insufficiently liquid market and those traded over-the-counter market belong to this level. Prices published by an external source derived from the valuation of similar instruments are considered as data derived from prices;
- Level 3 (L3): instruments valued using inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs). These instruments are mainly those for which the sales margin is not immediately recognised in profit or loss (derivatives with higher maturities than the ones usually traded) and financial instruments classified in legacy assets, when their valuation is not based on observable data.

Observable data must be: independent of the bank (non-bank data), available, publicly distributed, based on a narrow consensus and backed up by transaction prices.

For example, consensus data provided by external counterparties are considered observable if the underlying market is liquid and if the prices provided are confirmed by actual transactions. For high maturities, these consensus data are not observable data. This is the case for the implicit volatility used for the valuation of share options with maturities of more than seven years. On the other hand, when the residual maturity of the instrument is less than seven years, its fair value becomes sensitive to observable parameters.

In the event of unusual tensions on the markets, leading to a lack of the usual reference data used for the valuation of a financial instrument, the Risk Division may implement a new model in accordance with pertinent available data, similar to methods used by other market players. This was the case during 2011 for the valuation of Greek government bonds (see Note 25 – "Exposures to sovereign risk").

- **Shares and other variable income securities**

For listed shares, fair value is taken to be the quoted price on the balance sheet date. For unlisted shares, fair value is determined depending on the type of financial instrument and according to one of the following methods:

- valuation based on a recent transaction involving the issuing company (third-party buying into the issuing company's capital, appraisal by professional valuer, etc.);
- valuation based on a recent transaction in the same sector as the issuing company (income multiple, asset multiple, etc.);
- share adjusted net asset value held.

For unlisted securities in which the Group has significant holdings, valuations based on the above methods are completed by using a discounted future cash flow valuation based on business plans or on valuation multiples of similar companies.

- **Debt (fixed-income) instruments held in portfolio, issues of structured securities measured at fair value and financial derivatives**

The fair value of these financial instruments is determined based on the quoted price on the balance sheet date or prices provided by brokers on the same date, when available. For unlisted financial instruments, fair value is determined using valuation techniques (see note 1 "Significant accounting principles"). Concerning liabilities measured at fair value, the on-balance sheet amounts include changes in the Group's issuer credit risk.

- **Other debts**

For listed financial instruments, fair value is taken as their closing quoted price on the balance sheet date. For unlisted financial instruments, fair value is determined by discounting future cash flows to present value at market rates (including counterparty risks, non-performance and liquidity risks).

1.2. FINANCIAL INSTRUMENTS NOT CARRIED AT FAIR VALUE ON THE BALANCE SHEET

For financial instruments that are not recognised at fair value on the balance sheet, the figures given in the notes should not be taken as an estimate of the amount that would be realised if all such financial instruments were to be settled immediately.

The fair values of financial instruments include accrued interest as applicable.

- **Loans, receivables and lease financing agreements**

The fair value of loans, receivables and lease financing transactions for large corporates is calculated, in the absence of an actively-traded market for these loans, by discounting expected cash flows to present value based on the market rates (the benchmark maturity yield published by the Banque de France and the zero coupon yield) on the balance sheet date for loans with broadly similar terms and maturities. These discount rates are adjusted for borrower credit risk.

The fair value of loans, receivables and lease financing transactions for retail banking customers, essentially comprised of individuals and small or medium-sized companies, is determined, in the absence of an actively-traded market for these loans, by discounting the associated expected cash flows to present value at the market rates in force on the balance sheet closing date for similar types of loans and similar maturities.

For all floating-rate loans, receivables and lease financing transactions and fixed-rate loans with an initial maturity less than or equal to one year, fair value is taken to be the same as book value net of impairment, assuming there has been no significant change in credit spreads on the counterparties concerned since they were recognised in the balance sheet.

- **Customer deposits**

The fair value of retail customer deposits, in the absence of an actively-traded market for these liabilities, is taken to be the same as the value of future cash flows discounted to present value at the market rates prevailing on the balance sheet closing date.

For floating-rate deposits, demand deposits and borrowings with an initial maturity of less than or equal to one year, fair value is taken to be the same as book value.

2. VALUATION METHODS OF FINANCIAL INSTRUMENTS AFFECTED BY THE FINANCIAL CRISIS

In 2011, the Societe Generale Group continued to be affected by the high volatility of financial instruments and an uncertain economic environment, particularly on:

- its positions in super senior and senior tranches of CDOs (Collateralised Debt Obligations) exposed to the US residential mortgage sector;
- its US RMBS (Residential Mortgage Backed Securities) positions;
- its CMBS (Commercial Mortgage Backed Securities) positions;
- its exposure to counterparty risk on monoline insurers.

2.1. CASE OF SUPER SENIOR AND SENIOR TRANCHES OF CDOS EXPOSED TO THE US RESIDENTIAL MORTGAGE SECTOR

In the absence of observable transactions, the valuation of super senior and senior tranches of CDOs exposed to the US residential mortgage market was carried out using a model with largely unobservable data or not quoted in an active market.

Societe Generale Group's approach focuses on the valuation of individual mortgage pools, the underlying assets of the structured bonds, in order to estimate the value of RMBS bonds and consequently the value of CDO tranches, using a prospective conservative credit scenario (as opposed to a marked-to-market approach).

Four key variables are used to estimate future mortgage pool cash flows: probability of default, loss given default, pre-payment speed and default horizon. The future flows are then discounted using an average rate observed on the market. The impact of the annual review of these parameters generated write-downs of EUR 0.3 billion on hedged and unhedged US RMBS CDOs.

CUMULATIVE LOSS RATES ON SUBPRIME ASSETS (CALCULATED ON THE NOMINAL VALUE)

	2004	2005	2006	2007
Assumptions for cumulative end-2010 losses *	6.1%	16.5%	39.6%	49.5%
Assumptions for cumulative end-2011 losses	8.5%	20.1%	38.8%	48.9%

* The loss rate incorporates the illiquidity of the tranches (in 2010 via a specific discount, in 2011 directly via the retained assumptions).

As of March 31, 2011, the measurement was refined with a more advanced waterfall method, which takes into account the cash flows at the CDO level in addition to those at the level of the underlying assets.

The nominal amount of super senior and senior unhedged tranches of US RMBS CDOs carried at fair value on the balance sheet decreased from EUR 3.9 billion as at December 31, 2010 to EUR 1.7 billion as at December 31, 2011, as a result of the dismantling of certain US RMBS CDOs. Concerning this position, write-downs recorded in 2011 amount to EUR 0.3 billion and negatively affect bonds and other debt instruments at fair value through profit or loss booked as assets on the consolidated balance sheet. The fair value of these tranches as at December 31, 2011 equals EUR 0.4 billion compared to EUR 1.7 billion at the end of December 2010.

The nominal amount of hedged US RMBS CDOs carried at fair value on the balance sheet is stable at EUR 1.7 billion as at December 31, 2011. Their fair value as at the end of December 2011 equals EUR 0.5 billion compared to EUR 0.7 billion at the end of December 2010.

2.2. CASE OF US RMBS (RESIDENTIAL MORTGAGE BACKED SECURITIES)

For positions relative to bonds whose underlyings are subprime risks on US residential real estate exposure, the valuation technique had been based on the use of observable prices on benchmark indices, in particular the ABX index, since the second half of 2007. The return of liquidity in the market has allowed individually reliable prices to become available again. As a result, the Group switched its valuation approach since the first half of 2011 to external market prices.

The residual exposure booked at fair value on the balance sheet to US RMBS(1), following the dismantling of certain CDO of RMBS, amounts to EUR 0.4 billion as at December 31, 2011, versus EUR 0.2 billion as at December 31, 2010.

2.3. CASE OF CMBS (COMMERCIAL MORTGAGE BACKED SECURITIES)

CMBS are valued using market parameters. Up until December 31, 2010, each US CMBS bond had been valued using the credit spread of its CMBX benchmark index (same vintage, same rating). However, the return of liquidity in the market enabled the Group to switch to a market sourced credit spread for each bond in the first half of 2011.

The residual exposure booked at fair value on the balance sheet to CMBS(1) decreased from EUR 0.3 billion as at December 31, 2010 to EUR 0.2 billion as at December 31, 2011.

2.4. EXPOSURE TO CREDIT RISK ON MONOLINE INSURERS

The exposure to credit risk on monoline insurers is included under *Financial assets at fair value through profit or loss*. The fair value of the Group's exposure to monoline insurers that have granted credit enhancements on assets, including assets with US real estate underlyings takes into account the deterioration in the estimated credit risk on these players.

Between 2008 and September 30, 2011, the marked-to-market value of CDS (Credit Default Swaps) purchased as hedges from bank counterparties was neutralised on the income statement and the value adjustments for credit risk on monoline insurers were calculated based on the fair value of protection net of the nominal of hedges purchased.

Since the fourth quarter of 2011, the marked-to-market value of CDS purchased as hedges is no longer neutralised on the income statement and value adjustments for credit risk on monoline insurers have been calculated based on the fair value of protection. The exposure to credit risk on monoline insurers can be broken down into three parts:

- exposure linked to CDO tranches of RMBS, for which the methodology and the parameters applied by the Group are the same as for unhedged CDOs;
- exposure linked to non RMBS CDOs (excluding US residential mortgage market) and infrastructure finance, for which a marked-to-stress methodology (maximum historical cumulative loss over five years for each asset category) and an adjustment derived from the marked-to-market are applied;
- exposure linked to corporate credit (CLOs) and other secured financial instruments measured at marked-to-market.

(1) Excluding exotic credit derivatives.

As a result, the fair value of protection before value adjustments increased due to the evolution of the valuation of CDO of RMBS, the deterioration of corporate credit (CLO) and the US dollar's appreciation against the euro.

Consequently, the estimate of the amounts that may be due to the Societe Generale Group from monoline insurers' guarantees increased from EUR 1.8 billion as at December 31, 2010 to EUR 2.4 billion as at December 31, 2011.

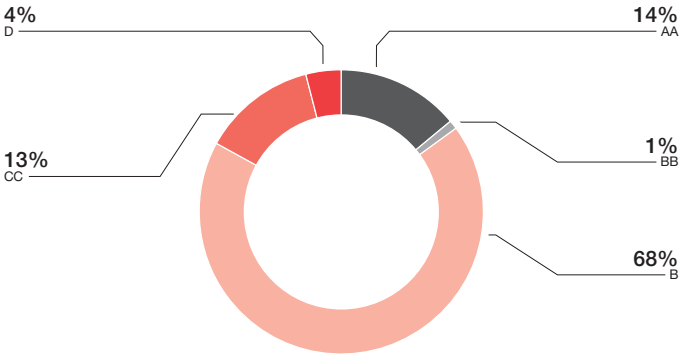
In 2011, the value adjustments calculated for credit risk on monoline insurers increased by EUR 0.4 billion, reaching a total of EUR 1.3 billion. These adjustments are calculated based on the application of conservative cumulative loss rates (up to 90% for the most poorly rated monoline insurers). The expected loss rate applied to each monoline is reviewed quarterly and adjusted when needed.

EXPOSURE TO COUNTERPARTY RISK ON MONOLINE INSURERS (IMMEDIATE DEFAULT SCENARIO FOR ALL SOCIETE GENERALE GROUP'S MONOLINE INSURER COUNTERPARTIES)

(In billions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Fair value of protection before value adjustments	2.39	1.82
Value adjustments for credit risk on monolines insurers (booked under protection) *	(1.28)	(0.92)
Net exposure to counterparty risk on monolines insurers	1.11	0.90
Nominal amount of hedges purchased *	(1.06)	(0.48)

* Amount as at December 31, 2010, adjusted of the reclassification of the cash collateral of EUR 0.07 billion previously presented with the nominal amount of hedges purchased.

FAIR VALUE OF PROTECTION BEFORE VALUE ADJUSTMENT AT DECEMBER 31, 2011



3. SENSITIVITY OF FAIR VALUE FOR INSTRUMENTS IN LEVEL 3

Unobservable parameters are assessed carefully, particularly in the ongoing depressed current economic environment and market. However, by their very nature, unobservable parameters imply a degree of uncertainty in their valuation.

To quantify this, a sensitivity of fair value at December 31, 2011 was estimated on instruments whose valuation is based on unobservable parameters. This estimate was made on the basis of:

- a "fixed" 10% variation of the cumulative loss rates estimated for a given vintage of the underlying assets to model the super senior and senior CDO tranches of US RMBS and the non-RMBS CDOs. For a 10% rise (e.g. from 25% to 27.5%), the valuation would decrease by EUR 148 million, and, for a 10% drop, the valuation would increase by EUR 229 million(1);
- a "standardised"(2) variation of other unobservable parameters, calculated for each parameter on a net position.

(1) The exposures taken into account in this calculation include:
- the possible hedges on the bonds considered (CDS);
- where applicable, the value adjustments made on monoline insurers CDS.

(2) Meaning:
- either the standard deviation of consensus prices which contribute to evaluating the parameter (TOTEM…) that are nevertheless considered unobservable,
- or the standard deviation of historical data used to assess the parameter.

Sensitivity to a standard variation in unobservable parameters – absolute value in millions of euros	
Shares, other equity instruments and derivatives	
Equity instrument volatility	18
Dividends	4
Correlation	7
Hedge Fund volatility	27
Mutual Fund volatility	13
Bonds, other debt instruments and derivatives	
Correlations between exchange rates	10
Correlations between exchange rates and interest rates	5
Time to default correlation (CDO)	34
Correlation between exchange rates and time to default (CDO)	2
Unobservable credit spreads (CDO)	1
Others	
Commodities correlations	7

The estimates above include the impact on profit or loss of positions at market value through profit and loss and the impact on other comprehensive income of available-for-sale financial assets. It should be noted that, given the already conservative valuation levels (see 1.1 – "Financial instruments carried at fair value on the balance sheet"), the probability attached to this uncertainty is higher for a favourable impact on results than for an unfavourable impact.

Note 4

RISK MANAGEMENT LINKED TO FINANCIAL INSTRUMENTS

This note describes the main risks linked to financial instruments and the way they are managed by the Group according to IFRS 7 requirements ("Disclosures – Transfers of Financial Assets").

Societe Generale risk management is articulated according to the following categories:

- **Credit and counterparty risk** (including country risk): risk of losses arising from the inability of the Group's customers, issuers or other counterparties to meet their financial commitments. Credit risk includes the counterparty risk linked to market transactions (replacement risk), as well as securitisation activities. In addition, credit risk may be further amplified by concentration risk, which arises from a large exposure to a given risk, to one or a few counterparties, or to one or more homogeneous groups of counterparties;
- **Market risk:** risk of a decline in the value of financial instruments arising from changes in market parameters, the volatility of these parameters and correlations between them. These parameters include but are not limited to exchange rates, interest rates and the price of securities (equities, bonds), commodities, derivatives and all other assets, including real estate assets;
- **Liquidity risk:** risk of the Group not being able to meet its cash or collateral requirements as they arise and at reasonable cost;
- **Structural interest and exchange rates risk:** risk of loss or write-down of the Group's assets arising from variations in interest or exchange rates. Structural interest rate and exchange rate risks arise from commercial activities and from transactions entered into by the Corporate Centre (operations involving the shareholders' equity, investments and bond issues).

1. ORGANISATION, PROCEDURES AND METHODS

1.1. RISK MANAGEMENT STRATEGY

The implementation of a high performance and efficient risk management structure is a critical undertaking for the Societe Generale Group, in all businesses, markets and regions in which the bank operates. Specifically, the main objectives of the Group's risk management strategy are:

- to contribute to the development of the Group's various businesses by optimising their overall risk-adjusted profitability;
- to guarantee the Group's sustainability as a going concern, through the implementation of an efficient system for risk analysis, measurement and monitoring.

In defining the Group's overall risk appetite, the General Management takes various considerations and variables into account, including:

- the relative risk/reward of the Group's activities;

- earnings sensitivity to economic cycles and credit or market events;
- sovereign and macro-economic risks, both on the emerging markets and in developed countries;
- the balance in the portfolio of earning streams.

1.2. RISK MANAGEMENT GOVERNANCE, CONTROL AND ORGANISATION PRINCIPLES

The Group's risk management governance is based on:

- strong managerial involvement, throughout the entire organisation, from the Board of Directors down to operational teams;
- a tight framework of internal procedures and guidelines;
- continuous supervision by an independent body to monitor risks and to enforce rules and procedures.

The Group's risk management is organised around two key principles:

- risk assessment departments should be independent from the operating divisions;
- the approach and risk monitoring should be consistent throughout the Group.

Compliance with these principles forms part of the integration plans for subsidiaries acquired by the Group.

Group risk management is governed by two main bodies: the Board of Directors, via the Audit, Internal Control and Risk Committee, and the Risk Committee. The Group's Corporate Divisions, such as the Risk Division and Finance Division, which are independent from the operating divisions, are dedicated to permanent risk management and control under the authority of the General Management.

• The Board of Directors

The Board of Directors defines the Group's strategy, by assuming and controlling risks, and ensures its implementation. In particular, the Board of Directors ensures the adequacy of the Group's risk management infrastructure, monitors changes in the cost of risk and approves the market risk limits. Presentations on the main aspects of, and notable changes to the Group's risk management strategy are made to the Board of Directors by the General Management at least once a year (more often if circumstances require).

• The Audit, Internal Control and Risk Committee

Within the Board of Directors, the Audit, Internal Control and Risk Committee plays a crucial role in the assessment of the quality of the Group's internal control. More specifically it is responsible for examining the internal framework for risk monitoring to ensure consistency and compliance with procedures, laws and regulations in force. The Committee benefits from specific presentations made by the General Management, reviews the procedures for controlling market risks as well as the structural interest rate risk and is consulted about the setting of risk limits. It also issues an opinion on the Group's overall write-down policy as well as on large specific provisions. Lastly, it examines the Annual Report on internal control, which is submitted to the Board of Directors and to the French Prudential Supervisory Authority *(Autorité de Contrôle Prudentiel)*.

• The Risk Committee and the Large Exposures Committee

Chaired by the General Management, the Risk Committee (CORISQ) meets at least once a month to discuss the major trends for the Group in terms of risk. Generally, the CORISQ, upon proposal of the Risk Division, takes the main decisions pertaining to, on the one hand, the architecture and the implementation of the Group's risk monitoring system, and on the other, the framework of each type of risk (credit risk, country risk, market and operational risks).

In addition to the CORISQ, the Group has a Large Exposures Committee, which focuses on reviewing large individual exposures.

• The Risk division

The Risk division's primary role is to put in place a risk management system and to contribute to the Group's business development and profitability. In exercising its functions, it reconciles independence from and close cooperation with the core businesses, these being responsible first and foremost for the transactions they originate.

Accordingly, the Risk division is responsible for:

- providing hierarchical and functional supervision of the Group's Risk structure;
- identifying the risks borne by the Group;
- putting into practice a governance and monitoring system for these risks across all business lines, and regularly reporting on their nature and their magnitude to the General Management, the Board of Directors and the supervisory authorities;
- contributing to the definition of risk policies, taking into account the aims of the core businesses and the corresponding risk issues;
- defining or validating risk analysis, assessment, approval and monitoring methods and procedures;

- validating the transactions and limits proposed by the business managers;
- defining the risk monitoring information system, and ensuring its suitability for the needs of the core businesses and its consistency with the Group's information system.

• New product procedures

Each division submits all new products, businesses or activities to the New Product procedure. This procedure, which is jointly managed with the Risk Division and business divisions, aims to ensure that, prior to the launch of a new product, business or activity:

- all associated risks are fully identified, understood and correctly addressed;
- compliance is assessed with respect to the laws and regulations in force, codes of good professional conduct and risks to the reputation of the Group;
- all the support functions are committed and have no, or no longer have, any reservations.

This procedure is underpinned by a very broad definition of a new product, which applies to the creation of a new product, the outsourcing of essential or important services, the adaptation of an existing product to a new environment or the transfer of activities involving new teams or new systems.

• The Finance Division

Within the Finance Division, the Financial Management and Capital department manages the capital requirements and the capital structure.

Since January 1, 2011, the management and monitoring of structural risks have been carried out by two separate entities, in accordance with regulatory principles that recommend separating risk oversight and control functions.

The Finance Division is also responsible for assessing and managing the other major types of risk, including strategic risks, business risks, etc.

The Finance Policy Committee is chaired by the General Management and validates the system used to analyse and measure structural risks as well as the exposure limits for each Group entity. It also serves an advisory role for the business divisions and entities.

Societe Generale's risk measurement and assessment processes are an integral part of the bank's ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process[1]). Alongside capital management, the ICAAP is aimed at providing guidance to both CORISQ and Financial Committee in defining the Group's overall risk appetite and setting risk limits.

2. CREDIT RISKS

2.1. RISK MANAGEMENT GENERAL PRINCIPLES

• 2.1.1. Credit policy

Societe Generale's credit policy is based on the principle that approval of any credit risk undertaking must be based on sound knowledge of the client and a thorough understanding of the client's business, the purpose and nature of the transaction and the sources of repayment. Credit decisions must also ensure that the structure of the transaction will minimise the risk of loss in case of default of the counterparty. Risk approval forms part of the Group's risk management strategy in line with its risk appetite.

• 2.1.2. Approval process

The risk approval process is based on four core principles:

- all transactions involving credit risk (debtor risk, settlement/delivery risk, issuer risk and replacement risk) must be pre-authorised;
- responsibility for analysing and approving transactions lies with the most appropriate business line and risk unit. The business line and the risk unit examine all authorisation requests relating to a specific client or client group, to ensure a consistent approach to risk management;
- the business line and risk unit must be independent from each other;
- credit decisions are based on internal risk ratings (counterparty rating), as provided by the business lines and approved by the Risk Division.

The Risk Division submits recommendations to the CORISQ on the limits it deems appropriate for particular countries, geographic regions, sectors, products or customer types, in order to reduce risks with strong correlations. The allocation of limits is subject to final approval by the Group's General Management and is based on a process that involves the Business Divisions exposed to risk and the Risk Division.

Finally, the supervision provided by the CORISQ is supplemented by the Large Exposure Risk Committee.

(1) ICAAP: Internal Capital Adequacy Assessment Process, corresponds to the Pillar II process required under the Basel Accord that enables the Group to ensure capital adequacy to support all business risks.

• 2.1.3 Credit and counterparty risk monitoring

Societe Generale places great emphasis on carefully monitoring its credit and counterparty risk exposure in order to minimise its losses in case of default. Furthermore counterparty limits are assigned to all counterparties (banks, other financial institutions, corporates and public institutions).

A significant weakening in the bank's counterparties also prompts urgent internal rating reviews. A specific supervision and approval process is put in place for more sensitive counterparties or more complex financial instruments.

2.2. RISK MEASUREMENT AND INTERNAL RATINGS

The Group's rating system makes a key distinction between retail customers and corporate, bank and sovereign clients:

- for retail customer portfolios, internal models are used to measure credit risks, calculated according to the borrower's probability of default (PD) within one year and the percentage loss if the counterparty defaults (Loss Given Default, LGD). These parameters are automatically assigned, in line with the Basel Accord's guidelines;
- for the corporate, bank and sovereign portfolios, the rating system relies on two main pillars: obligor rating models used as a decision support tool when assigning a rating and a system that automatically assigns LGD and CCF (Credit Conversion Factor) parameters according to the characteristics of the transactions.

In both cases a set of procedures defines the rules relating to ratings (scope, frequency of rating review, procedure for approving ratings, etc.), and for the supervision, backtesting and validation of models. Amongst other things, these procedures facilitate human judgement, which takes a critical eye on the results and is an essential accompaniment to the models for these portfolios.

The Group's internal models enable a quantitative assessment of credit risks based on the probability of default of the counterparty and the loss given default. These elements are included in the credit applications and are factored into the calculation of the risk-adjusted return on capital. They are used as a tool for structuring, pricing and approving transactions. Thus, obligor ratings are one of the criteria for determining the approval limits granted to operational staff and the risk function.

All Group risk models are developed and validated on the basis of the longest available internal historical data, which must be representative (in terms both of the concerned portfolios and the effects of the economic environment during the period) and conservative. As a result, the Group's risks estimates are not excessively sensitive to changes in the economic environment, while being able to detect any deterioration of risks. The PD modelling for large corporates has also been calibrated against long-term default statistics obtained from an external rating agency.

These models used to estimate the PDs and LGDs cover the vast majority of the Group's credit portfolios (Retail Banking and Corporate and Investment Banking). Most of them were IRBA-validated (Internal Ratings Based Advanced approach) in 2007 and have since undergone regular performance assessments.

In addition, the Bank received authorisation from the regulator to use the Internal Assessment Approach (IAA) when calculating regulatory capital requirements for Asset-Backed Commercial Paper conduits.

2.3. MANAGEMENT OF THE CREDIT PORTFOLIO AND OF COUNTERPARTY RISK

The Group uses credit risk mitigation techniques both for market and commercial banking activities. These techniques provide partial or full protection against the risk of debtor insolvency.

• Credit derivatives used to mitigate Corporate concentration risk

The Group uses credit derivatives in the management of its Corporate credit portfolio. They primarily enable the reduction of individual, sector and geographic concentration and the implementation of proactive risk and capital management. The Group's over-concentration management policy has led to it taking major individual hedging positions: for example, the ten most-hedged names account for 56% of the total amount of individual protection purchased.

Total outstanding purchases of protection through Corporates credit derivatives decreased from EUR 7.7 billion to EUR 4.6 billion at end-December 2011, mainly due to the unwinding of certain positions and the non-renewal of matured protection. The widening in CDS spreads that started in 2010 on European investment grade issues (Itraxx index) accelerated strongly in 2011 as a result of the developments in the sovereign debt crisis.

In order to limit the volatility of the income generated by the CDS portfolio (as they are valued at Marked-to-Market) the department in charge of corporate portfolio concentration management, has entered into credit derivatives transactions, to reduce the portfolio's sensitivity to credit spreads tightening.

Almost all protection was purchased from bank counterparties with ratings of A- or above, the average being A+. Concentration with any particular counterparty is carefully monitored.

In accordance with IAS 39, all credit derivatives regardless of their purpose shall be recognised at fair value through profit and loss and cannot be booked as hedging instruments. Accordingly, they are recognised as trading derivatives at their notional value and fair value.

- **Guarantees and collateral**

Guarantees and collateral are used to partially or fully protect the bank against the risk of debtor insolvency (e.g. mortgage or hedging through a *Crédit Logement* (housing credit) guarantee for mortgage loans granted to individuals). Guarantor ratings are reviewed internally at least once a year and collateral is subject to revaluation at least once a year.

Moreover, Societe Generale Group has strengthened the guarantees and collaterals process and the updating of their valuation (data collection of the guarantees and collateral, operational procedures).

Societe Generale Group therefore proactively manages its guarantees with the aim of reducing the risks it takes by diversifying guarantees: physical collateral, personal and other guarantees.

- **Mitigation of counterparty risk linked to market transactions**

Societe Generale uses different techniques to reduce the counterparty risk. With regard to trading counterparties, it seeks to implement global closeout/netting agreements wherever it can. Netting agreements are used to net all of the amounts owed and due in case of default. The contracts usually call for the revaluation of required collateral at regular time intervals (often on a daily basis) and for the payment of the corresponding margin calls. Collateral is largely composed of cash and high-quality, liquid assets such as government bonds. Other tradable assets are also accepted, provide their value is adjusted ("haircuts") to reflect the lower quality and/or liquidity of the asset.

- **Credit insurance**

As well as turning to Export credit agencies (for example Coface and Exim) and multilaterals organisations (for example the EBRD), Societe Generale has been developing relationships with private insurers over the last few years in order to hedge part of the financing against all non-payment risks, both commercial and political.

This activity is exercised within a risk framework and monitoring system validated by the Group's General Management. This system is based on a global limit for the activity, complemented by sub-limits by maturity and individual limits in order to reduce concentration by counterparty insurer which has to meet strict criteria of eligibility.

The implementation of such a policy contributes to a sound reduction of risks.

2.4. CREDIT PORTFOLIO ANALYSIS

• 2.4.1 Breakdown of on-balance-sheet credit portfolio

Outstanding loans in the on-balance-sheet credit portfolio can be broken down as follows:

	December 31, 2011				December 31, 2010			
(In billions of euros)	Debt instruments[1]	Customer loans[2]	Due from banks	Total	Debt instruments*[1]	Customer loans*[2]	Due from banks*	Total*
Outstanding performing assets *	115.02	369.97	37.36	522.35	93.49	376.16	42.14	511.79
*of which including past due amount *		*7.24*	*0.14*	*7.38*		7.14	0.20	7.34
Impaired loans and advances	1.32	27.71	0.2	29.23	0.88	26.41	0.33	27.62
Total gross outstanding loans *	**116.34**	**397.68**	**37.56**	**551.58**	**94.37**	**402.57**	**42.47**	**539.41**
Depreciation	(0.99)	(16.76)	(0.12)	(17.87)	(0.66)	(15.29)	(0.15)	(16.1)
Revaluation of hedged items	-	0.54	0.05	0.59	-	0.76	0.07	0.83
Total net outstanding loans	**115.35**	**381.46**	**37.49**	**534.3**	**93.71**	**388.04**	**42.39**	**524.14**
Loans secured by notes and securities and securities purchased under resale agreement	-	15.39	48.96	64.35	-	12.97	27.88	40.85
Total	**115.35**	**396.85**	**86.45**	**598.65**	**93.71**	**401.01**	**70.27**	**564.99**

* Amounts adjusted with respect to the financial statements published as at December 31, 2010.

(1) Debt instruments include available for sale and held to maturity assets.

(2) Including Lease Financing and similar agreements.

Performing oustanding including past due amounts account for 1.8% of unimpaired on-balance sheet assets excluding debt instruments and include loans that are past due for technical reasons. The amount is stable compared to December 31, 2010 (1.7% of outstanding performing assets excluding debt/securities).

• 2.4.2. Information on risk concentration

The measurement used for outstanding in this section is EAD – Exposure At Default (on-balance sheet and off-balance sheet), excluding fixed assets, equity investments, accruals.

At December 31, 2011, the Exposure at Default of the Group amounts EUR 743 billion (including EUR 559 billion on-balance sheet).

Societe Generale Group proactively manages its risk concentrations, both at the individual and portfolio levels (geographic or industry concentration).

Individual concentration is a parameter managed when at the time of origination of the loan and throughout the life of the loan. The counterparts representing the most important exposures of the bank are regularly reviewed by the General Management.

Global portfolio analyses, as well as geographic and sector analyses, are performed and periodically presented to the General Management.

CREDIT RISK EXPOSURE BY EXPOSURE CLASS EXCLUDING SECURITISATION AS AT DECEMBER 31, 2011
(Exposure At Default)

Portfolio	December 31, 2011	December 31, 2010
(In millions of euros)	EAD	EAD
Exposure Class		
Sovereign	116,672	69,706
Institutions[1]	118,842	121,444
Corporate	301,810	300,210
Retail	183,926	179,246
TOTAL	**721,250**	**670,606**

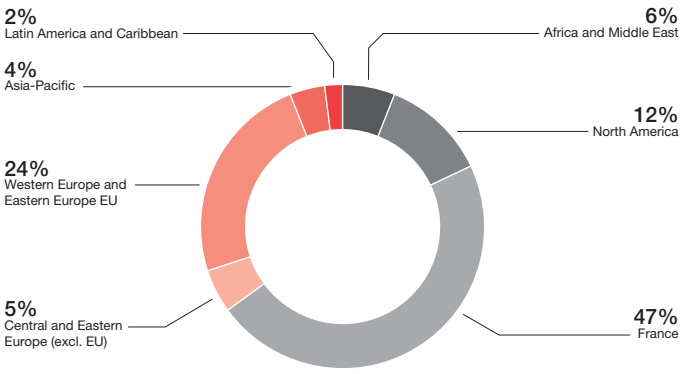
(1) Institutions: Basel classification banks and public sector entities.

RETAIL CREDIT RISK EXPOSURE BY EXPOSURE CLASS AS AT DECEMBER 31, 2011 *(Exposure At Default)*

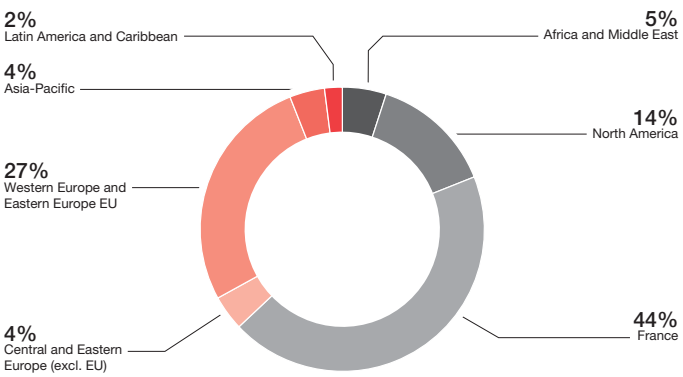
Retail Portfolio	December 31, 2011	December 31, 2010
(In millions of euros)	EAD	EAD
Exposure Class		
Residential mortgages	91,245	84,642
Revolving credit	10,435	10,954
Other credit to individual	56,380	58,583
Very small enterprises and self-employed	25,866	25,066
TOTAL	**183,926**	**179,245**

GEOGRAPHIC BREAKDOWN OF GROUP CREDIT RISK OUTSTANDING AS AT DECEMBER 31, 2011 (ALL CLIENT TYPES INCLUDED)

Balance sheet commitments (EUR 559 billion in EAD)

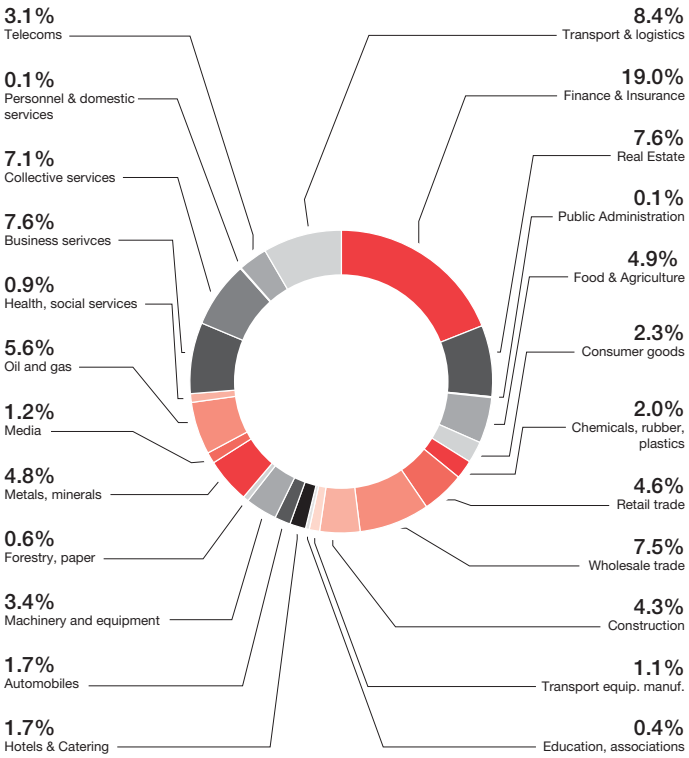


On-balance sheet and off-balance sheet commitments (EUR 743 billion in EAD)



At December 31, 2011, 85% of the Group's on and off-balance sheet outstanding loans were concentrated in the major industrialised countries. Almost half of the overall amount of outstanding was to French customers (26% to non-retail customers and 18% to individual customers).

SECTOR BREAKDOWN OF GROUP CORPORATE OUTSTANDING AT DECEMBER 31, 2011 (BASEL CORPORATE PORTFOLIO, EUR 302 BILLION IN EAD) *



* On-balance sheet and off-balance sheet EAD, excluding fixed assets, accruals and equity investments.

The Group's Corporate portfolio (Large Corporates, SMEs and Specialised Financing) is highly diversified in terms of sectors.

At December 31, 2011, the Corporate portfolio amounted to EUR 302 billion (on and off-balance sheet outstanding measured in EAD). Only the Finance and Insurance sector accounts for more than 10% of the portfolio.

The Group's commitments to its ten largest corporate counterparties account for 5% of this portfolio.

• 2.4.3. Loans and advances past due not individually impaired

	December 31, 2011			December 31, 2010 *		
(Gross outstanding loans in billions of euros)	Loans and advances to Customers	Loans and advances to Banks	% of Gross outstanding loans	Loans and advances to Customers	Loans and advances to Banks	% of Gross outstanding loans
Past due amounts less than 91 days old	6.62	0.04	90.2%	6.6	0.17	92.2%
Included less than 31 days old	*4.36*	*0.04*	*60.0%*	*3.88*	0.15	*55.0%*
Past due amounts between 91 and 180 days old	0.36	0.03	5.3%	0.31	0.03	4.6%
Past due amounts over 180 days old	0.26	0.07	4.5%	0.23	-	3.2%
TOTAL	**7.24**	**0.14**		**7.14**	**0.20**	

* Amounts adjusted with respect to the financial statements published as at December 31, 2010.

The amounts presented in the table above include loans and advances that are past due for technical reasons, which primarily affect the "less than 31 days old" category. Loans past due for technical reasons are loans that are classified as past due on account of a delay between the accounting in the customer account and the payment value date.

Total declared past due loans not individually impaired are all receivables (outstanding balance, interest and past due amounts) with at least one recognised past due amount. These outstanding loans can be placed on a watch list as soon as the first payment is past due.

Once a payment has been past due for 90 days, the counterparty is deemed to be in default (with the exception of certain categories of outstanding loans, particularly those relating to public sector entities).

• 2.4.4. Guarantees and collaterals for not individually impaired outstanding loans and impaired outstanding loans

Guarantees and collateral relating to not individually impaired outstanding loans and impaired outstanding loans can be broken down as follows:

	December 31, 2011		December 31, 2010	
(In millions of euros)	Retail	Non-retail	Retail	Non-retail
Guarantees and collaterals related to neither past due nor individually impaired loans	82,104	56,269	79,516	57,376
Guarantees and collaterals related to past due, not individually impaired loans	1,398	1,014	1,533	1,005
Guarantees and collaterals related to impaired outstanding loans	2,305	2,405	2,119	1,946

* Amounts adjusted with respect to the published financial statements as at December 31, 2010.

The amounts of the guarantees and collaterals presented in the table above correspond to the amounts allocated for the calculation of Group capital requirements.

The Risk department is responsible for validating the operational procedures established by the business divisions for the regular valuation of guarantees and collateral either automatically or based on an expert's opinion, both during the decision phase for a new operation or upon the annual renewal of the credit application.

2.5. IMPAIRMENT

• 2.5.1. Individual provisions for credit risk

Decisions to book individual provisions on certain counterparties are taken where there is objective evidence of default. The amount of depreciation depends on the probability of recovering the amounts due. The expected cash flows are based on the financial position of the counterparty, its economic prospects and the guarantees called up or that may be called up.

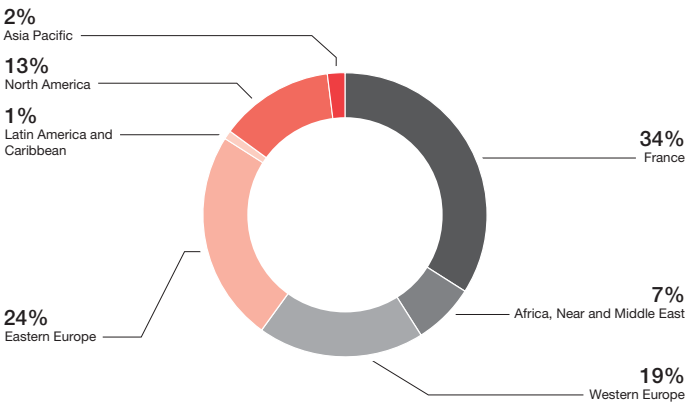
A counterparty is deemed to be in default when at least one of the following conditions is verified:

- a significant financial degradation of the borrower leads to a high probability of it being unable to fulfil its overall commitments (credit obligations) hence a risk of loss to the bank; and/or
- one or several past due of more than 90 days are recorded; and/or
- an out of court settlement procedure is initiated, (with the exception of certain asset categories, such as loans to local authorities); and/or
- a legal proceeding such as a bankruptcy, legal settlement or compulsory liquidation is in progress.

Sovereign issuers are deemed to be in default when the debt service is no longer paid or when an exchange offer is proposed, involving a loss in value for the creditors(1).

As at December 31, 2011, impaired outstanding loans amount to EUR 27.9 billion (EUR 26.7 billion as at December 31, 2010), including EUR 3.8 billion on legacy assets within the Corporate and Investment Banking Division. They can be broken down as follows:

BREAKDOWN OF IMPAIRED OUTSTANDING LOANS BY GEOGRAPHIC REGION AT DECEMBER 31, 2011



(1) See Note 25.

As at December 31, 2010, impaired outstanding loans were broken down as follows: 34% France, 25% Central and Eastern Europe, 17% Western Europe, 16% North America, 6% Africa, Near and Middle East, 1% Asia Pacific and 1% Latin America and Caribbean.

As at December 31, 2011, these loans were provisioned for an amount of EUR 15.6 billion, including EUR 2.1 billion for legacy assets.

• 2.5.2. Depreciation on groups of homogenous assets

Provisions on groups of homogenous assets are collective provisions booked:

- for groups of receivables that are homogenous in terms of sensitivity to risk factors (list of weak counterparties, identified as sensitive);
- for portfolio segments which have suffered an impairment in value following a deterioration in risk (country or sector risk).

These provisions are calculated on the basis of observed historical losses, adjusted to reflect any relevant current economic conditions, and regular analyses of the portfolio by industrial sector, country or counterparty type. They are reviewed quarterly by the Risk division.

As at December 31, 2011, provisions on groups of homogeneous assets amounted to EUR 1.3 billion; they totalled EUR 1.2 billion at December 31, 2010.

• 2.5.3. Depreciation

Impairments on assets are broken down as follows:

(In millions of euros)	Amount at December 31, 2010	Net impairment allowance	Reversal used	Exchange and scope effects	Amount at December 31, 2011
Specific impairments (Bank loan + Customer loan + lease financing)	14,200	3,115	(1,903)	184	15,596
Impairments on groups of similar assets	1,244	47	-	-	1,291
Impairments on available-for-sale assets and held to maturity securities, fixed income instruments	661	735	(240)	(171)	985
Other impairments	194	70	(36)	(5)	223
Total	**16,299**	**3,967**	**(2,179)**	**8**	**18,095**

3. MARKET RISKS

Market risk is the risk of losses resulting from unfavourable changes in market parameters. It concerns all the trading book transactions as well as some of the banking book portfolio valued through the mark-to-market approach.

3.1. MARKET RISK MANAGEMENT STRUCTURE

Although primary responsibility for managing risk exposure lies with the front office managers, the supervision system is based on an independent structure, the Market Risk Department of the Risk Division.

It carries out the following tasks:

- permanent daily analysis (independently from the front office) of the exposure and risks incurred by the Group's market activities and comparison of these exposures and risks with the approved limits;
- definition of the risk-measurement methods and control procedures, approval of the valuation models used to calculate risks and results and setting of provisions for market risks (reserves and adjustments to earnings);
- definition of the functionalities of the databases and systems used to assess market risks;
- approval of the limit applications submitted by the operating divisions, within the global authorisation limits set by the General Management and the Board of Directors, and monitoring of their use;
- centralisation, consolidation and reporting of the Group's market risks;
- proposals to the Group Risk Committee of the levels of authorised risk by type of activity.

Besides these specific market risk functions, the Department also monitors the gross nominal value of trading exposures. This system, based on alert levels applying to all instruments and desks, contributes to the detection of possible rogue trading operations.

Within each entity that incurs market risk, risk managers are appointed to implement first level risk controls. The main tasks of these managers, who are independent from the front office, include:

- the ongoing analysis of exposure and results, in collaboration with the front office and the accounting services;
- the verification of the market parameters used to calculate risks and results;
- the daily calculation of market risks, based on a formal and secure procedure;
- the daily monitoring of the limits set for each activity, and constant verification that appropriate limits have been set for each activity.

A daily report on the use of VaR limits, Stress Tests (extreme scenarios) and general sensitivity to interest rates compared to the limits set out at Group level is submitted to General Management and the managers of the business lines, in addition to a monthly report which summarises key events in the area of market risk and specifies the use of the limits set by General Management and the Board of Directors.

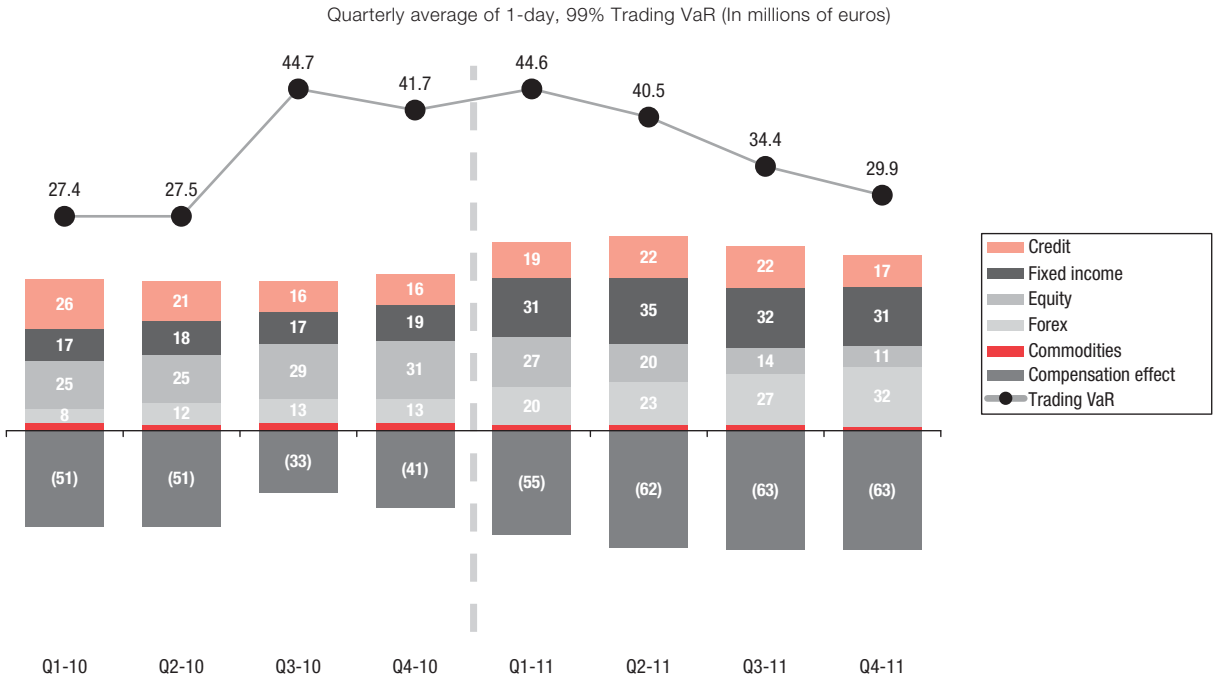
3.2. METHODS FOR MEASURING MARKET RISK AND DEFINING EXPOSURE LIMITS

The Group's market risk assessment is based on three main indicators, which are used to define exposure limits:

- the 99% Value-at-Risk (VaR) method: in accordance with the regulatory internal model, this composite indicator is used for the day-to-day monitoring of the market risks incurred by the Bank, notably on the scope of its trading activities;
- a Stress Test measurement, based on a decennial shock-type indicator. Stress Test measurements limit the Group's exposure to systemic risk and exceptional market shocks;
- complementary limits (sensitivity, nominal, concentration or holding period, etc.), which ensure consistency between the global risk limits and the operational thresholds used by the front office. These limits also allow for control of risks that are only partially detected by VaR or Stress Test measurements.

The following indicators have been set up in light of CRD3: Stressed VaR, IRC (Incremental Risk Charge) and CRM (Comprehensive Risk Measure), all of which are calculated weekly. The capital charges arising from these new internal models complement the previous measure (VaR) so as to better take into account extreme risks (in particular rating migration and default) and to limit the procyclical nature of capital requirements.

BREAKDOWN OF TRADING VAR BY TYPE OF RISK – CHANGES IN QUATERLY AVERAGE OVER THE 2010-2011 PERIOD (IN MILLIONS OF EUROS)



3.2.1. Average VaR

The average VaR amounts to EUR 37 million for the year 2011 against an annual average of EUR 35 million in 2010.

Beyond the stability at a low level in average VaR, 2011 saw a steady decline in VaR. After increasing slightly at the start of the year in a bullish market, the Group intentionally adopted more defensive positions during the country crises in March (Mediterranean basin and Japan). Subsequently, positions were kept at a reduced level in light of the deepening Greek debt crisis and the resulting uncertainty. These defensive positions were bolstered during and after the crisis in August, as is illustrated by a decline in VaR despite the inclusion of volatile scenarios in the rolling 1-year window used to compute VaR.

3.2.2. VaR calculation method

This method was introduced at the end of 1996 and the Internal VaR Model has been approved by the French regulator within the scope of the Regulatory Capital calculation.

The method used is the "historical simulation" method, which implicitly takes into account the correlation between all markets and is based on the following principles:

- the storage in a database of the risk factors that are representative of Societe Generale's positions (i.e. interest rates, share prices, exchange rates, commodity prices, volatility, credit spreads, etc.);
- the definition of 260 scenarios, corresponding to one-day variations in these market parameters over a rolling one-year period;
- the application of these 260 scenarios to the market parameters of the day;
- the revaluation of daily positions, on the basis of the 260 sets of adjusted daily market parameters.

The 99% Value-at-Risk is the largest loss that would occur after eliminating the top 1% of the most adverse occurrences over one year. Within the framework described above, it corresponds to the average of the second and third largest losses computed.

The VaR assessment is based on a model and a certain number of conventional assumptions whose main limitations are as follows:

- the use of "1-day" shocks assumes that all positions can be unwound or hedged within one day, which is not the case for certain products and crisis situations;
- the use of the 99% confidence interval does not take into account losses arising beyond this point; the VaR is therefore an indicator of losses under normal market conditions and does not take into account exceptionally large fluctuations;
- the VaR is computed using closing prices, so intra-day fluctuations are not taken into account;
- there are a number of approximations in the VaR calculation. For example, benchmark indices are used as opposed to more detailed risk factors and not all of the relevant risk factors are taken into account, in particular due to difficulties in obtaining historical daily data.

The Group mitigates these limitations by:

- systematically assessing the relevance of the model through "backtesting" to verify whether the number of days for which the negative result exceeds the VaR complies with the 99% confidence interval;
- supplementing the VaR assessment with stress test measurements as well as additional measurements.

Today, the market risks for almost all of Corporate and Investment Banking's market activities are covered by the VaR method, including those related to the most complex products, as well as certain Retail Banking and Private Banking activities outside France.

3.2.3. Stressed VaR (SVaR)

Societe Generale has been authorised by the French Prudential Supervisory Authority (Autorité de Contrôle Prudentiel) to complement its internal models with the new CRD3 measurements, in particular Stressed VaR, for the same scope as VaR.

The calculation method used is the same as under the VaR approach. This consists in carrying out a historical simulation with 1-day shocks and a 99% confidence interval. Contrary to VaR, which uses 260 scenarios for one-day fluctuations over a rolling one-year period, Stressed VaR uses a fixed one-year historical window corresponding to a period of significant financial tension.

The choice of the historical window of market stress has been approved by the regulator, using a method that captures significant shocks on all risk factors (covering equity, fixed-income, forex and commodity risk). This window of historical market stress is subject to an annual review and any changes to it must first be approved by the regulator.

3.2.4. Stress Test assessment

Alongside the internal VaR model, Societe Generale monitors its exposure using stress test simulations to take into account exceptional market occurrences.

A stress test estimates the loss resulting from an extreme change in market parameters over a period corresponding to the time required to unwind or hedge the positions affected (5 to 20 days for most trading positions).

The stress test risk assessment methodology is based on 19 historical scenarios and 8 hypothetical scenarios, including

the "Societe Generale Hypothetical Financial Crisis Scenario" (or "Generalised" scenario), based on the events observed in 2008. Together with the VaR model, the stress test risk assessment methodology is one of the main pillars of the risk management system. The underlying principles are as follows:

- risks are calculated every day for each of the Bank's market activities (all products combined), using the 19 historical scenarios and 8 hypothetical scenarios;
- stress test limits are established for the Group's activity as a whole and then for the Bank's various business lines. They reflect the most adverse result arising from the 27 historical and hypothetical scenarios;
- the various stress test scenarios are revised and supplemented by the Risk division on a regular basis, in conjunction with the Group's teams of economists and specialists.

• 3.2.5. Historical Stress Tests

This method consists of an analysis of the major economic crises that have affected the financial markets since 1995 (a period since which the financial markets have become global and subject to increased regulatory requirements): the changes in the prices of financial assets (equities, interest rates, exchange rates, credit spreads, etc.) during each of these crises have been analysed in order to define scenarios for potential variations in these risk factors which, when applied to the bank's trading positions, could generate significant losses. Using this methodology, Societe Generale has established 19 historical scenarios.

• 3.2.6. Hypothetical Stress Tests

The hypothetical scenarios are defined by the Bank's economists and are designed to simulate possible sequences of events that could lead to a major crisis in the financial markets (e.g. a major terrorist attack, political instability in the main oil-producing countries, etc.). The Bank's aim is to select extreme, but nonetheless plausible events which would have major repercussions on all the international markets. Societe Generale has therefore adopted 8 hypothetical scenarios.

4. STRUCTURAL INTEREST RATE AND EXCHANGE RATE RISKS

Structural exposure to interest rate risks encompasses all exposures due to the commercial activities and their hedging and the proprietary transactions of the Group's consolidated entities.

The interest rate and exchange rate risks linked to trading activities are excluded from the structural risk measurement scope as they belong to the category of market risks. The structural and market exposures constitute the overall interest rate and exchange rate exposure of the Group.

The general principle is to reduce structural interest rate and exchange rate risks within the consolidated entities as much as possible. Wherever possible, commercial transactions are hedged against interest rate and exchange rate risks, either through micro-hedging (individual hedging of each commercial transaction) or macro-hedging techniques (hedging of portfolios of similar commercial transactions within a treasury department). Interest rate and exchange rate risks linked to proprietary transactions must also be hedged as far as possible excepted for some foreign exchange positions kept to immunise its Tier 1 ratio.

4.1. ORGANISATION OF THE MANAGEMENT OF STRUCTURAL INTEREST RATE AND EXCHANGE RATE RISKS

The principles and standards for managing these risks are defined at the Group level. The entities are first and foremost responsible for managing these risks. The Balance Sheet Management Department, which is part of the Group Finance Division, conducts Level 2 controls of the entities' structural risk management.

- The Group Finance Committee, a General Management body:
  - validates the structural risk monitoring, management and supervision system,
  - reviews changes to the Group's structural risks through consolidated reporting by the Finance Division.
- The Balance Sheet and Global Treasury Management Department which is part of the Finance Division is responsible for:
  - the definition of the structural risks (liquidity, interest rate and exchange rate risks) policies for the Group and in particular the evaluation and planning of the funding needs for the group,
  - the definition of the steering indicators and global stress test scenarios of the different types of structural risks as well as the definition of main limits for business lines and the entities,
  - the analysis of the structural risks expositions of the Group and the definition of the hedging strategies,
  - watching over the regulatory environment concerning structural risks.
- The ALM Risks Control Department which is part of the Finance Division is responsible for:
  - defining the ALM principles for the group and controlling the regulatory compliance of the structural risks,

- the definition of the normative environment of the structural risks metrics,
- validating the models used by the Group entities concerning structural risks,
- inventorying, consolidating and reporting on structural risks,
- structural risks limits control.

The Structural Risks Control Department is hierarchically dependent of the Chief Financial Officer of the Group and is functionally supervised by the Chef Risk Officer to whom it reports its activities and who validates its working plan, jointly with the Chef Finance Officer. The Structural Risks Control Department is integrated in the "Filière" risk of the Group in compliance with the CRBF 97-02.

■ Entities are responsible for structural risk management

As such, entities apply the standards defined at the Group level, develop their models, measure their risks exposure and implement the required hedging operations.

Each entity has its own structural risk manager, attached to the Finance Department of the entity, who is responsible for conducting Level 1 controls and for reporting the entity's structural risk exposure to the Balance Sheet Management Department via a shared IT system.

Retail banking entities both in France and abroad generally have an ad-hoc ALM (Asset Liability Management) Committee responsible for validating the models used, managing their exposures to interest rate and exchange rate risks and implementing the hedging programmes in line with the principles set out by the Group and the limits validated by the Finance Committee.

4.2. STRUCTURAL INTEREST RATE RISK

Structural interest rate risk is measured within the scope of structural activities (transactions with clients, the associated hedging operations and proprietary transactions).

Structural interest rate risk arises from the residual gaps (surplus or deficit) in each entity's fixed-rate forecasted positions.

• 4.2.1. Objective of the Group

The Group's main aim is to reduce each Group entity's exposure to structural interest rate risk as much as possible.

To this end, any residual interest rate risk exposure must comply with the sensitivity limits set for each entity and for the overall Group as validated by the Finance Committee. The sensitivity is defined as the variation in the net present value of future (maturities of up to 20 years) residual fixed-rate positions (surplus or deficits) for a 1% parallel increase in the yield curve (i.e. this sensitivity does not relate to the sensitivity of annual net interest income). The limit set at Group level is EUR 1 billion, representing an amount equal to 2,4% of its risk-based capital.

• 4.2.2. Measurement and monitoring of structural interest rate risks

In order to quantify its exposure to structural interest rate risks, the Group analyses all fixed-rate assets and liabilities in the future. These positions come from transactions remunerated or charged at fixed rates and from their maturities.

Assets and liabilities are analysed independently, without any a priori matching. The maturities of outstanding assets and liabilities are determined on the basis of the contractual terms of transactions, models based on historic clients' behaviour patterns (particularly for regulated savings accounts, early loan repayments, etc.), as well as conventional assumptions relating to certain balance sheet items (principally shareholders' equity and sight deposits).

Once the Group has identified its fixed-rate positions (surplus or deficit), it calculates the sensitivity (as defined above) to variations of interest rates. This sensitivity is defined as the variation of the net present value of the fixed-rate positions for a 1% instantaneous parallel increase of the yield curve.

In addition to this analysis, the Group also analyses the sensitivity to different yield curve configurations of the fixed rate position (steepening and flattening of the yield curve). The measurement of the net interest income sensitivity is also used by the Group to quantify the structural interest rate risk of significant entities.

Throughout 2011, the Group's global sensitivity to interest rate risk remained below 2,4% of Group risk-based capital and within the EUR 1 billion limit.

The following observations can be made with regard to the business lines' structural interest rate risk:

■ within the French retail networks, the outstanding amounts of customers' deposits, generally considered to be fixed-rate, exceed fixed-rate loans for maturities over than 3 years. Indeed, thanks to macro-hedging essentially through the use of interest rate swaps, the French retail networks' sensitivity to interest rate risk (on the basis of the adopted scenarii) has been kept to a low level. At end of December 2011, the sensitivity of the French retail networks' economic value, based on their essentially euro-denominated assets and liabilities, was EUR – 84 million;

- transactions with large companies are generally micro-hedged and therefore present no residual interest rate risk;
- transactions with clients of the Specialised Financial Services subsidiaries are generally macro-hedged and therefore present only a very low interest rate risk;
- clients' transactions for our subsidiaries and branches located in countries with weak currencies can generate structural interest rate risk, which remains limited at the Group level. These entities may have problems to optimally hedge interest rate risk due to the low development of the financial markets in some countries;
- proprietary transactions are generally well hedged. Residual positions are limited and arise primarily from shareholders' equity that has not been fully reinvested on expected maturities.

Sensitivity to interest rate variations of the main entities of the Group represented EUR -116 million on December 31, 2011 (for a 1% parallel and instantaneous rise of the yield curve). These entities account for 85% of the Group's credits outstanding.

(In millions of euros)

Less than one year	Between 1 and 5 years	More than 5 years	**Total sensitivity**
40	(231)	75	**(116)**

4.3. STRUCTURAL EXCHANGE RATE RISK

Structural exchange rate risk is mainly caused by:

- foreign-currency denominated capital contributions and equity investments financed through the purchase of foreign currencies;
- retained earnings in foreign subsidiaries;
- investments made by some subsidiaries in a currency other than the one used for their equity funding for regulatory reasons.

• 4.3.1. Objective of the Group

The Group's policy is to immunise its solvency ratio against fluctuations in the currencies it operates. To do this, it may decide to purchase currencies to finance long-term foreign currency-denominated investments, thus creating structural foreign exchange positions. Any valuation differences of these structural positions are subsequently booked as conversion reserves.

• 4.3.2. Measurement and monitoring of structural exchange rate risks

The Group quantifies its exposure to structural exchange rate risks by analysing all assets and liabilities denominated in foreign currencies, arising from commercial operations and proprietary transactions.

The Balance Sheet and Global Treasury Management Department monitors structural exchange rate positions and manages the immunisation of the solvency ratio to exchange rate fluctuations.

In 2011, the Group successfully neutralised the sensitivity of its solvency ratio to fluctuations in currencies by monitoring the structural positions in these currencies (the sensitivity of the solvency ratio is steered by limits fixed according to the Groups appetite to risk in these currencies).

4.4. HEDGING INTEREST RATE AND EXCHANGE RATE RISK

In order to hedge certain market risks inherent to Societe Generale's Corporate and Investment Banking arm, the Group has set up hedges which, in accounting terms, are referred to as fair value hedges or cash flow hedges depending on the risks and/or financial instruments to be hedged.

In order to qualify these transactions as accounting hedges, the Group documents said hedge transactions in detail, specifying the risk covered, the risk management strategy and the method used to measure the effectiveness of the hedge from its inception. This effectiveness is verified when changes in the fair value or cash flow of the hedged instrument are almost entirely offset by changes in the fair value or cash flow of the hedging instrument – the expected ratio between the two changes in fair value being within the range of 80%-125%. Effectiveness is measured each quarter on a prospective (discounted over future periods) and retrospective (booked in past periods) basis. Where the effectiveness falls outside the range specified above, hedge accounting is discontinued.

• Fair value hedging

Within the framework of its activities and in order to hedge its fixed-rate financial assets and liabilities against fluctuations in long-term interest rates (essentially loans/borrowings, securities issues and fixed-income securities), the Group uses fair value hedges primarily in the form of interest rate swaps.

The purpose of these hedges is to protect against a decline in the fair value of an instrument which does not affect the income statement in principle but would do so if the instrument were no longer booked on the balance sheet.

Prospective effectiveness is assessed via a sensitivity analysis based on probable market trends or via a regression analysis of the statistical relation (correlation) between certain components of the hedged and hedging instruments.

Retrospective effectiveness is assessed by comparing any changes in the fair value of the hedging instrument with any changes in the fair value of the hedged instrument.

- **Cash flow hedging**

Cash flow hedges on interest rates are used to hedge against the risk that the future cash flow of a floating-rate financial instrument fluctuate in line with market interest rates.

The purpose of these hedges is to protect against a decline in the fair value of an instrument which would affect the income statement.

Societe Generale's Corporate and Investment Banking arm is exposed to future variations in cash flow by virtue of its short- and medium-term financing needs. Its highly probable refinancing requirement is determined according to the historic data drawn up for each activity and which reflects balance sheet assets. This data may be revised upwards or downwards depending on how management styles evolve.

The effectiveness of the hedge is assessed using the hypothetical derivative method, which consists in creating a hypothetical derivative which bears exactly the same characteristics as the instrument being hedged (in notional terms, in terms of the date on which the rates are reset, in terms of the rates themselves, etc.) but which works in the opposite way and whose fair value is nil when the hedge is set up, then comparing the expected changes in the fair value of the hypothetical derivative with those of the hedge instrument (sensitivity analysis) or performing a regression analysis on the prospective effectiveness of the hedge. Here, only any "over-hedging" is deemed ineffective.

The following table specifies the amount of cash flow that is subject to a cash flow hedge relationship (broken down by provisional due date) and the amount of highly probable forecast transactions hedged.

At December 31, 2011	Less than 3 months	From 3 months to 1 year	From 1 to 5 years	Over 5 years	Total
(In millions of euros)					
Floating cash flows hedged	345	180	719	78	1,322
Highly probable forecast transaction	43	603	1,177	367	2,190
Other	81	116	695	-	892
Total flows covered by cash flow hedged	469	899	2,591	445	4,404

At December 31, 2010	Less than 3 months	From 3 months to 1 year	From 1 to 5 years	Over 5 years	Total
(In millions of euros)					
Floating cash flows hedged	1,958	401	1,409	621	4,389
Highly probable forecast transaction	29	45	61	76	211
Other	-	66	294	-	360
Total flows covered by cash flow hedged	1,987	512	1,764	697	4,960

- **Hedging of a net investment in a foreign company**

The purpose of a hedge on a net investment in a foreign company is to protect against exchange rate risk.

The item hedged is an investment in a country whose currency differs from the Group's functional currency. The hedge therefore serves to protect the net position of a foreign subsidiary against an exchange rate risk linked to the entity's functional currency.

5. LIQUIDITY RISK

Liquidity risk is defined as the risk of not being able to meet cash flow or collateral requirements when they fall due and at a reasonable price.

A structural liquidity position is defined as resulting from the maturities of all balance sheet or off-balance sheet outstanding positions, according to their liquidity profile, determined either based on the contractual maturity of the transactions, or, for non-maturing products, based on a maturity modelled using historic client behaviour or a conventional maturity.

The Group manages this exposure using a specific framework designed to manage liquidity risk both under normal day-to-day conditions and in the event of a potential liquidity crisis.

5.1. REORGANISATION OF THE LIQUIDITY RISKS MANAGEMENT FUNCTIONS

A new organisation of the structural risks management functions is implemented since January 1, 2011 by which steering functions are separated from the control functions within the Finance Division:

- the Balance Sheet and Global Treasury Management Department is in charge of the steering of the structural

risks as well as the supervision and coordination of all treasury functions (external financing of the Group, internal refinancing of the entities and centralised management of the collateral); it also has the role of managing the central treasury for the group and executing the funding operations;

- the Structural Risks Control Department is in charge of the supervision of the structural risks for the whole Group. In particular, it validates the behavioural models and conventional assumptions implemented throughout the different locations and supervises local limits and ALM practices. This Department is hierarchically dependant of the Chief Financial Officer and functionally of the Risk Direction.

Several departments of the Risk Direction play a role, together with the Finance Department, in the operational supervision of the liquidity risk. Their action is coordinated by the transversal risks monitoring department, for the Chief Risk Officer, and in particular:

- the independent review of models related to market activities;
- the validation of all the group models of liquidity within the framework of a centralised governance;
- the instruction of the requests of limits concerning indicators of risk of liquidity and the follow-up of the possible over limits.

5.2. ADAPTATION OF THE ARCHITECTURE OF THE LIQUIDITY STEERING TO THE BASEL 3 FRAMEWORK

- **The Basel Committee** on Banking Supervision has defined in December 2009 two standardised new regulatory ratios, which are meant to regulate the liquidity positions of banks. These ratios have been published on December 16, 2010. Its main objective is to guarantee the viability of the banks on a 1 month and 1 year horizons, under stress conditions.

These ratios are decomposed as follows:

- the **Liquidity Covered Ratio** (LCR) aims to ensure that banks have enough liquid assets to survive on a 1 month horizon under combined stress scenarios of market and specific crisis,
- the **Net Stable Funding Ratio** (NSFR) aims to force banks to finance its operations on a long term basis, over 1 year. It compares the long term financing needs of banks to its resources which are considered stable resources under specific stress conditions.

The implementing calendar of these ratios includes an observation period and a review clause before enforcement:

- The **LCR** has to be monitored from 2012 on and its compliance is to be fulfilled after January 1, 2015.
- The **NSFR** has to be monitored from 2012 on and will become compulsory from January the 1, 2018.

The Basel Committee also works on the definition of systemic institutions and prepares a regulatory framework which aims to prevent large systemic banking crisis.

- **The European commission** will transpose the Basel 3 accords into law through the CRD4 (Capital Regulatory Directive) and intends to follow the Basel text as close as possible. It published its project of law on July 20, 2011 which includes:
  - an obligation of reporting for the juridical entities from January 1, 2013 on an observatory basis on the LCR and NSFR ratios,
  - a central supervisory role for the EBA (European Banking Authority) for the period before and during the observatory phase.
  - the need for the banks to respect the LCR on January 1, 2015.

After the observation period, on the basis of the EBA recommendations, the European Commission may modify the ratios.

The legislative procedure of co-decision between the European Parliament and the Council of the European Union will take place in 2012. After the vote the regulation will become law immediately. The CRD4 will then be transposed into national laws in each one of the European Union member states.

The Societe Generale Group has worked actively in 2011 on the transposition of the Basel text into internal norms to be used for steering purposes. A corpus of procedures adapted to the specificities of the group has been defined and will be compulsory at the business lines and entities levels.

- The business lines will be able to measure its Basel 3 liquidity ratios for its respective activities and will report its metrics on an automated basis from the first quarter of 2012.
- In addition to the quarterly “Quantitative Impact Studies” of the Basel Committee, the Group will start to report in 2012 on a quarterly basis with a mutualised and centralised tool which guaranty the coherence of the metrics and the correct application throughout the group.
- Specific targets for the Basel 4 ratios have been defined and will be applied from 2012 to each one of the business lines in order to ensure the convergence of the business lines to the regulatory constraints of the LCR in 2015.

The management and steering framework of the liquidity of the Group have been adapted deeply in order to allow the evolution of the regulatory environment and will be operational particularity with the implementation of the centralised tool during 2012.

5.3. ORGANISATION OF LIQUIDITY RISK MANAGEMENT

The principles and standards applicable to liquidity risk management are defined at the Group level. The operating entities are responsible for managing their own liquidity and for respecting applicable regulatory constraints, while the Balance Sheet and Global Treasury Management Department manages liquidity for the overall Group, in conjunction with the Treasury Department of the Corporate and Investment Banking Division, to whom it has a functional authority.

- **The Group's Executive Committee:**
  - reviews quarterly the liquidity risks and the follow up of prior decisions,
  - reviews annually the liquidity management and steering framework,
  - defines the tolerance level on liquidity risks and specifically the survival horizon,
  - monitors the respect of the liquidity limits.
- **The General Management Committee:**
  - presents to the Group's Executive Committee the limits framework and the appetite for the liquidity risk,
  - defines the liquidity limits for the business lines,
  - monitors the compliance with the liquidity risk limits for the business lines and the Group,
  - validates the action plans in case of limits overrun at the business lines and Group level.
- **The Group Finance Committee, which meets at least quarterly, is chaired by the General Management or a delegate General Management and is composed of members of the business lines and functional directions:**
  - prepares the decisions of the General Management Committee concerning general policies liquidity risk appetite and liquidity limits,
  - examines the adequacy of the steering and control frameworks,
  - examines and validates the metrics suggested by the Balance Sheet and Global Treasury Management Department and the Structural Risks Control Department,
  - controls the evolution of the liquidity needs and validates the Group's funding programmes.
- **The Balance Sheet and Global Treasury Management Department, which is part of the Group Finance Division:**
  - defines, reviews and adapts periodically the liquidity steering framework: metrics, stress tests, etc;
  - suggests and calibrates the liquidity limits at the group and business lines levels and for specific entities. It submits its propositions to the Group Finance Committee;
  - reviews and validates liquidity limits allocated by the business lines to the entities, in coherence with the limits notified to the business lines;
  - coordinates the action plans in case of limit overrun by the entities or the Group;
  - supervises the reporting chain and the validation of the calculation of the liquidity positions' process for the Group;
  - centralises, consolidates and reports on liquidity risk exposure, and carries out Level 2 controls (independently of the operating divisions supervising the entities);
  - validates the liquidity crisis *scenarii*;
  - plans the Group's funding programmes;
  - proposes the internal liquidity pricing policy.
- **The Treasury Department of the Corporate and Investment Banking Division**, in accord with the orientations defined by the Balance Sheet and Global Treasury Management Department, is responsible for managing short-term liquidity (less than 18 months) in coordination with local treasuries (New York, Tokyo,…).

The operating entities are responsible for managing their own liquidity risk.

To this end, they apply the standards defined at the Group level, develop models, measure their liquidity positions and finance their activities or reinvest surplus liquidity via the treasury departments (subject to regulatory and fiscal constraints).

The entities submit reports on their liquidity risk to the Group via a shared IT system.

5.4. OBJECTIVE OF THE GROUP

Considering the liquidity as a scarce resource, the Group's objective is to finance its activities at the best possible rates under normal conditions and to ensure it can meet its obligations.

The main principles of the Group's liquidity management are as follows:

- a central management of liquidity by transferring the liquidity positions of the entities (liquidity surpluses and requirements) to the Group's treasury departments;
- central management of market resources using the access to the markets of the Group's main treasury departments;
- diversification of sources of funding, both in terms of geographic regions and activity sectors;
- optimised management of resources by limiting the number of issuers within the Group (Societe Generale, SG Acceptance NV, SG North America, Societe Generale SCF….);

- a framework of measurement and monitoring of the liquidity gaps by business lines in a basic scenario and a stress scenario, the refinancing needs within the group, the external refinancing needs of the group in the financial markets and the contribution of each business line to the regulatory ratios (standard ACP ratio, LCR, NSFR);
- in this context, the excess or deficits of liquidity will be transferred across business lines systematically through the central treasury, for all maturities. Business lines have to comply with zero or small liquidity gaps in order to avoid liquidity transformation. This will guaranty a wealthy management across business lines (refinancing according to the assets in the balance sheet). Liquidity gaps will be monitored by currency and across currencies;
- Internal stress tests are used to guarantee the group can carry on its activities with a specific horizon to any stress scenario, whatever the market environment;
- the short term and long term funding plan for the Group in complement to the resources collected with clients is dimensioned in a prudent way not dependent on short term funding and based on diversified products and regions;
- net funding needs of the business lines are supervised and steered in a dynamic way, with compliance to the resources-raising capacity of the Group. This framework is completed by a threshold on gross funding needs growth of each business line, in order restrict the balance sheet growth and to facilitate the convergence towards the future regulatory Basel 3 constraints regarding LCR and NSFR.

The implementation of these indicators in the Group started in the first half of 2011. It is under observation until the end of 2012 in order to allow a progressive adjustment of the internal limits and establish targets by business line over the period 2012-2014.

5.5. MEASUREMENT AND MONITORING OF LIQUIDITY RISK

In 2011 the Group has invested in the implementation of a mutualised and centralised tool for liquidity steering. This tool will allow, from the beginning of 2012, to report metrics on the Group, business line or entity level on the main followed liquidity metrics: LCR, NSFR, static gaps, financing needs, etc.

The Group's liquidity management framework comprises the following processes:

- an assessment of the Group's structural liquidity profile and its development over time;

Risk analysis was conducted in 2011 using reports submitted by the different entities, listing their respective on and off-balance sheet outstanding according to currency of denomination and residual maturity. From 2012 on, reports will be produced by the mutualised and centralised tool which will deliver coherent metrics on Group, business lines or entities levels. The principle retained enables assets and liabilities to be categorised in terms of maturity. Maturities on outstanding positions are determined on the basis of the contractual terms of transactions, models of historic client behaviour patterns (regulated savings accounts, early repayments, etc.), as well as conventional assumptions relating to certain balance sheet items (principally shareholders' equity and sight deposits).

The breakdown of liabilities and contractual commitments by maturity are disclosed in Note 32.

Medium- and long-term issues featuring a clause providing for early repayment options to the issuer are included in the repayment timetables at their first call date for subordinated issues and at their contractual maturity for structured issues (specific monitoring is applied to the amounts repaid for these issues). The objective defined for the business lines is of small liquidity gaps. This objective is monitored by the business lines and the Financial Committee and will be subject to action plans in case of limits overrun.

- a monthly monitoring of the internal financing needs allocated to the business lines and a control of the limits defined for budgetary purposes. This objective is also monitored by the business lines and the Finance Committee and will be subject to action plans in case of limits overrun.
- monitoring of the diversification of funding sources:

Societe Generale maintains a broadly diversified range of funding sources, firstly including a large base of customer deposits that represents a large share of its medium-term resources, and secondly market resources.

For its deposit base, the Group relies on inflows from Retail Banking Networks (France and abroad) and Private Banking structure.

For its medium- and long-term market resources, the Group operates a diversified funding policy relying on various types of debt and forms of issue, currencies and investor pools.

In a context of financial turbulence, the Group has refinanced in 2011 the roll over of its debt maturing during the year as well as the growth of its businesses, thanks not only to an active and diversified funding programme on the capital markets (issues of vanilla and structured private placements, senior and subordinate benchmark issues), but also through a complementary effort of deposits collection.

- The Group monitors the risk of the early repayment of its medium- and long-term debt instruments:
  - the main Group's medium- and long-term issue programmes feature no clauses that could generate an early repayment risk linked to a decline in the Group's credit quality. The proportion of medium- and long-term issues featuring a clause providing for early repayment options to investors is limited;
- an assessment of the Group's funding needs on the basis of budget forecasts in order to plan appropriate funding solutions;
- an analysis of liquidity risk exposure using liquidity crisis scenarii;
- close monitoring of long-term liquidity.

A long-term funding plan aims to keep a medium- and long-term surplus liquidity gap.

The issue policy aims to execute the funding plan in a regular and non-opportunistic way.

- conservative short-term liquidity management.

The Treasury Department of the Corporate and Investment Banking division, which manages by delegation the Group's short-term liquidity, monitors its liquidity gap in stress scenarii taking into account assets eligible for central bank refinancing operations.

A weekly liquidity committee meeting, chaired by the Chief Financial Officer and attended by the Chief Risk Officer, the Head and Treasurer of SG CIB and the Head of the Balance Sheet and Global Treasury Management Department, assesses the Bank's short-term liquidity position and makes management decisions according to the market environment by delegation from the Finance Committee.

- active management of eligible assets.

Under the supervision of the Group Treasurer, the Group works to optimise the management of the pool of assets eligible for the various refinancing mechanisms (central bank refinancing operations, Société de Crédit Foncier, securitisations, etc.) using a centralised application that creates an inventory of saleable assets to allow an optimum allocation and secure management of these asset pools.

The Group eligible assets are formed of:

- a portfolio of sovereign debt of the best ratings managed centrally refinanced on a medium to long term basis and allocated specifically to be managed in case of a liquidity crisis particularly severe,
- securities eligible to Central Banks referenced daily and available to the central treasury,
- the liquidity pool validated by the Central Banks formed of loans deposited as guaranties for collateral near the Central banks,
- securities located in the local entities and eligible near the local Central Banks,

Market securities which may be used as complementary sources of liquidity either by sell in the market or by repo operations.

The regulatory one-month liquidity ratio is calculated on a monthly basis, and concerns Societe Generale SA. In 2011, Societe Generale SA systematically maintained a ratio above the required regulatory minimum.

6. CAPITAL MANAGEMENT AND COMPLIANCE WITH REGULATORY RATIOS

6.1. QUALITATIVE INFORMATION

- **Description of the approach to capital management**

Group policy on the use of shareholders' equity meets the following three priorities: for a given market capitalisation objective, 1) to ensure internal growth, 2) the management and optimisation of the portfolio of the Group and 3) to maintain a clear and consistent policy with respect to its shareholders (principally on matters of dividend pay-outs).

To this end, the Societe Generale Group establishes a capital objective based on a combination of factors specific to the Group (target rating, business mix, risk profile and Group strategy) and external factors (competitors' level of shareholders' equity, market expectations, minimum capitalisation expected by the market authorities). The capital is also sized to cover extreme losses calculated through global stress tests taking into account the whole risk profile of the Group and allowing the measurement of its resilience to macroeconomic crisis scenarios.

Financial planning is used to maintain this objective, which consists in simulating the balance of resources in relation to capital requirements and capital transactions. Capital management is monitored through data collected at least every half-year within the framework of the Group budget and strategic plan.

- **Compliance with ratios**

The solvency ratio (Basel 2 solvency ratio) complies with the calculation methods established by the French Prudential Supervisory Authority. This ratio is based on the Group's consolidated banking activities, thus eliminating the contributions of the insurance entities.

Prudential capital is comprised of the following: Tier 1 capital, upper Tier 2 capital and lower Tier 2 capital are calculated in accordance with Regulation No. 90-02 relating to capital. Supplementary capital (Tier 2) is taken into account only within the limit of 100% of Tier 1 capital. Furthermore, additional Tier 2 capital may not exceed the limit of 50% of Tier 1 capital. Hybrid equity instruments (both innovative and non-innovative) are limited to 35% of the consolidated bank's Tier 1 capital, innovative hybrid equity instruments being subject to stringent conditions and limited to a maximum of 15% of this Tier 1 capital.

The solvency ratio represents the level of capital in reserve on a permanent basis, in order to cover all the risks to which the Societe Generale Group is exposed. The minimum level of capital required is 8% of risks expressed in risk-weighted assets for credit risks and in capital requirements multiplied by 12.5 for market risks and operational risks, calculated using internal models for which Societe Generale obtained authorisation from the French Banking Commission (*Commission bancaire*) in 2007.

Basel 2 introduced new deductions to be made 50% from Tier 1 capital and 50% from Tier 2 capital (equity holdings in financial institutions, negative amount resulting from the difference between provisions and expected losses, securitisation positions, etc.).

In order to better take into account the default and rating migration risk for assets in the trading portfolio (tranched and untranched assets) and in order to reduce the procyclicality of Value at Risk (VaR), the Basel Committee published new proposals in July 2009 (Basel 2.5), The risk of rating migration and default with regard to issuers in trading portfolios lead to two capital charges for specific market risk: IRC (Incremental Risk Charges, applied to untranched assets), CRM (Comprehensive Risk Measurement, specific to correlation trading portfolios). Moreover, the regulator requires an estimated stressed VaR calculation, similar to the VaR, but estimated for a crisis period. The changes concerning specific trading portfolio risk will be applicable from December 31, 2011.

In 2011, the Societe Generale Group complied with all of the prudential ratios applicable to its activities. The Societe Generale Group also applies Directive No. 2005-04 relating to "additional monitoring of financial conglomerates".

The European directive (CRD 4), giving lawful force to the reform Basle 3, should come into effect from January 1, 2013, after its adoption by the European Parliament. The group will be able to be with go of these new requirements, with a ratio Core Tier 1 Basle 3 superior with 9% at the end of 2013.

Moreover, it is considered, within the framework of the implementation of the recommendation of December 8, 2011 of the European Banking Authority (EBA), to require Societe Generale, pursuant to the article L. 511-41-3 of the monetary and financial Code, to hold equity bigger than the minimum amount on the basis of ratio Core Tier One, calculated according to methodology appearing in this recommendation, of 9% from June 30, 2012 at the latest. Societe Generale already complies with this requirement as at December 31, 2011, with a Core tier 1 ratio standing at 9.0%, applying the EBA calculation method.

6.2. QUANTITATIVE DATA

At the end of 2011, the total risk-based capital was EUR 41,428 million.

Prudention capital – Basel 2 (In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Group shareholders' equity	47,067	46,421
Estimated and forecast dividends	(184)	(1,484)
Non-controlling interests including preferred shares	4,045	4,554
Estimated and forecast dividends related to non-controlling interests	(180)	(242)
Prudential deductions	(10,567)	(10,383)
Tier 1 capital	**40,181**	**38,866**
Basel 2 deductions	(2,717)	(3,503)
Total Tier 1 capital	**37,464**	**35,363**
Tier 2 capital	10,742	12,491
Other deductions	(6,778)	(7,348)
Total risk-based capital	**41,428**	**40,506**

Note 5

CASH, DUE FROM CENTRAL BANKS

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Cash	2,684	2,525
Due from central banks	41,279	11,556
Total	**43,963**	**14,081**

Note 6

FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

	December 31, 2011				December 31, 2010			
(In millions of euros)	Valuation on the basis of quoted prices in active markets (L1)[2]	Valuation using observable inputs other than quoted prices included in (L2)[2]	Valuation using mainly inputs that are not based on observable market data (L3)[2]	Total	Valuation on the basis of quoted prices in active markets (L1)[2]	Valuation using observable inputs other than quoted prices included in (L2)[2]	Valuation using mainly inputs that are not based on observable market data (L3)[2]	Total
Trading portfolio*								
Bonds and other debt securities*	36,609	8,185	3,486	48,280	57,244	8,555	7,209	73,008
Shares and other equity securities[1]	34,361	2,691	279	37,331	73,577	7,837	24	81,438
Other financial assets	52	61,571	312	61,935	1	73,982	249	74,232
Sub-total trading portfolio*	**71,022**	**72,447**	**4,077**	**147,546**	**130,822**	**90,374**	**7,482**	**228,678**
o/w securities on loan				*13,602*				*12,114*
Financial assets measured using fair value option through P&L*								
Bonds and other debt securities*	6,582	514	25	7,121	7,234	567	22	7,823
Shares and other equity securities[1]	10,899	1,737	120	12,756	13,610	1,973	118	15,701
Other financial assets	-	12,908	330	13,238	-	11,961	240	12,201
Separate assets for employee benefit plans	-	99	-	99				
Sub-total of financial assets measured using fair value option through P&L*	**17,481**	**15,258**	**475**	**33,214**	**20,844**	**14,501**	**380**	**35,725**
o/w securities on loan				-				-
Interest rate instruments	**15**	**146,662**	**912**	**147,589**	**22**	**105,417**	**1,569**	**107,008**
Firm instruments								
Swaps				107,683				78,459
FRA				899				537
Conditional instruments								
Options on organised markets				7				1
OTC options				30,174				19,697
Caps, floors, collars				8,826				8,314
Foreign exchange instruments	**425**	**30,340**	**129**	**30,894**	**201**	**27,116**	**123**	**27,440**
Firm instruments				*24,438*				*21,967*
Conditional instruments				*6,456*				*5,473*
Equity and index instruments	**103**	**23,365**	**1,671**	**25,139**	**416**	**19,697**	**1,249**	**21,362**
Firm instruments				*1,858*				*961*
Conditional instruments				*23,281*				*20,401*
Commodity instruments	**385**	**7,485**	**153**	**8,023**	**318**	**10,815**	**366**	**11,499**
Firm instruments-Futures				*6,351*				*9,298*
Conditional instruments				*1,672*				*2,201*
Credit derivatives*	**-**	**27,271**	**2,409**	**29,680**	**-**	**21,226**	**1,782**	**23,008**
Other forward financial instruments	**216**	**13**	**180**	**409**	**146**	**44**	**250**	**440**
On organised markets				*147*				*130*
OTC				*262*				*310*
Sub-total trading derivatives*	**1,144**	**235,136**	**5,454**	**241,734**	**1,103**	**184,315**	**5,339**	**190,757**
Total financial instruments at fair value through P&L*	**89,647**	**322,841**	**10,006**	**422,494**	**152,769**	**289,190**	**13,201**	**455,160**

* Amounts adjusted with respect to the published financial statements as at December 31, 2010.

(1) Including UCITS.

(2) See note 3 for valuation level definitions.

FINANCIAL LIABILITIES AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

	December 31, 2011				December 31, 2010			
(In millions of euros)	Valuation on the basis of quoted prices in active markets (L1)[3]	Valuation using observable inputs other than quoted prices included in (L2)[3]	Valuation using mainly inputs that are not based on observable market data (L3)[3]	Total	Valuation on the basis of quoted prices in active markets (L1)[3]	Valuation using observable inputs other than quoted prices included in (L2)[3]	Valuation using mainly inputs that are not based on observable market data (L3)[3]	Total
Trading portfolio								
Securitised debt payables	-	9,079	13,849	22,928	-	11,019	16,341	27,360
Amounts payable on borrowed securities*	4,777	35,130	-	39,907	5,928	48,359	33	54,320
Bonds and other debt instruments sold short	6,271	146	91	6,508	5,448	311	-	5,759
Shares and other equity instruments sold short	2,348	69	1	2,418	2,259	92	-	2,351
Other financial liabilities	-	65,757	768	66,525	-	60,830	480	61,310
Sub-total trading portfolio*[3]	**13,396**	**110,181**	**14,709**	**138,286**	**13,635**	**120,611**	**16,854**	**151,100**
Interest rate instruments	**75**	**140,809**	**2,544**	**143,428**	**7**	**105,186**	**2,076**	**107,269**
Firm instruments								
Swaps				101,887				78,035
FRA				856				548
Conditional instruments								
Options on organised markets				21				23
OTC options				30,390				19,008
Caps, floors, collars				10,274				9,655
Foreign exchange instruments	**283**	**30,155**	**92**	**30,530**	**187**	**27,423**	**134**	**27,744**
Firm instruments				*24,266*				*22,449*
Conditional instruments				*6,264*				*5,295*
Equity and index instruments	**83**	**25,956**	**1,162**	**27,201**	**157**	**24,090**	**1,172**	**25,419**
Firm instruments				*1,924*				*1,402*
Conditional instruments				*25,277*				*24,017*
Commodity instruments	**422**	**8,350**	**262**	**9,034**	**391**	**11,087**	**449**	**11,927**
Firm instruments-Futures				*7,098*				*9,757*
Conditional instruments				*1,936*				*2,170*
Credit derivatives	**-**	**26,878**	**1,308**	**28,186**	**-**	**19,602**	**1,346**	**20,948**
Other forward financial instruments	**157**	**860**	**1**	**1,018**	**99**	**1,781**	**1**	**1,881**
On organised markets				*97*				*101*
OTC				*921*				*1,780*
Sub-total trading derivatives	**1,020**	**233,008**	**5,369**	**239,397**	**841**	**189,169**	**5,178**	**195,188**
Sub-total of financial liabilities measured using fair value option through P&L[3][4]	**307**	**16,669**	**588**	**17,564**	**460**	**11,491**	**724**	**12,675**
Total financial instruments at fair value through P&L*	**14,723**	**359,858**	**20,666**	**395,247**	**14,936**	**321,271**	**22,756**	**358,963**

* Amounts adjusted with respect to the published financial statements as at December 31, 2010.

(3) See note 3 for valuation level definitions.

FINANCIAL LIABILITIES MEASURED USING FAIR VALUE OPTION THROUGH PROFIT OR LOSS

	December 31, 2011			December 31, 2010		
(In millions of euros)	Fair value	Amount repayable at maturity	Difference between fair value and amount repayable at maturity	Fair value	Amount repayable at maturity	Difference between fair value and amount repayable at maturity
Total financial liabilities measured using fair value option through P&L[4][5]	**17,564**	**17,806**	**(242)**	**12,676**	**13,674**	**(998)**

(4) The change in fair value attributable to the Group's own credit risk generated income of EUR 1,176 million as at December 31, 2011. The revaluation differences attributable to the Group's issuer credit risk are determined using valuation models taking into account the Societe Generale Group's actual financing terms and conditions on the markets and the residual maturity of the related liabilities.

(5) Mainly indexed EMTNs.

VARIATION IN FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS WHOSE VALUATION IS NOT BASED ON OBSERVABLE MARKET DATA (LEVEL 3[6])

	Trading portfolio			Financial assets measured using fair value option through profit or loss			Trading derivatives						
(In millions of euros)	Bonds and other debt securities *	Shares and other equity securities	Other financial assets	Bonds and other debt securities	Shares and other equity securities	Other financial assets	Interest rate instruments	Foreign exchange instruments	Equity and index instruments	Commodity instruments	Credit derivatives*	Other forward financial instruments	Total financial instruments at fair value through P&L *
Balance at January 1, 2011*	**7,209**	**24**	**249**	**22**	**118**	**240**	**1,569**	**123**	**1,249**	**366**	**1,782**	**250**	**13,201**
Acquisitions	782	358	22	3	20	101	366	10	198	33	175	-	2,068
Disposals/redemptions	(3,141)	(94)	-	-	(19)	(19)	(585)	(5)	(131)	(61)	(315)	-	(4,370)
Transfer to Level 2[6]	(93)	-	-	-	-	-	(570)	(9)	(293)	-	(75)	-	(1,040)
Transfer to Level 1[6]	(1,274)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,274)
Transfer from Level 2[6]	6	-	4	-	-	-	35	-	-	-	114	-	159
Transfer from Level 1[6]	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
Gains and losses on changes in fair value during the period[7]	(66)	(9)	29	-	1	5	91	5	356	(186)	395	(71)	550
Translation differences	63	-	8	-	-	3	6	5	23	1	69	1	179
Change in scope and others	(4)	-	-	-	-	-	-	-	269	-	264	-	529
Balance at December 31, 2011	**3,486**	**279**	**312**	**25**	**120**	**330**	**912**	**129**	**1,671**	**153**	**2,409**	**180**	**10,006**

* Amounts adjusted with respect to the published financial statements as at December 31, 2010.

(6) See note 3 for valuation level definitions.

(7) Gains and losses of the year are recognised in "Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss" in P&L.

VARIATION IN FINANCIAL LIABILITIES AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS WHOSE VALUATION IS NOT BASED ON OBSERVABLE MARKET DATA (LEVEL 3[8])

	Trading portfolio				Trading derivatives							
(In millions of euros)	Securitised debt payables	Amounts payable on borrowed securities	Shares and other equity instruments sold short	Other financial liabilities	Interest rate instruments	Foreign exchange instruments	Equity and index instruments	Commodity instruments	Credit derivatives	Other forward financial instruments	Financial liabilities measured using fair value option through P&L	Total financial instruments at fair value through P&L
Balance at January 1, 2011	**16,341**	**33**	**-**	**480**	**2,076**	**134**	**1,172**	**449**	**1,346**	**1**	**724**	**22,756**
Issues	3,418	-	-	-	-	-	15	-	-	-	-	3,433
Acquisitions/disposals	(800)	(9)	-	284	(19)	(7)	16	(37)	(128)	-	(48)	(748)
Redemptions	(3,385)	-	-	(3)	(2)	-	(23)	-	-	-	-	(3,413)
Transfer to Level 2[8]	(2,647)	-	-	(9)	(205)	(3)	(291)	-	(121)	-	(5)	(3,281)
Transfer from Level 2[8]	173	-	-	3	122	7	-	-	83	-	-	388
Gains and losses on changes in fair value during the period[9]	(526)	(24)	92	(1)	544	(42)	(13)	(160)	132	-	(89)	(87)
Translation differences	129	-	-	14	28	3	17	1	27	-	6	225
Change in scope and others	1,146	-	-	-	-	-	269	9	(31)	-	-	1,393
Balance at December 31, 2011	**13,849**	**-**	**92**	**768**	**2,544**	**92**	**1,162**	**262**	**1,308**	**1**	**588**	**20,666**

(8) See note 3 for valuation level definitions.

(9) Gains and losses of the year are recognised in "Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss" in P&L.

Note 7

HEDGING DERIVATIVES

	December 31, 2011		December 31, 2010	
(In millions of euros)	**Assets**	**Liabilities**	**Assets**	**Liabilities**
FAIR VALUE HEDGE				
Interest rate instruments				
Firm instruments				
Swaps	11,640	11,881	7,408	8,623
Forward Rate Agreements (FRA)	-	-	-	-
Conditional instruments				
Options on organised markets	-	-	-	-
OTC options	-	-	42	-
Caps, floors, collars	151	-	111	-
Foreign exchange instruments				
Firm instruments				
Currency financing swaps	219	39	203	36
Forward foreign exchange contracts	-	-	-	1
Equity and index instruments				
Equity and stock index options	-	1	5	3
CASH FLOW HEDGE				
Interest rate instruments				
Firm instruments				
Swaps	522	467	318	333
Foreign exchange instruments				
Firm instruments				
Currency financing swaps	19	162	16	209
Forward foreign exchange contracts	29	106	2	50
Other forward financial instruments				
On organised markets	31	248	57	12
Total	**12,611**	**12,904**	**8,162**	**9,267**

Note 8

AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS

(In millions of euros)	December 31, 2011				December 31, 2010			
	Valuation on the basis of quoted prices in active markets (L1)[2]	Valuation using observable inputs other than quoted prices included in (L2)[2]	Valuation using mainly inputs that are not based on observable market data (L3)[2]	Total	Valuation on the basis of quoted prices in active markets (L1)[2]	Valuation using observable inputs other than quoted prices included in (L2)[2]	Valuation using mainly inputs that are not based on observable market data (L3)[2]	Total
Current assets								
Bonds and other debt securities *	93,919	19,302	685	**113,906**	78,457	12,807	556	**91,820**
o/w provisions for impairment				*(946)*				*(656)*
Shares and other equity securities[1]	6,608	1,159	330	**8,097**	7,171	589	264	**8,024**
o/w impairment losses				*(1,905)*				*(2,193)*
Sub-total current assets *	**100,527**	**20,461**	**1,015**	**122,003**	**85,628**	**13,396**	**820**	**99,844**
Long-term equity investments	551	707	1,477	**2,735**	1,040	611	2,341	**3,992**
o/w impairment losses				*(628)*				*(726)*
Total available-for-sale financial assets *	**101,078**	**21,168**	**2,492**	**124,738**	**86,668**	**14,007**	**3,161**	**103,836**
o/w securities on loan				-				*114*

* Amounts adjusted with respect to the published financial statements as at December 31, 2010.

(1) Including UCITS.

(2) See note 3 for valuation level definitions.

CHANGES IN AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Balance at January 1	**103,836**	**90,433**
Acquisitions	108,921	95,492
Disposals/redemptions[3]	(88,050)	(83,030)
Reclassifications and changes in scope	125	327
Gains and losses on changes in fair value recognised directly in equity[4]	(41)	(1,005)
Change in impairment on fixed income securities recognised in P&L	(301)	(225)
O/w: increase	(945)	(260)
write-backs	*472*	*43*
others	*172*	*(8)*
Impairment losses on variable income securities recognised in P&L	(308)	(218)
Change in related receivables	212	249
Translation differences	344	1,813
Balance at December 31	**124,738**	**103,836**

(3) Disposals are valued according to the weighted average cost method.

(4) The difference versus "Revaluation of available-for-sale assets of the period" in note 29 mainly results from the variation in Insurance Companies-Net allowances for deferred profit-sharing.

VARIATION OF AVAILABLE-FOR-SALE ASSETS WHOSE VALUATION METHOD IS NOT BASED ON OBSERVABLE MARKET DATA (LEVEL 3[5])

(In millions of euros)	Bonds and other debt securities	Shares and other equity securities	Long-term equity investments	Total
Balance at January 1, 2011	**556**	**264**	**2,341**	**3,161**
Acquisitions	347	87	701	1,135
Disposals/redemptions	(1,160)	(11)	(1,073)	(2,244)
Transfer to Level 2[5]	(18)	-	-	(18)
Transfer to Level 1[5]	(62)	-	-	(62)
Transfer from Level 2[5]	40	-	-	40
Transfer from Level 1[5]	1,855	-	-	1,855
Gains and losses recognised directly in equity during the period	34	(4)	(3)	27
Changes in impairment on fixed income securities recognised in P&L	(782)	-	-	(782)
O/w: increase	*(782)*	-	-	*(782)*
write-backs	-	-	-	-
Impairment losses on variable income securities recognised in P&L	-	(8)	(14)	(22)
Changes in related receivables	(15)	-	-	(15)
Translation differences	(2)	-	(62)	(64)
Change in scope and others	(108)	2	(413)	(519)
Balance at December 31, 2011	**685**	**330**	**1,477**	**2,492**

(5) See note 3 for valuation level definitions.

Note 9

DUE FROM BANKS

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Deposits and loans		
Demand and overnights		
Current accounts	15,401	15,320
Overnight deposits and loans and others	1,556	4,402
Loans secured by overnight notes	6	4
Term		
Term deposits and loans[1]	19,460	21,635
Subordinated and participating loans	715	570
Loans secured by notes and securities	245	324
Related receivables	173	213
Gross amount	**37,556**	**42,468**
Impairment		
Impairment of individually impaired loans	(124)	(141)
Impairment of groups of homogenous receivables	-	(10)
Revaluation of hedged items	49	74
Net amount	**37,481**	**42,391**
Securities purchased under resale agreements	48,959	27,877
Total	**86,440**	**70,268**
Fair value of amounts due from banks	**87,270**	**70,372**

(1) As at December 31, 2011, the amount of receivables with incurred credit risk was EUR 199 million compared with EUR 327 million as at December 31, 2010.

Note 10

CUSTOMER LOANS

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Customer loans		
Trade notes	11,384	9,156
Other customer loans[1]		
Short-term loans	100,940	106,925
Export loans	11,450	10,642
Equipment loans	63,099	62,815
Housing loans	104,528	99,305
Other loans	57,948	67,723
Sub-total	**337,965**	**347,410**
Overdrafts	16,848	14,901
Related receivables	1,507	1,417
Gross amount	**367,704**	**372,884**
Impairment		
Impairment of individually impaired loans	(14,824)	(13,496)
Impairment of groups of homogenous receivables	(1,287)	(1,227)
Revaluation of hedged items	539	765
Net amount	**352,132**	**358,926**
Loans secured by notes and securities	1,067	59
Securities purchased under resale agreements	14,318	12,913
Total amount of customer loans	**367,517**	**371,898**
Fair value of customer loans	**365,695**	**378,068**

(1) As at December 31, 2011, the amount of receivables with incurred credit risk was EUR 26,038 million compared with EUR 24,868 million as at December 31, 2010.

Note 11

RECLASSIFICATION OF FINANCIAL ASSETS

On October 1, 2008, the Group reclassified non-derivative financial assets out of the *Financial assets at fair value through profit or loss* and the *available-for-sale financial assets* categories. These reclassifications were decided and then performed in accordance with the provisions of the amendments to IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement" and IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures" adopted by the European Union on October 15, 2008.

The Group identified in its trading and available-for-sale portfolios certain financial assets that were no longer quoted in an active market at October 1, 2008. Having the ability and intent to hold these financial assets for the foreseeable future or until their maturity, the Group then decided to reclassify them at this date into the *Loans and receivables* categories.

Furthermore, due to the exceptional deterioration of the world's financial markets, the Group decided on October 1, 2008 to reclassify into the a*vailable-for-sale financial assets* category certain financial instruments initially measured at fair value through profit or loss, insofar as these instruments were no longer held for trading purposes.

No financial asset has been reclassified into the *held-to-maturity financial assets* category according to these amendments.

Financial assets that have been reclassified have been recognised in their new category at their fair value on the date of reclassification.

No reclassification was performed in 2011.

The amounts of reclassified financial assets and the related impacts are as follows:

New Category *(In millions of euros)*	Fair value on December 31, 2011[1]	Book value on December 31, 2011[1]	Fair value on December 31, 2010	Book value on December 31, 2010	Book value on the date of reclassification (October 1, 2008)
Available-for-sale financial assets	241	241	567	568	969
Due from banks	4,014	4,602	4,795	4,754	6,345
Customer loans	6,161	7,580	17,415	17,965	21,293
Total	**10,416**	**12,423**	**22,777**	**23,287**	**28,607**

(1) Net reimbursements and disposals that have been received since January 1, 2011: EUR 1,817 million and EUR 9,416 million.

	On December 31, 2011
Contribution of reclassified financial assets over the period	
Recognised in unrealised or deferred gains and losses	(24)
Recognised in net banking income	1,246
Recognised in net cost of risk	(359)

	On December 31, 2011	On December 31, 2010
Changes in fair value		
that would have been recognised in unrealised or deferred gains and losses if the financial assets had not been reclassified[2]	(550)	(51)
that would have been recognised in net banking income if the financial assets had not been reclassified[2]	(752)	1,135

The effective interest rates on December 31, 2011 of reclassified financial assets ranged from 0.84% to 5.9%.

Expected recoverable cash flows on reclassified financial assets are EUR 13,843 million.

(2) Including insurance activity reclassifications whose impact would have been neutralised by deferred profit-sharing for EUR 533 million in unrealised or deferred gains and losses and for EUR 25 million in net banking income.

Note 12

LEASE FINANCING AND SIMILAR AGREEMENTS

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Real estate lease financing agreements	8,295	7,983
Non-real estate lease financing agreements	21,615	21,632
Related receivables	67	70
Gross amount[1]	**29,977**	**29,685**
Impairment of individually impaired loans	(648)	(563)
Impairment of groups of homogenous receivables	(4)	(7)
Revaluation of hedged items	-	-
Net amount	**29,325**	**29,115**
Fair value of receivables on lease financing and similar agreements	**29,731**	**29,333**

(1) As at December 31, 2011, the amount of individually impaired loans with incurred credit risk was EUR 1,672 million compared to EUR 1,540 million as at December 31, 2010.

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Gross investments	**33,593**	**32,991**
less than one year	8,542	8,261
one to five years	17,445	17,306
more than five years	7,606	7,424
Present value of minimum payments receivable	**28,298**	**28,090**
less than one year	7,646	7,412
one to five years	14,460	14,482
more than five years	6,192	6,196
Unearned financial income	**3,616**	**3,306**
Unguaranteed residual values receivable by the lessor	**1,679**	**1,595**

Note 13

HELD-TO-MATURITY FINANCIAL ASSETS

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Bonds and other debt securities	1,492	1,887
Impairment	(39)	(5)
Total held-to-maturity financial assets	**1,453**	**1,882**
Fair value of held-to-maturity financial assets	**1,421**	**1,902**

Note 14

TAX ASSETS AND LIABILITIES

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Current tax assets	648	578
Deferred tax assets	4,582	4,867
o/w on-balance sheet items	*4,056*	*4,632*
o/w on items credited or charged to shareholders' equity for unrealised gains and losses	*526*	*235*
Total	**5,230**	**5,445**

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Current tax liabilities	756	813
Deferred tax liabilities	439	530
o/w on-balance sheet items	*396*	*500*
o/w on items credited or charged to shareholders' equity for unrealised gains and losses	*43*	*30*
Total	**1,195**	**1,343**

As at December 31, 2011, according to the tax system of each entity and realistic projection of their tax income or expense, maximum delay of deferred tax asset recovery is set to 10 years.

Note 15

OTHER ASSETS

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Guarantee deposits paid[1]	35,224	26,186
Settlement accounts on securities transactions	2,314	2,073
Prepaid expenses	746	845
Miscellaneous receivables	17,699	14,626
Gross amount	**55,983**	**43,730**
Impairment	(255)	(224)
Net amount	**55,728**	**43,506**

(1) Mainly concerns guarantee deposits paid on financial instruments.

Note 16

NON-CURRENT ASSETS AND LIABILITIES HELD FOR SALE

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Assets	**429**	**64**
Fixed assets and Goodwill	6	7
Financial assets	85	51
Receivables	178	1
O/w: due from banks	*40*	*1*
customer loans	*138*	-
others	-	-
Other assets	160	5
Liabilities	**287**	**6**
Allowances	-	-
Debts	236	-
O/w: due to banks	*152*	-
customer deposits	-	-
others	*84*	-
Other liabilities	51	6

Note 17

TANGIBLE AND INTANGIBLE FIXED ASSETS

(In millions of euros)	Gross book value at December 31, 2010	Acquisitions	Disposals	Changes in translation, consolidation scope and reclassifications	Gross value at December 31, 2011	Accumulated depreciation and amortisation of assets at December 31, 2010	Allocations to amortisation and depreciation in 2011	Impairment of assets 2011	Write-backs from amortisation and depreciation in 2011	Changes in translation, consolidation scope and reclassifications	Net book value at December 31, 2011	Net book value at December 31, 2010
Intangible assets												
Software, EDP development costs	1,494	118	(9)	(3)	1,600	(1,148)	(154)	3	7	47	355	346
Internally generated assets	1,234	23	(7)	162	1,412	(788)	(195)	(2)	7	6	440	446
Assets under development	289	318	(1)	(213)	393	-	-	-	-	-	393	289
Others	690	6	(2)	77	771	(247)	(38)	(3)	1	7	491	443
Sub-total	**3,707**	**465**	**(19)**	**23**	**4,176**	**(2,183)**	**(387)**	**(2)**	**15**	**60**	**1,679**	**1,524**
Operating tangible assets												
Lands and buildings	4,476	79	(35)	51	4,571	(1,346)	(139)	(3)	13	11	3,107	3,130
Assets under development	856	259	-	(254)	861	-	-	-	-	-	861	856
Lease assets of specialised financing companies	12,188	4,969	(3,822)	97	13,432	(3,895)	(2,168)	20	2,064	(23)	9,430	8,293
Others	5,286	298	(152)	(257)	5,175	(3,726)	(411)	(5)	77	303	1,413	1,560
Sub-total	**22,806**	**5,605**	**(4,009)**	**(363)**	**24,039**	**(8,967)**	**(2,718)**	**12**	**2,154**	**291**	**14,811**	**13,839**
Investment property												
Lands and buildings	560	3	(268)	100	395	(143)	(26)	-	85	(66)	245	417
Assets under development	32	70	-	-	102	-	-	-	-	-	102	32
Sub-total	**592**	**73**	**(268)**	**100**	**497**	**(143)**	**(26)**	**-**	**85**	**(66)**	**347**	**449**
Total tangible and intangible fixed assets	**27,105**	**6,143**	**(4,296)**	**(240)**	**28,712**	**(11,293)**	**(3,131)**	**10**	**2,254**	**285**	**16,837**	**15,812**

OPERATIONAL LEASING

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Breakdown of minimum payments receivable		
due in less than one year	2,421	2,031
due in one to five years	5,238	3,957
due in more than five years	21	22
Total minimum future payments receivable	**7,680**	**6,010**

Note 18

GOODWILL BY BUSINESS UNIT

					Global Investment Management and Services			
(In millions of euros)	French Networks	International Retail Banking	Specialised Financial Services and Insurance	Corporate and Investment Banking	Asset Management	Private Banking	SGSS, Brokers	Group Total
Gross value at December 31, 2010	**805**	**3,552**	**1,382**	**104**	**646**	**355**	**974**	**7,818**
Acquisitions and other increases (see Note 2)	2	30	-	3	-	10	2	47
Disposals and other decreases	(58)	-	(47)	(58)	(4)	-	-	(167)
Translation differences	1	(71)	(44)	1	20	9	4	(80)
Gross value at December 31, 2011	**750**	**3,511**	**1,291**	**50**	**662**	**374**	**980**	**7,618**
Impairment of goodwill at December 31, 2010	**-**	**(344)**	**(43)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(387)**
Impairment losses	-	-	(200)	-	-	-	(65)	(265)
Translation differences and other changes	-	7	-	-	-	-	-	7
Impairment of goodwill at December 31, 2011	**-**	**(337)**	**(243)**	**-**	**-**	**-**	**(65)**	**(645)**
Net goodwill at December 31, 2010	**805**	**3,208**	**1,339**	**104**	**646**	**355**	**974**	**7,431**
Net goodwill at December 31, 2011	**750**	**3,174**	**1,048**	**50**	**662**	**374**	**915**	**6,973**

At the acquisition date, each item of goodwill is allocated to one or more cash-generating units (CGU) expected to derive benefits from the acquisition. Cash-generating units are the most accurate measurement unit used by Management to measure return on investment in a particular activity. The Group divides its activities into 14 cash-generating units, which is consistent with the management of the Group by core business line. In 2011, the SGSS and Brokers cash-generating unit was split into two different CGU.

The Group performs an annual impairment test on December 31, for each cash-generating unit to which goodwill has been allocated. An impairment loss is recognised on the income statement if the carrying amount of a cash-generating unit, including its allocated goodwill, is higher than its recoverable amount. This impairment loss is then allocated first to reduce the carrying amount of goodwill.

The recoverable amount of a cash-generating unit is calculated using the most appropriate method, notably by discounting net cash flows expected from the whole cash-generating unit rather than from individual legal entities.

Cash flows used in this calculation are income available for distribution generated by all the entities included in the cash-generating unit; they are determined on the basis of a business plan which is derived from the prospective three-year budgets approved by Management.

The discount rate used is a cost of capital calculated using a Capital Asset Pricing Model. This method is based on a risk-free interest rate grossed up by a risk premium which is determined according to the underlying activities of the cash-generating unit. For entities located in emerging countries, a sovereign risk premium is also added, representing the difference between the risk free interest rate available in the area of monetary assignment (mainly US dollar area or Euro area) and the interest rate observed on liquid long-term Treasury bonds issued in the implementation country and denominated in the currency of assignment.

Sensitivity tests are carried out to measure in particular the impact on the recoverable value of the variation in certain assumptions such as profitability, long-term growth or discount rate. As at December 31, 2011, none of the sensitivity tests had caused the carrying amount of any unit to exceed its recoverable amount. Thus, a change of 25 basis points in the discount rate would lead to a decrease in the recoverable amount of 3.2%, which would not generate any additional CGU impairment loss.

As at December 31, 2011, the Group identified the following cash-generating units (CGU):

(In millions of euros)		December 31, 2011		
CGU	**Business Unit**	**Goodwill (gross book value)**	**Impairment losses**	**Goodwill (net book value)**
Crédit du Nord	French Networks	511	-	511
Societe Generale Network	French Networks	239	-	239
International Retail Banking – European Union and Pre-European Union	International Retail Banking	1,960	(65)	1,895
Russian Retail Banking	International Retail Banking	1,103	(272)	831
International Other Retail Banking	International Retail Banking	448	-	448
Insurance Financial Services	Specialised Financial Services and Insurance	10	-	10
Individual Financial Services	Specialised Financial Services and Insurance	705	(243)	462
Company Financial Services	Specialised Financial Services and Insurance	399	-	399
Car renting Financial Services	Specialised Financial Services and Insurance	177	-	177
Corporate and Investment Banking	Corporate and Investment Banking	50	-	50
Asset Management	Asset Management	662	-	662
Private Banking	Private Banking	374	-	374
SGSS*	SGSS and Brokers	532	-	532
Brokers*	SGSS and Brokers	448	(65)	383

* The SGSS and Brokers cash-generating unit has been split into two different CGUs named SGSS and Brokers.

Note 19

DUE TO BANKS

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Demand and overnight deposits		
Demand deposits and current accounts	7,793	7,986
Overnight deposits and borrowings and others	7,123	8,784
Sub-total	**14,916**	**16,770**
Term deposits		
Term deposits and borrowings	73,613	44,564
Borrowings secured by notes and securities	143	166
Sub-total	**73,756**	**44,730**
Related payables	235	128
Revaluation of hedged items	148	86
Securities sold under repurchase agreements	22,219	15,597
Total	**111,274**	**77,311**
Fair value of amounts due to banks	**110,270**	**77,018**

Note 20

CUSTOMER DEPOSITS

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Regulated savings accounts		
Demand	48,648	44,311
Term	18,324	17,984
Sub-total	**66,972**	**62,295**
Other demand deposits		
Businesses and sole proprietors	52,317	50,206
Individual customers	43,924	44,610
Financial customers	24,229	38,509
Others[1]	15,591	16,169
Sub-total	**136,061**	**149,494**
Other term deposits		
Businesses and sole proprietors	38,358	45,610
Individual customers	18,804	19,283
Financial customers	20,419	23,501
Others[1]	6,730	9,098
Sub-total	**84,311**	**97,492**
Related payables	1,307	1,014
Revaluation of hedged items	277	102
Total customer deposits	**288,928**	**310,397**
Borrowings secured by notes and securities	188	239
Securities sold to customers under repurchase agreements	51,056	26,811
Total	**340,172**	**337,447**
Fair value of customer deposits	**340,417**	**337,694**

(1) Including deposits linked to governments and central administrations.

Note 21

SECURITISED DEBT PAYABLES

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Term savings certificates	1,853	2,139
Bond borrowings	14,026	9,939
Interbank certificates and negotiable debt instruments	89,846	128,013
Related payables	1,001	748
Sub-total	**106,726**	**140,839**
Revaluation of hedged items	1,857	546
Total	**108,583**	**141,385**
O/w floating-rate securities	39,683	35,351
Fair value of securitised debt payables	**109,899**	**141,672**

Note 22

OTHER LIABILITIES

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Guarantee deposits received[1]	32,000	28,314
Settlement accounts on securities transactions	2,753	2,302
Other securities transactions	27	28
Expenses payable on employee benefits	2,605	2,932
Deferred income	1,716	1,600
Miscellaneous payables	20,424	19,827
Total	**59,525**	**55,003**

(1) Mainly concerns guarantee deposits received on financial instruments.

Note 23

PEL/CEL MORTGAGE SAVING ACCOUNTS

1. OUTSTANDING DEPOSITS IN PEL/CEL ACCOUNTS

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
PEL accounts	**13,253**	**12,665**
less than four years old	3,960	3,001
between four and ten years old	4,422	5,193
more than ten years old	4,871	4,471
CEL accounts	**1,951**	**2,054**
Total	**15,204**	**14,719**

2. OUTSTANDING HOUSING LOANS GRANTED WITH RESPECT TO PEL/CEL ACCOUNTS

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
less than four years old	247	320
between four and ten years old	78	85
more than ten years old	28	18
Total	**353**	**423**

3. PROVISIONS FOR COMMITMENTS LINKED TO PEL/CEL ACCOUNTS

(In millions of euros)	December 31, 2010	Allocations	Reversals	December 31, 2011
PEL accounts	**144**	**2**	**(28)**	**118**
less than four years old	15	-	(10)	5
between four and ten years old	46	1	(17)	30
more than ten years old	83	1	(1)	83
CEL accounts	**4**	**-**	**-**	**4**
Total	**148**	**2**	**(28)**	**122**

"Plans d'Epargne-Logement" (PEL or housing savings plans) entail two types of commitment that have the negative effect of generating a PEL/CEL provision for the Group: a commitment to lend at an interest rate that had been established at the inception of the plan and a commitment to remunerate the savings at an interest rate also established at the inception of the plan.

The level of provisions is sensitive to long-term interest rates. Since long-term rates were low during 2011, the provisions for PEL and CEL mortgage saving accounts are linked to the risks attached to the commitment to remunerate the deposits. Provisioning for PEL/CEL savings amounted to 0.80% of total outstandings as at December 31, 2011.

4. METHODS USED TO ESTABLISH THE PARAMETERS FOR VALUING PROVISIONS

The parameters used for estimating the future behavior of customers are derived from historical observations of customer behavior patterns over a long period (more than 10 years). The values of these parameters can be adjusted whenever changes are made to regulations that may undermine the effectiveness of past data as an indicator of future customer behaviour.

The values of the different market parameters used, notably interest rates and margins, are calculated on the basis of observable data and constitute a best estimate, at the date of valuation, of the future value of these items for the period in question, in line with the retail banking division's policy of interest rate risk management.

The discount rates used are derived from the zero coupon swaps vs. Euribor yield curve at the valuation date, averaged over a 12-month period.

Note 24

PROVISIONS AND IMPAIRMENTS

1. ASSET IMPAIRMENTS

(In millions of euros)	Assets impairments as at December 31, 2010	Allocations	Write-backs available	Net impairment losses	Reversals used	Currency and scope effects	Assets impairments as at December 31, 2011
Banks	141	31	(22)	9	(9)	(17)	**124**
Customer loans	13,496	5,786	(2,851)	2,935	(1,814)	207	**14,824**
Lease financing and similar agreements	563	395	(224)	171	(80)	(6)	**648**
Groups of homogeneous receivables	1,244	417	(370)	47	-	-	**1,291**
Available-for-sale assets[1][2]	3,575	1,253	(233)	1,020	(915)	(201)	**3,479**
Others[1]	427	324	(178)	146	(40)	13	**546**
Total	**19,446**	**8,206**	**(3,878)**	**4,328**	**(2,858)**	**(4)**	**20,912**

(1) Including a EUR 805 million net allocation for identified risks, o/w a EUR 783 million impairment on Greek government bonds (see note 25).

(2) O/w write-down on variable-income securities, excluding insurance activities, of EUR 111 million, which can be broken down as follows:

- EUR 36 million: impairment loss on securities not written down as at December 31, 2010,
- EUR 75 million: additional impairment loss on securities already written down as at December 31, 2010.

2. PROVISIONS

(In millions of euros)	Provisions as at December 31, 2010	Allocations	Write-backs available	Net allocation	Write-backs used	Effect of discounting	Currency and scope effects	Provisions as at December 31, 2011
Provisions for off-balance sheet commitments to banks	-	7	(7)	-	-	-	-	**-**
Provisions for off-balance sheet commitments to customers	226	190	(145)	45	(1)	-	(3)	**267**
Provisions for employee benefits[3]	781	538	(204)	334	-	-	(3)	**1,112**
Provisions for tax adjustments	411	256	(56)	200	(228)	-	(32)	**351**
Other provisions[4][5]	608	422	(274)	148	(53)	1	16	**720**
Total	**2,026**	**1,413**	**(686)**	**727**	**(282)**	**1**	**(22)**	**2,450**

(3) O/w allocation for severance payments in the amount of EUR 237 million.

(4) Including a EUR 72 million net allocation for net cost of risk.

(5) The Group's other provisions include EUR 122 million in PEL/CEL provisions as at December 31, 2011 for the French Networks (see note 23).

The consequences, as assessed on December 31, 2011, of those disputes and tax risks that are liable to have or have recently had a significant impact on the financial position of the Group, its activities or results have been taken into account in the Group's financial statements.

Note 25

EXPOSURE TO SOVEREIGN RISK

1. BANKING ACTIVITIES

1.1. SIGNIFICANT EXPOSURE

The table below shows the Societe Generale Group's significant exposure to European sovereign risk by country as at December 31, 2011, in accordance with the methodology defined by the European Banking Authority (EBA) for the European bank capital requirements tests:

(In millions of euros)	Banking book	Trading book	CDS - Net positions[1]	Total net exposure[2]
France	13,605	(87)	27	13,545
Czech Republic	3,009	424	9	3,442
Italy	1,383	894	(1)	2,276
Germany	1,964	(377)	(15)	1,572
Romania	1,288	10	3	1,301
Spain	680	283	14	977
Total	**21,929**	**1,147**	**37**	**23,113**

(1) Net positions comprise the difference between the market value of long positions and short positions.

(2) After allocation for write-down and excluding direct exposure to derivatives.

1.2. COUNTRIES SUBJECT TO A EUROPEAN UNION AND INTERNATIONAL MONETARY FUND RESCUE PLAN

1.2.1. Breakdown of exposure

As at December 31, 2011, sovereign risk exposure linked to countries subject to a joint European Union and International Monetary Fund rescue plan was as follows (presented in accordance with the methodology defined by the EBA):

	Banking book					
(In millions of euros)	Loans and receivables	Available-for-sale	Held-to-maturity	Trading book	CDS - Net positions[1]	Total net exposure[2][3]
Greece	6	329	11	77	-	423
Ireland	-	300	-	48	4	352
Portugal	-	210	-	210	(8)	412
Total	**6**	**839**	**11**	**335**	**(4)**	**1,187**

(1) Net positions comprise the difference between the market value of long positions of short positions.

(2) After allocation for write-down and excluding direct exposure to derivatives.

(3) In financial year 2011, exposure to sovereign government bonds was reduced, through the redemption of bonds at maturity (EUR 574 million) and one-off disposals (EUR 699 million) for a total of EUR 1,273 million.

Average residual maturity of these banking book government bonds is less than one year for Portugal, one year for Ireland and three years for Greece. 2018 is the longest maturity.

Exposure on geniki

As at December 31, 2011, the Greek subsidiary Geniki's funding requirements from the Group were limited to EUR 168 million. Also at December 31, 2011, outstanding loans on Geniki's balance sheet totalled EUR 2,624 million and customer deposits EUR 1,828 million. In 2011, Geniki recorded an impairment loss of EUR 476 million due to credit risk (excluding impairment of sovereign government bonds), bringing its provisioning rate to 74.5%.

1.2.2. Evaluation of risks

Greece

At the European Summit held on July 21, 2011, the Heads of State and Government of the euro zone adopted a rescue plan for Greece. Under this plan, the Greek government will carry out a bond exchange offer, in which private investors will be able to participate on a voluntary basis (PSI – Private Sector Involvement). The aim of this measure is to reduce and extend the maturity of Greece's debt, thus making it easier for the Greek economy to carry the debt. The various stakeholders subsequently began talks aimed at establishing the terms and conditions of the exchange offer.

In light of Greece's economic and financial developments and the failure to reach a conclusion after the first round of talks, a second Summit of the Heads of State and Government of the euro zone was held on October 26, 2011. At this summit, the decision to organise an exchange offer was confirmed and the goal of reducing Greek debt was enhanced, with the stated target of a 50% haircut on the nominal amount of Greek government bonds.

The second round of talks, initiated on this new basis, was still in progress at the closing date and had yet to alleviate the uncertainties surrounding the precise terms and conditions of the exchange, including the final percentage of the write-down that bondholders will be expected to incur.

Against this backdrop – overshadowed, as at the closing date – by the suspense of waiting for the provisions of the exchange plan to be finalised and the absence of an active market for most Greek government bond maturities, the Group decided to book these securities as at December 31, 2011 according to a model based on a conservative analysis of the Greek government's credit risk. This model, updated with the most recent economic data, places the net discounted value of the existing securities at 65% to 75%. This is coherent with the assumptions of the PSI terms and conditions currently under negotiation, such as interest rate, maturity and nominal haircut. Lastly, although the comparison is limited and not highly representative due to the illiquidity of the market, the market prices observed fall within a similar range to that derived from the model.

Consequently, the Greek government bonds held by the Group under Available-for-sale financial assets were subject to an allocation for write-down based on a discounted price of 75% of their nominal value. This haircut was also applied to the Greek government bonds held by the Group under held-to-maturity financial assets.

The Greek government bonds held by the Group under available-for-sale financial assets totalled EUR 1,016 million[4] before write-down and the Greek government bonds held under held-to-maturity financial assets totalled EUR 45 million[4] before write-down.

The allocation for write-down recorded under cost of risk amounted to EUR 783 million; after taxes and the incorporation of non-controlling interests, the impact on Group net income came out at EUR -552 million. This loss was recognised under Corporate Centre profit and loss. Note: the allocation for write-down that would have been recorded based on the rare transaction prices observed is EUR 736 million.

(4) Amortised cost before allocation for write-down as at December 31, 2011.

Other countries subject to a joint European Union and international monetary fund aid package (Ireland and Portugal):

At the European Summit held on December 9, 2011, the Heads of State and Government of the euro zone reiterated that the decisions taken on July 21 and October 26 and 27, 2011 concerning the involvement of the private sector in the Greek aid programme were "unique and exceptional". As regards the other two euro zone countries subject to the EU-IMF programme (Ireland and Portugal), private sector involvement in the reduction of public debt was distinctly ruled out.

In reality, the situation of these two countries is different from that of Greece. According to the reviews of the EU-IMF Programme conducted in December by the representatives of the European Commission, the IMF and the European Central Bank (aka the "Troika"), the public debt ratios (as a % of GDP) were estimated at end-2011 at 106% for Ireland and 107% for Portugal, versus 162% for Greece. Moreover, the Troika saw Ireland's and Portugal's public debt ratios peaking at 118% of GDP by 2013.

Market data similarly underscore a strong distinction between the countries: at end-December 2011, yields on 10-year government bonds stood at 8% in Ireland and 14% in Portugal versus 37% in Greece. The ratings issued by the external rating agencies and internally by the Group also reflect these discrepancies.

Consequently, the Group's exposure to Ireland and Portugal is not subject to default and therefore does not warrant an allocation for write-down.

1.2.3. Unrealised losses on available-for-sale financial assets

(In millions of euros)	31.12.2011
Greece[5]	(6)
Ireland	(32)
Portugal	(3)
Total	**(41)**

(5) Due to the write-down of Greek government bonds, the unrealised loss on these securities booked to equity was nil as at December 31, 2011. The residual unrealised loss corresponds to securities backed by an explicit Greek government guarantee.

1.2.4. Fair value of held-to-maturity financial assets

(In millions of euros)	Book value as at 31.12.2011	Fair value as at 31.12.2011
Greece[6]	11	13
Ireland	-	-
Portugal	-	-
Total	**11**	**13**

(6) The book value is net of impairment (see 1.2.2.).

2. INSURANCE ACTIVITIES

The insurers of the Societe Generale Group mainly hold government bonds for the investment purposes of life insurance policies. Net exposure to the bonds equals the insurer's residual exposure after the application of contractual tax and profit-sharing rules, in the event of the issuer's total default.

Exposure to the countries subject to a European Union and International Monetary Fund rescue plan is presented below:

(In millions of euros)	Gross exposure[7]	Net exposure
Greece	30	1
Ireland	497	27
Portugal	195	13
Total	**722**	**41**

(7) Gross exposure (net book value) to EUR-denominated vehicles.

Note 26

EMPLOYEE BENEFITS

1. DEFINED CONTRIBUTION PLANS

Defined contribution plans limit the Group's liability to the contributions paid to the plan but do not commit the Group to a specific level of future benefits.

The main defined contribution plans provided to employees of the Group are located in France. They include State pension plans and other national pension plans such as ARRCO and AGIRC, as well as pension schemes put in place by some entities of the Group for which the only commitment is to pay annual contributions (PERCO).

Contributions to these schemes amounted to EUR 611 million in 2011 (EUR 614 million in 2010).

2. POST-EMPLOYMENT BENEFIT PLANS (DEFINED BENEFIT PLANS) AND OTHER LONG-TERM BENEFITS

2.1. RECONCILIATION OF ASSETS AND LIABILITIES RECORDED IN THE BALANCE SHEET

	December 31, 2011				December 31, 2010			
	Post-employment benefits				Post-employment benefits			
(In millions of euros)	Pension plans	Others	Other long-term benefits	Total	Pension plans	Others	Other long-term benefits	Total
Net liabilities recorded in the balance sheet	400	56	397	**853**	370	52	296	**718**
Assets recorded in the balance sheet	(121)	-	-	(121)	(132)	-	-	**(132)**
Net balance	**279**	**56**	**397**	**732**	**238**	**52**	**296**	**586**
Breakdown of the net balance								
Present value of defined benefit obligations	2,287	-	95	**2,382**	2,241	-	98	**2,339**
Fair value of plan assets	(1,806)	-	(54)	**(1,860)**	(1,814)	-	(54)	**(1,868)**
A – Actuarial deficit (net balance)	481	-	41	**522**	427	-	44	**471**
B – Present value of unfunded obligations	327	62	356	**745**	333	62	252	**647**
Unrecognised items								
Unrecognised past service cost	51	-	-	**51**	48	-	-	**48**
Unrecognised net actuarial (gain)/loss	479	6	-	**485**	484	10	-	**494**
Separate assets	(1)	-	-	**(1)**	(1)	-	-	**(1)**
Plan assets impacted by change in asset celling	-	-	-	**-**	(9)	-	-	**(9)**
C – Total unrecognised items	529	6	-	**535**	522	10	-	**532**
A + B – C Net balance	**279**	**56**	**397**	**732**	**238**	**52**	**296**	**586**

Notes:

1. For pensions and other post-employment plans, actuarial gains and losses, which exceed 10% of the greater of the defined benefit obligations or funding assets, are amortised over the estimated average remaining working life of the employees participating in the plan in accordance with the IAS 19 option (corridor approach).
2. Pension plans include pension benefits as annuities, end-of career payments and cash balance plans. Pension benefit annuities are paid additionally to State pension plans. The Group offers 148 pension plans in 40 countries. 10 pension plans located in France, the UK, Germany, the USA and Switzerland represent 80% of gross liabilities of these pension plans. Other post-employment benefit plans are mainly healthcare plans. These 13 plans are located in 6 countries among which France represents 37% of gross liabilities and North Africa 51%.

   Other long-term employee benefits include deferred variable remuneration, flexible working provisions (French term: compte épargne temps) and long-service awards. 88 benefits are located in 23 countries.
3. The present values of defined benefit obligations have been valued by independent qualified actuaries.
4. In Switzerland, the process of harmonisation of the pension schemes, initiated in 2010, came to an end in 2011.

2.2. EXPENSES RECOGNISED IN THE INCOME STATEMENT

	2011				2010			
	Post-employment benefits				Post-employment benefits			
(In millions of euros)	Pension plans	Others	Other long-term benefits	Total	Pension plans	Others	Other long-term benefits	Total
Current service cost including social security contributions	85	3	195	**283**	76	2	127	**205**
Employee contributions	(7)	-	-	**(7)**	(6)	-	-	**(6)**
Interest cost	109	3	5	**117**	119	2	6	**127**
Expected return on plan assets	(97)	-	(3)	**(100)**	(93)	-	(3)	**(96)**
Expected return on separate assets	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**
Amortisation of past service cost	7	-	2	**9**	(1)	-	-	**(1)**
Amortisation of losses (gains)	29	3	(3)	**29**	36	-	15	**51**
Settlement, curtailment	1	(4)	(1)	**(4)**	(1)	5	-	**4**
Change in asset ceiling	-	-	-	**-**	1	-	-	**1**
Transfer from unrecognised assets	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**
Total charges	**127**	**5**	**195**	**327**	**131**	**9**	**145**	**285**

2.3. CHANGES IN NET LIABILITIES OF POST-EMPLOYMENT BENEFIT PLANS BOOKED IN THE BALANCE SHEET

2.3.1. Changes in the present value of defined benefit obligations

	2011			2010		
	Post-employment benefits			Post-employment benefits		
(In millions of euros)	Pension plans	Others	Total	Pension plans	Others	Total
At January 1	**2,574**	**62**	**2,636**	**2,304**	**46**	**2,350**
Current service cost including social security contributions	85	3	**88**	76	2	**78**
Interest cost	109	3	**112**	119	2	**121**
Employee contributions	-	-	**-**	-	-	**-**
Actuarial gain/loss	(44)	(1)	**(45)**	153	9	**162**
Foreign exchange adjustment	35	-	**35**	58	-	**58**
Benefit payments	(135)	(5)	**(140)**	(135)	(2)	**(137)**
Past service cost	10	-	**10**	1	-	**1**
Acquisition of subsidiaries	(9)	5	**(4)**	8	-	**8**
Transfers, reductions and others	(11)	(5)	**(16)**	(10)	5	**(5)**
At December 31	**2,614**	**62**	**2,676**	**2,574**	**62**	**2,636**

2.3.2. Changes in fair value of plan assets and separate assets

	2011			2010		
	Post-employment benefits			Post-employment benefits		
(In millions of euros)	Pension plans	Others	Total	Pension plans	Others	Total
At January 1	**1,814**	**-**	**1,814**	**1,593**	**-**	**1,593**
Expected return on plan assets	97	-	97	93	-	93
Expected return on separate assets	-	-	-		-	-
Actuarial gain/loss during the period	(63)	-	(63)	72	-	72
Foreign exchange adjustment	29	-	29	45	-	45
Employee contributions	7	-	7	6	-	6
Employer contributions to plan assets	44	-	44	102	-	102
Benefit payments	(95)	-	(95)	(91)	-	(91)
Acquisition of subsidiaries	(14)	-	(14)	1	-	1
Transfers, liquidations and others	(13)	-	(13)	(7)	-	(7)
At December 31	**1,806**	**-**	**1,806**	**1,814**	**-**	**1,814**

2.4. INFORMATION REGARDING PLAN ASSETS

2.4.1. General information regarding plan assets

(for all benefits and future contributions)

The breakdown of the fair value of plan assets is as follows: 43% bonds, 45% equities, 1% money market instruments and 11% others. Directly held Societe Generale shares are not significant.

For pension plans with a fair value of plan assets in excess of defined benefit obligations, the aggregate of plan assets is EUR 121 million.

Employer contributions to be paid to post-employment defined benefit plans for 2012 are estimated at EUR 38 million.

2.4.2. Actual returns on plan assets

The actual returns on plan and separate assets were:

	2011				2010			
	Post-employment benefits				Post-employment benefits			
(In millions of euros)	Pension plans	Others	Other long-term benefits	Total	Pension plans	Others	Other long-term benefits	Total
Plan assets	34	-	-	34	165	-	4	169

The assumption on return on assets is presented in section 2.5.

2.5. MAIN ASSUMPTIONS DETAILED BY GEOGRAPHICAL AREA

	December 31, 2011	December 31, 2010
Discount rate		
Europe	4.32%	4.27%
Americas	4.92%	5.78%
Asia-Oceania-Africa	3.98%	3.97%
Long-term inflation		
Europe	2.18%	2.08%
Americas	2.00%	2.11%
Asia-Oceania-Africa	1.79%	1.66%
Expected return on plan assets (separate and plan assets)		
Europe	5.26%	5.36%
Americas	6.50%	6.50%
Asia-Oceania-Africa	6.30%	5.99%
Future payroll increase		
Europe	1.03%	1.75%
Americas	2.00%	2.00%
Asia-Oceania-Africa	2.31%	1.95%
Healthcare cost increase rate		
Europe	3.40%	4.08%
Americas	NA	NA
Asia-Oceania-Africa	5.72%	5.52%
Average and remaining lifetime of employees (in years)		
Europe	11.2	10.8
Americas	9.0	9.1
Asia-Oceania-Africa	11.3	11.4

Notes:

1. The assumptions by geographical zone are averages weighted by the present value of the liabilities (DBO) with the exception of the expected returns on plan assets which are averages weighted by the fair value of assets.
2. The yield curves used to discount the liabilities are corporate AA yield curves (source: Merrill Lynch) observed mid-October for USD, GBP and EUR, and corrected at the end of December when the decrease in discount rates had a significant impact.

   Inflation rates used are the long-term targets of the central banks of the monetary zones above.
3. The range of expected return on plan assets rate is due to actual plan assets allocation. Generally, expected return rates of plan assets are calculated by weighting expected anticipated returns on each category of assets with their respected weights in the asset fair value. For French plan assets, the long-term return rates are 7.6% for equities, 3.45% for bonds and 2.4% for cash. For United Kingdom plan assets, the return rates are 7.5% for equities and 4.25% for bonds.
4. The average and remaining lifetime of employees is calculated taking into account turnover assumptions.

2.6. SENSITIVITIES ANALYSIS OF OBLIGATIONS COMPARED TO MAIN ASSUMPTION RANGES

	2011			2010		
(Percentage of item measured)	Pension plans	Other post-employment plans	Other long-term benefit plans	Pension plans	Other post-employment plans	Other long-term benefit plans
Variation of + 1% in discount rate						
Impact on present value of defined benefit obligations at December 31	-12%	-13%	-8%	-13%	-14%	-8%
Net total plan expenses N + 1	-18%	-41%	-1%	-23%	-44%	-1%
Variation of + 1% in expected return on plan and separate assets						
Impact on plan assets at December 31	1%	NA	1%	1%	NA	1%
Net total plan expenses N + 1	-14%	NA	-4%	-14%	NA	-4%
Variation of + 1% in future salary increases						
Impact on present value of defined benefit obligations at December 31	4%	NA	5%	4%	NA	5%
Net total plan expenses N + 1	17%	NA	8%	18%	NA	7%
Variation of + 1% in healthcare cost increase rate						
Impact on present value of defined benefit obligations at December 31	NA	18%	NA	NA	16%	NA
Net total plan expenses N + 1	NA	63%	NA	NA	72%	NA

Note:

1. The disclosed sensibilities are weighted averages of the variations observed by the present value of liabilities (impact on the Defined Benefit Obligation at December 31, 2011), or by the fair values of assets (impact on the Plan Assets at December 31, 2011) or by the expected expenses N +1 (impact on total net expenses).

2.7. EXPERIENCE ADJUSTMENTS OF POST-EMPLOYMENT DEFINED BENEFIT OBLIGATIONS

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010	December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2007
Defined benefit obligations current value	2,614	2,574	2,304	2,047	2,344
Fair value of plan assets	1,806	1,814	1,593	1,541	2,071
Deficit/(surplus)	**808**	**760**	**711**	**506**	**273**
Adjustments of plan liabilities due to experience (negative: gain)	17	(50)	55	17	49
Adjustments of plan liabilities due to experience (negative: gain), % of DBO	0.7%	-1.9%	2.4%	0.8%	2.1%
Adjustments of plan assets due to experience (negative: gain)	63	(72)	(95)	532	68
Adjustments of plan assets due to experience (negative: gain), % of assets	3.5%	-4.0%	-6.0%	34.5%	3.3%

Note 27

SUBORDINATED DEBT

(In millions of euros)

	Maturity dates							
Currency of issue	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**Other**	**Outstanding at December 31, 2011**	**Outstanding at December 31, 2010**
Subordinated Capital notes								
EUR	683	328	359	926	875	4,265	7,436	8,470
USD	-	-	-	58	773	-	831	1,495
GBP	-	-	-	-	-	718	718	697
Other currencies	-	-	9	-	-	-	9	9
Sub-total	**683**	**328**	**368**	**984**	**1,648**	**4,983**	**8,994**	**10,671**
Dated subordinated debt								
EUR	-					50	50	55
Other currencies	-					180	180	179
Sub-total	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**230**	**230**	**234**
Related payables	**248**						**248**	**260**
Total excluding revaluation of hedged items	**931**	**328**	**368**	**984**	**1,648**	**5,213**	**9,472**	**11,165**
Revaluation of hedged items							1,069	858
Total							**10,541**	**12,023**

The fair value of subordinated debt securities stood at EUR 9,829 million at December 31, 2011 (EUR 9,981 million at December 31,2010).

Note 28

SOCIETE GENERALE ORDINARY SHARES, TREASURY STOCK, SHARES HELD BY EMPLOYEES AND SHAREHOLDERS' EQUITY ISSUED BY THE GROUP

1. ORDINARY SHARES ISSUED BY SOCIETE GENERALE S.A.

(Number of shares)	December 31, 2011	December 31, 2010
Ordinary shares	776,079,991	746,421,631
Including treasury stock with voting rights[1]	29,092,954	21,306,663
Including shares held by employees	58,566,866	54,025,794

(1) Societe Generale shares held for trading excluded.

As at December 31, 2011, Societe Generale S.A.'s fully paid-up capital amounted to EUR 970,099,989 and was made up of 776,079,991 shares with a nominal value of EUR 1.25.

In the first half of 2011, Societe Generale S.A. carried out a capital increase representing a total of EUR 30 million, with an issue premium of EUR 859 million. This ordinary share issue is due to the exercise by the shareholders of the option to distribute 2010 dividends in Societe Generale shares.

In the second half of 2011, Societe Generale S.A. completed a capital increase reserved for employees amounting to EUR 7 million, with an issue premium of EUR 208 million.

2. SHAREHOLDERS' EQUITY ISSUED

2.1. PERPETUAL SUBORDINATED NOTES

Perpetual subordinated notes (TSDI) issued by the Group and that include some discretionary features governing the payment of interest are classified as equity.

As at December 31, 2011, the amount of perpetual subordinated notes (TSDI) issued by the Group and recognised under Group shareholder's equity *other equity within instruments* totalled to EUR 945 million.

Issuance Date	Amount issued	Amount in millions of euros at historical rate	Remuneration
July 1, 1985	EUR 70 M	70	BAR -0.25% with BAR = Bond Average Rate of the period from June 1 to May 31 before each
November 24, 1986	USD 248 M	182	Average 6-month EuroDollar deposit rates transmitted by reference banks +0.075%
June 30, 1994	JPY 15,000 M	107	5.385% until December 2014 and for next due dates: the more favourable rate between the fixed rate and a variable rate + spread defined as follows: Mid Swap Rate 5 year JPY+1.25% until December 2019 and 5 year JPY Mid Swap+ 2% for the next
December 30, 1996	JPY 10,000 M	71	3.936% until September 2016 and for next: the more favourable rate between the fixed rate and a variable rate + spread defined as follows: Mid Swap Rate 5 year JPY+2.0%
March 27, 2007	GBP 350 M	515	5.75% until March 2012 and for the next 3-month GBP Libor +1.10%

2.2. PREFERRED SHARES ISSUED BY SUBSIDIARIES

Due to the discretionary nature of the decision to pay dividends to shareholders, preferred shares issued by the Group's subsidiaries are classified as equity.

As at December 31, 2011, the amount of preferred shares issued by the Group's subsidiaries and recognised under non-controlling interests totalled to EUR 420 million. During the second half 2011, the preferred shares issued by a subsidiary during the last quarter of 2001 and amounting to USD 425 million were reimbursed.

In addition, the Group repurchased preferred shares issued by a subsidiary during the last quarter of 2003 for a nominal value amounting to EUR 230 million at a price below the issue price. As a result, a EUR 93 million gain was recorded in retained earnings, Group share.

Issuance Date	**Amount**	**Remuneration**
4th quarter of 2003 (step up clause after 10 years)	EUR 420 M	5.419%, from 2013 3-months Euribor +1.95% annually

2.3. DEEPLY SUBORDINATED NOTES

Given the discretionary nature of the decision to pay dividends to shareholders, they have been classified as equity and recognised under *Equity instruments and associated reserves*.

As at December 31, 2011, the amount of deeply subordinated notes issued by the Group and recognised under Group shareholder's equity within other equity instruments totalled to EUR 5,228 million. The amount of deeply subordinated notes issued by the Group decreased due to repurchases during second half 2011.

These repurchases were carried out at a price below the issue price, as a result a EUR 276 million gain net of tax was recorded in *retained earnings, Group share*.

Issuance Date	**Amounts as at December 31, 2010**	**Repurchases in 2011**	**Amounts as at December 31, 2011**	**Amount in millions of euros at historical rate**	**Remuneration**
January 26, 2005	EUR 1,000 M	EUR 268 M	EUR 732 M	732	4.196%, from 2015 3-month Euribor +1.53% annually
April 05, 2007	USD 200 M	USD 137 M	USD 63 M	47	3-month USD Libor +0.75% annually, from 2017 3-month USD Libor +1.75% annually
April 05, 2007	USD 1,100 M	USD 292 M	USD 808 M	604	5.922%, from 2017 3-month USD Libor +1.75% annually
December 19, 2007	EUR 595 M	EUR 131 M	EUR 464 M	464	6.999%, from 2018 3-month Euribor +3.35% annually
May 22, 2008	EUR 1,000 M	EUR 203 M	EUR 797 M	797	7.76%, from 2013 3-month Euribor +3.35% annually
June 12, 2008	GBP 700 M	GBP 194 M	GBP 506 M	642	8.875%, from 2018 3-month GBP Libor +3.4% annually
February 27, 2009	USD 450 M		USD 450 M	356	3-month USD Libor +6.77% annually
September 4, 2009	EUR 945 M	EUR 40 M	EUR 905 M	905	9.375%, from 2019 3-month Euribor +8.901% annually
October 7, 2009	USD 1,000 M		USD 1,000 M	681	8.75%

Changes related to the perpetual subordinated notes and to the deeply subordinated notes including *Retained earnings* are detailed below:

(In millions of euros)	**Deeply subordinated notes**	**Perpetual subordinated notes**	**Total**
Tax savings on the remuneration to be paid to shareholders and booked under reserves	143	13	156
Remuneration paid booked under dividends (2011 Dividends paid line)	446	37	483
Nominals repaid under partial buybacks	1,209		1,209
Net gain related to the repurchase of the deeply subordinated notes at a price below the issue price and booked under reserves	276		276

3. DIVIDENDS PAID

Dividends paid by the Societe Generale Group in 2011 amounted to EUR 2 076 million and are detailed in the following table:

(In millions of euros)	Group Share	Non-controlling interests	Total
Ordinary shares	1,287	255	1,542
o/w paid in equity	*889*	-	*889*
o/w paid in cash	*398*	*255*	*653*
Other equity instruments	483	51	534
Total	**1,770**	**306**	**2,076**

Note 29

UNREALISED OR DEFERRED GAINS AND LOSSES

(In millions of euros)

Change in gains and losses recognised directly in equity	**December 31, 2011**	**Period**	**December 31, 2010**
Translation differences[1]	**(317)**	**(14)**	**(303)**
Revaluation differences	-	(14)	-
Recycled to P&L	-	-	-
Revaluation of available-for-sale assets	**(1,223)**	**(722)**	**(501)**
Revaluation differences	-	(1,161)	-
Recycled to P&L	-	439	-
Cash flow hedge derivatives revaluation	**77**	**(52)**	**129**
Revaluation differences	-	(50)	-
Recycled to P&L	-	(2)	-
Net unrealised or deferred capital gains or losses from companies accounted for by the equity method	**9**	**(6)**	**15**
Tax	**480**	**280**	**200**
Total	**(974)**	**(514)**	**(460)**

	December 31, 2011			**December 31, 2010**		
(In millions of euros)	**Gross Value**	**Tax**	**Net of tax**	**Gross Value**	**Tax**	**Net of Tax**
Translation differences[1]	(317)	-	(317)	(303)	-	(303)
Revaluation of available-for-sale assets	(1,223)	514	(709)	(501)	243	(258)
Revaluation of hedging derivatives	77	(31)	46	129	(39)	90
Net unrealised or deferred capital gains or losses from companies accounted for by the equity method	9	(3)	6	15	(4)	11
Total gains and losses recognised directly in equity	**(1,454)**	**480**	**(974)**	**(660)**	**200**	**(460)**
Group share	**-**	**-**	**(1,015)**	**-**	**-**	**(556)**
Non-controlling interests	**-**	**-**	**41**	**-**	**-**	**96**

(1) The variation in Group translation differences for 2011 amounted to EUR 37 million.

This variation was mainly due to the decrease against the Euro of the Czech Koruna (EUR -51 million), the Brazilian Real (EUR -40 million), and the Croatian Kuna (EUR -25 million) and to the increase against the Euro of the US Dollar (EUR 138 million) and the Pound sterling (EUR 60 million).

The variation in translation differences attributable to non-controlling interests amounted to EUR -51 million.

This was mainly due to the depreciation of the Czech Koruna against the Euro (EUR -28 million).

Breakdown of unrealised gains and losses on available-for-sale assets:

(In millions of euros)	Unrealised gains	Unrealised losses	Unrealised gains and losses
Unrealised gains and losses on equity instruments available-for-sale	607	(43)	564
Unrealised gains and losses on debt instruments available-for-sale	2,487	(4,158)	(1,671)
Unrealised gains and losses on assets reclassified in *Loans and receivables*	-	-	-
Unrealised gains and losses of insurance companies	115	(231)	(116)
o/w equity instruments available-for-sale	*604*	*(246)*	-
o/w debt instruments available-for-sale and assets reclassified in Loans and receivables	*1,877*	*(2,756)*	-
o/w deferred profit-sharing	*(2,366)*	*2,771*	-
Total	**3,209**	**(4,432)**	**(1,223)**

Note 30

COMMITMENTS

1. COMMITMENTS GRANTED AND RECEIVED

COMMITMENTS GRANTED

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Loan commitments		
to banks	8,466	20,852
to customers[1]		
Issuance facilities	-	-
Confirmed credit lines	129,400	149,886
Others	2,177	1,804
Guarantee commitments		
on behalf of banks	4,324	4,971
on behalf of customers[1][2]	56,917	57,307
Securities commitments		
Securities to be delivered	27,555	27,186

COMMITMENTS RECEIVED

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Loan commitments		
from banks	44,609	65,542
Guarantee commitments		
from banks	66,366	64,853
other commitments[3]	113,218	116,935
Securities commitments		
Securities to be received	28,892	26,877

(1) As at December 31, 2011, credit lines and guarantee commitments granted to securisation vehicles and other special purpose vehicles amounted to EUR 10,338 million and EUR 1,012 million respectively.

(2) Including capital and performance guarantees given to the holders of units in mutual funds managed by entities of the Group.

(3) Including guarantees granted by government and official agencies and other guarantees granted by customers for EUR 37,602 million as at December 31, 2011 versus EUR 52,750 million as at December 31, 2010. The remaining balance mainly corresponds to securities and assets assigned as a guarantee for EUR 1,468 million as at December 31, 2011 versus EUR 1,783 million as at December 31, 2010.

2. FORWARD FINANCIAL INSTRUMENT COMMITMENTS (NOTIONAL AMOUNTS)

	December 31, 2011		December 31, 2010	
(In millions of euros)	**Trading transactions**	**Hedging transactions**	**Trading transactions**	**Hedging transactions**
Interest rate instruments				
Firm transactions				
Swaps	9,892,512	271,728	8,919,944	264,886
Interest rate futures	2,489,776	1,892	1,722,178	1,236
Options	*2,840,878*	*6,358*	*2,773,229*	*7,582*
Foreign exchange instruments				
Firm transactions	*1,810,373*	*8,223*	*1,741,860*	*10,999*
Options	*579,117*	-	*562,377*	-
Equity and index instruments				
Firm transactions	*55,247*	-	*68,633*	-
Options	*674,991*	*5*	*640,945*	*36*
Commodity instruments				
Firm transactions	*150,185*	-	*140,867*	-
Options	*75,845*	-	*70,369*	-
Credit derivatives	**1,447,794**	**-**	**1,405,304**	**-**
Other forward financial instruments	**3,768**	**643**	**3,252**	**942**

SECURITISATION TRANSACTIONS ON BEHALF OF EXTERNAL COUNTERPARTIES

The Societe Generale Group carries out securitisation transactions on behalf of customers and investors and as such provides credit enhancement and liquidity facilities to the securitisation vehicles.

As at December 31, 2011, there are 2 non-consolidated vehicles (Barton and Antalis) structured by the Group on behalf of external counterparties. Total assets held by these vehicles and financed through the issuance of commercial papers amounted to EUR 7,318 million (EUR 9,397 million as at December 31, 2010).

The non-controlling situation of the Group over these vehicles is regularly assessed using the consolidation criteria applicable to special purpose entities (see note 1). As at December 31, 2011, none of these vehicles is consolidated, as the Group does not control them and is not exposed to the majority of the related risks and rewards.

The default risk on the assets held by these vehicles is borne by the transferers of the underlying receivables or by third parties. The Societe Generale Group provides an additional guarantee as a credit enhancement through the issuance of letters of credit in the amount of EUR 1,012 million (EUR 1,073 million as at December 31, 2010). Furthermore, the Group granted these vehicles short-term loan facilities in the amount of EUR 10,338 million at this date (EUR 12,350 million as at December 31, 2010).

Note 31

ASSETS PLEDGED AND RECEIVED AS SECURITY

1. ASSETS PLEDGED AS SECURITY

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Book value of assets pledged as security for liabilities[1]	161,522	96,260
Book value of assets pledged as security for transactions in financial instruments[2]	34,418	25,446
Book value of assets pledged as security for off-balance sheet commitments	555	608
Total	**196,495**	**122,314**

(1) Assets pledged as security for liabilities mainly include loans given as guarantees for liabilities (guarantees notably provided to the central banks).

(2) Assets pledged as security for transactions in financial instruments correspond mainly to surety deposits.

2. ASSETS RECEIVED AS SECURITY AND AVAILABLE FOR THE ENTITY

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Fair value of reverse repos	**63,638**	**40,882**

Note 32

BREAKDOWN OF ASSETS AND LIABILITIES BY TERM TO MATURITY

CONTRACTUAL MATURITIES OF FINANCIAL LIABILITIES[1]

(In millions of euros at December 31, 2011)	Less than 3 months	3 months to 1 year	1 to 5 years	More than 5 years	Undetermined	Total
Due to central banks	971	-	1	-	-	972
Financial liabilities at fair value through profit or loss, except derivatives	107,039	9,048	25,693	24,232	-	166,012
Due to banks	84,909	3,747	18,789	4,061	-	111,506
Customer deposits	289,537	20,583	20,787	8,623	-	339,530
Securitised debt payables	46,874	9,529	30,902	20,118	-	107,423
Subordinated debts	611	776	2,701	5,590	5	9,683
Total Liabilities	**529,941**	**43,683**	**98,873**	**62,624**	**5**	**735,126**
Loans commitment granted	49,526	21,229	41,511	27,830	-	140,096
Guarantee commitments granted	26,749	6,717	12,308	15,863	-	61,637
Total commitments granted	**76,275**	**27,946**	**53,819**	**43,693**	**-**	**201,733**

(1) The displayed amounts are the contractual amounts except provisional interest and except derivatives.

INSURANCE COMPANY UNDERWRITING RESERVES[2]

(In millions of euros at December 31, 2011)	Less than 3 months	3 months to 1 year	1 to 5 years	More than 5 years	Undetermined	Total
Insurance company underwriting reserves	2,801	5,198	21,469	53,530	-	**82,998**

(2) Breakdown of accounting amounts.

NOTIONAL MATURITIES OF COMMITMENTS IN FINANCIAL DERIVATIVES[3]

	ASSETS				LIABILITIES			
(In millions of euros at December 31, 2011)	Less than 1 year	1 to 5 years	More than 5 years	Total	Less than 1 year	1 to 5 years	More than 5 years	Total
Interest rate instruments								
Firm instruments								
Swaps	3,247,367	3,748,508	3,168,365	**10,164,240**	-	-	-	-
Interest rate futures	934,219	252,040	149	**1,186,408**	1,043,840	260,656	764	**1,305,260**
Options	*346,987*	*571,623*	*448,592*	*1,367,202*	*403,588*	*617,671*	*458,775*	*1,480,034*
Forex instruments								
Firm instruments	*1,078,435*	*521,601*	*218,560*	***1,818,596***	-	-	-	**-**
Options	*165,033*	*87,209*	*37,999*	***290,241***	*146,353*	*104,253*	*38,270*	***288,876***
Equity and index instruments								
Firm instruments	*24,650*	*2,407*	*1,818*	***28,875***	*18,282*	*6,726*	*1,364*	***26,372***
Options	*155,479*	*146,892*	*19,857*	***322,228***	*158,402*	*176,207*	*18,159*	***352,768***
Commodity instruments								
Firm instruments	*64,313*	*12,119*	*2,685*	***79,117***	*55,585*	*11,742*	*3,741*	***71,068***
Options	*20,207*	*17,216*	*521*	***37,944***	*18,913*	*16,438*	*2,550*	***37,901***
Credit derivatives	130,257	496,247	95,442	**721,946**	130,807	495,013	100,028	**725,848**
Other forward financial instruments	1,179	577	29	**1,785**	1,070	1,169	387	**2,626**

(3) These items are presented according to the contractual maturity of the financial instruments.

Note 33

FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS

	December 31, 2011				December 31, 2010			
(In millions of euros)	Assets	Liabilities	Currencies bought, not yet received	Currencies sold, not yet delivered	Assets	Liabilities	Currencies bought, not yet received	Currencies sold, not yet delivered
EUR	725,336	763,220	8,735	14,807	702,413	705,745	24,725	23,471
USD	274,939	247,333	24,126	30,980	235,002	262,582	24,981	23,735
GBP	28,885	29,418	2,603	7,437	30,573	35,453	3,284	4,404
JPY	27,104	22,524	5,219	5,818	31,734	30,631	6,218	8,526
AUD	7,427	7,015	2,731	3,848	7,093	5,586	2,039	1,759
CZK	26,409	28,214	79	232	25,892	26,071	208	134
RUB	13,804	12,735	1	380	13,720	7,162	48	307
RON	5,684	6,271	86	168	5,625	6,183	381	303
Other currencies	71,784	64,642	8,295	10,240	80,020	52,659	6,808	5,884
Total	**1,181,372**	**1,181,372**	**51,875**	**73,910**	**1,132,072**	**1,132,072**	**68,692**	**68,523**

Note 34

INSURANCE ACTIVITIES

UNDERWRITING RESERVES OF INSURANCE COMPANIES

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Underwriting reserves for unit-linked policies	15,124	16,798
Underwriting reserves for other life insurance policies	67,155	65,268
Underwriting reserves for other non-life insurance policies	719	604
Total	**82,998**	**82,670**
Deferred profit-sharing[1]	(2,235)	(1,068)
Attributable to reinsurers	(395)	(371)
Underwriting reserves of insurance companies (including deferred profit-sharing) net of the share attributable to reinsurers	**80,368**	**81,231**

(1) According to the CNC Recommendation of December 19, 2008, a recoverability test was carried out on the provisions for deferred profit-sharing booked in assets, to verify that the deduction of this amount from future profit-sharing for policyholders is highly probable. The accounting method used to determine the deferred profit-sharing booked in assets is based on the consideration of the fair value of the assets compared to their historical value. The recoverability test based on cash flow forecasts, relying on different economic assumptions of historical collection and repurchases is valid, given that its result does not call for the sale of loss-generating assets.

Secondly, forecasts on cash flows were carried out on the basis of different stress scenarios combining, or not, decreases in revenue and/or increases in redemptions, increases in interest rates, decreases on the equity markets and increases of bonds spreads and defaults.

Thus, in scenarios involving increases in interest rates (immediate and maintained over the forecast period), sharp decreases on the equity markets, global increases in issuer bond defaults, decreases in revenue of up to 50%, and the doubling or tripling of redemption over the period, it has been proved that no realisation of unrealised losses should be necessary to meet liquidity requirements over the forecast period. Finally, an additional 10% deterioration in these assumptions would have no impact on the validity of the recoverability test.

STATEMENT OF CHANGES IN UNDERWRITING RESERVES OF INSURANCE COMPANIES

(In millions of euros)	Underwriting reserves for unit-linked policies	Underwriting reserves for other life insurance policies	Underwriting reserves for other non-life insurance policies
Reserves at January 1, 2011 (except deferred profit-sharing)	**16,798**	**65,268**	**604**
Allocation to insurance reserves	(249)	(145)	150
Revaluation of unit-linked policies	(1,284)	-	-
Charges deducted from unit-linked policies	(102)	-	-
Transfers and arbitrage	(116)	116	-
New customers	-	109	-
Profit-sharing	81	1,825	-
Others	(4)	(18)	(35)
Reserves at December 31, 2011 (except provisions for deferred profit-sharing)	**15,124**	**67,155**	**719**

In accordance with IFRS 4 and Group accounting standards, the Liability Adequacy Test (LAT) was performed as at December 31, 2011. This test assesses whether recognised insurance liabilities are adequate, using current estimates of future cash flows under insurance policies. It is carried out on the basis of stochastic modelling similar to the one used for our asset/liability management. The result of the test as at December 31, 2011 was conclusive.

NET INVESTMENTS OF INSURANCE COMPANIES

(In millions of euros before elimination of intercompany transactions)	December 31, 2011	December 31, 2010
Financial assets at fair value through Profit or Loss	**19,770**	**22,096**
Debt instruments	7,162	7,450
Equity instruments	12,608	14,646
Due from Banks	**12,067**	**8,739**
Available-for-sale financial assets	**58,778**	**58,780**
Debt instruments	50,964	51,410
Equity instruments	7,814	7,370
Investment property	**256**	**392**
Total[2]	**90,871**	**90,007**

(2) Investments in other Group companies that are made in representation of unit-linked policies are kept in the Group's consolidated balance sheet without any significant impact thereon.

TECHNICAL INCOME FROM INSURANCE COMPANIES

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Earned premiums	9,948	13,777
Cost of benefits (including changes in reserves)	(8,939)	(13,959)
Net income from investments	1,513	3,029
Other net technical income (expense)	(1,995)	(2,402)
Contribution to operating income before elimination of intercompany transactions	**527**	**445**
Elimination of intercompany transactions[3]	225	231
Contribution to operating income after elimination of intercompany transactions	**752**	**676**

(3) This essentially concerns the elimination of fees paid by the insurance companies to the distribution networks and the elimination of financial income on investments made in other Group companies.

NET FEE INCOME

(In millions of euros before elimination of intercompany transactions)	December 31, 2011	December 31, 2010
Received Fees		
Acquisition fees	340	305
Management fees	674	652
Others	44	39
Paid Fees		
Acquisition fees	(364)	(322)
Management fees	(333)	(293)
Others	(44)	(42)
Total Fees	**317**	**339**

MANAGEMENT OF INSURANCE RISKS

There are two main types of insurance risk:

- technical risks, mainly pricing risks and risks of discrepancies in total fluctuations in claim experience: in non-life insurance and individual personal protection alike, benefits are exposed to risks of deterioration in claim rate observed compared to claim rate anticipated at the time the price schedule is established. Discrepancies can be linked to multiple complex factors such as changes in the behaviour of the policyholders (lapses), changes in the macroeconomic environment, pandemics, natural disasters, mortality, morbidity, longevity, ...;
- risks linked to the financial markets and ALM: in life insurance, insurers are exposed to the instabilities of the financial markets (changes in interest rates and stock market fluctuations) which can be made worse by the behaviour of policyholders.

Managing these risks is key to the insurance business line's activity. It is carried out by qualified and experienced teams, with major bespoke IT resources. Risks undergo regular monitoring and are reported to the General Management of both the entities concerned and the business lines.

In the area of pricing risks and risks of discrepancies in total loss experience, a number of guidelines are applied:

- heightened security for the risk acceptance process, with the aim of guaranteeing that the price schedule matches the policyholder's risk profile from the very beginning. Proper application of these procedures is verified via Quality Audits and multi-annual Internal Audits. These processes have been ISO-certified;
- monitoring of claim/premium ratios on a regular basis, based on statistics developed per year of occurrence. This analysis (expansion of the portfolio, level of provisions for reported claims and for incurred but not reported claims) allows pricing adjustments to be made, where applicable, for the subsequent financial years;
- implementation of a reinsurance plan to protect the Group from major/serial claims.

Management of risks linked to the financial markets is just as much an integral part of the investment strategy as the aim of long-term performance. The optimisation of these two factors is highly influenced by the asset/liability balance. Liability commitments (guarantees offered to customers, maturity of policies), as well as the amounts booked under the major items on the balance sheet (shareholders' equity, income, provisions, reserves, etc.) are analysed by the Finance and Risk Department of the insurance business line. Overall asset/liability management policy is validated by the Group's General Management at the ALM Committee meetings held every six months.

Risk management and analysis are based on the following key principles:

– Asset/liability risk management:

- monitoring of long-term cash flows: the term of a liability is matched against the term of an asset, and cash flow peaks are strictly controlled in order to minimise liquidity risks;
- close monitoring of the redemption flows and stress scenarios simulations;
- close monitoring of the equity markets and stress scenarios simulations;
- hedging of exchange rate risks (in the event of rise or drop in the markets) using financial instruments.

– Financial risk management via the establishment of limits:

- counterparty limits (e.g. limits according to the issuer's country of domiciliation, distinction between sovereign issuers and private issuers);
- rating limits by issuer;
- limits per type of asset (e.g. equities, private equity).

All of these strategies are assessed by simulating various scenarios of financial market behaviour and insured party behaviour using stress tests and stochastic modelling.

Note 35

INTEREST INCOME AND EXPENSE

(In millions of euros)	2011	2010
Transactions with banks	**2,375**	**1,592**
Demand deposits and interbank loans	1,642	1,259
Securities purchased under resale agreements and loans secured by notes and securities	733	333
Transactions with customers	**17,827**	**16,448**
Trade notes	699	737
Other customer loans[1]	16,163	14,968
Overdrafts	771	683
Securities purchased under resale agreements and loans secured by notes and securities	194	60
Transactions in financial instruments	**10,639**	**8,685**
Available-for-sale financial assets	3,803	3,059
Held-to-maturity financial assets	72	79
Securities lending	20	27
Hedging derivatives	6,744	5,520
Finance leases	**1,548**	**1,569**
Real estate finance leases	287	251
Non-real estate finance leases	1,261	1,318
Total interest income	**32,389**	**28,294**
Transactions with banks	**(1,728)**	**(1,292)**
Interbank borrowings	(1,331)	(1,148)
Securities sold under resale agreements and borrowings secured by notes and securities	(397)	(144)
Transactions with customers	**(7,718)**	**(6,307)**
Regulated savings accounts	(1,253)	(1,076)
Other customer deposits	(6,029)	(5,070)
Securities sold under resale agreements and borrowings secured by notes and securities	(436)	(161)
Transactions in financial instruments	**(10,735)**	**(8,724)**
Securitised debt payables	(2,591)	(1,708)
Subordinated and convertible debt	(492)	(539)
Securities borrowing	(49)	(54)
Hedging derivatives	(7,603)	(6,423)
Other interest expense	**(1)**	**(1)**
Total interest expense[2]	**(20,182)**	**(16,324)**
Including interest income from impaired financial assets	478	443

(1) BREAKDOWN OF OTHER CUSTOMER LOANS

(In millions of euros)	2011	2010
Short-term loans	6,058	6,011
Export loans	318	257
Equipment loans	2,608	2,431
Housing loans	4,532	4,207
Other customer loans	2,647	2,062
Total	**16,163**	**14,968**

(2) These expenses include the refinancing cost of financial instruments at fair value through P&L, which is classified in net gain or loss (see note 37). Insofar as income and expenses booked in the income statement are classified by type of instrument rather than by purpose, the net income generated by the activities in financial instruments at fair value through P&L must be assessed as a whole.

Note 36

FEE INCOME AND EXPENSE

(In millions of euros)	2011	2010
Fee income from		
Transactions with banks	162	277
Transactions with customers	2,885	2,821
Securities transactions	583	626
Primary market transactions	175	111
Foreign exchange transactions and financial derivatives	864	875
Loan and guarantee commitments	799	804
Services	4,106	4,202
Others	324	322
Total fee income	**9,898**	**10,038**
Fee expense on		
Transactions with banks	(153)	(316)
Securities transactions	(637)	(487)
Foreign exchange transactions and financial derivatives	(717)	(727)
Loan and guarantee commitments	(154)	(89)
Others	(1,058)	(934)
Total fee expense	**(2,719)**	**(2,553)**

Fee income and expense includes:

(In millions of euros)	2011	2010
Fee income excluding the effective interest rate linked to financial instruments which are not booked at fair value through profit or loss	4,158	4,207
Fee income linked to trust or similar activities	1,965	2,434
Fee expense excluding the effective interest rate linked to financial instruments which are not booked at fair value through profit or loss	(153)	(89)
Fee expense linked to trust or similar activities	(963)	(822)

Note 37

NET GAINS AND LOSSES ON FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE THROUGH P&L

(In millions of euros)	2011	2010
Net gain/loss on non-derivative financial assets held for trading	(485)	8,743
Net gain/loss on financial assets measured using fair value option	(583)	180
Net gain/loss on non-derivative financial liabilities held for trading	(3,187)	(3,500)
Net gain/loss on financial liabilities measured using fair value option	(492)	(471)
Net gain/loss on derivative instruments	8,310	(2,110)
Net gain/loss on fair value hedging instruments	1,729	761
Revaluation of hedged items attributable to hedged risks	(2,010)	(712)
Ineffective portion of cash flow hedge	-	1
Net gain/loss on foreign exchange transactions	1,152	2,449
Total[1][2]	**4,434**	**5,341**

(1) Insofar as income and expenses booked in the income statement are classified by type of instrument rather than by purpose, the net income generated by activities in financial instruments at fair value through P&L must be assessed as a whole. It should be noted that the income shown here does not include the refinancing cost of these financial instruments, which is shown under interest expense and interest income.

(2) See note 6 for the amount of financial instruments at Level 3 valuation.

The remaining amount to be recorded in the income statement resulting from the difference between the transaction price and the amount which would be established at this date using valuation techniques, minus the amount recorded in the income statement after initial recognition in the accounts, breaks down as follows:

(In millions of euros)	2011	2010
Remaining amount to be recorded in the income statement as at January 1	796	823
Amount generated by new transactions within the period	348	362
Amount recorded in the income statement within the period	(379)	(389)
Amortisation	*(188)*	*(227)*
Switch to observable parameters	*(93)*	*(54)*
Expired or terminated	*(114)*	*(140)*
Translation differences	*16*	*32*
Remaining amount to be recorded in the income statement as at December 31	**765**	**796**

This amount is recorded in the income statement over time or when the valuation techniques switch to observable parameters.

Note 38

NET GAINS AND LOSSES ON AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS

(In millions of euros)	2011	2010
Current activities		
Gains on sale[1]	1,036	227
Losses on sale[2]	(846)	(149)
Impairment losses on variable-income securities	(208)	(110)
Deferred profit-sharing on available-for-sale financial assets of insurance subsidiaries	(32)	23
Sub-total	**(50)**	**(9)**
Long-term equity investments		
Gains on sale	158	174
Losses on sale	(10)	(25)
Impairment losses on variable-income securities	(100)	(107)
Sub-total	**48**	**42**
Total	**(2)**	**33**

(1) O/w EUR 731 million for insurance activities as at December 31, 2011.

(2) O/w EUR -496 million for insurance activities as at December 31, 2011.

Note 39

INCOME AND EXPENSES FROM OTHER ACTIVITIES

(In millions of euros)	2011	2010
Income from other activities		
Real estate development	77	57
Real estate leasing	159	81
Equipment leasing	6,187	5,956
Other activities (including income from insurance activity)	17,252	13,568
Sub-total	**23,675**	**19,662**
Expenses from other activities		
Real estate development	(10)	(3)
Real estate leasing	(46)	(37)
Equipment leasing	(4,336)	(4,267)
Other activities (including expenses from insurance activity)	(17,885)	(14,084)
Sub-total	**(22,277)**	**(18,391)**
Net total	**1,398**	**1,271**

Note 40

PERSONNEL EXPENSES

(In millions of euros)	2011	2010
Employee compensation	(7,118)	(6,853)
Social security charges and payroll taxes	(1,164)	(1,287)
Net pension expenses – defined contribution plans	(615)	(616)
Net pension expenses – defined benefit plans	(120)	(125)
Other social security charges and taxes	(352)	(397)
Employee profit-sharing and incentives	(297)	(281)
Total	**(9,666)**	**(9,559)**

Note 41

SHARE-BASED PAYMENT PLANS

1. EXPENSES RECORDED IN THE INCOME STATEMENT

	2011			2010		
(In millions of euros)	Cash settled plans	Equity settled plans	Total plans	Cash settled plans	Equity settled plans	Total plans
Net expenses from stock purchase plans*	-	-	-	-	-	-
Net expenses from stock option and free share plans	278.2	171.8	450.0	304.5	92.3	396.8

* See paragraph 5. Allocation of Societe Generale shares with a discount.

The charge described above relates to equity-settled plans and to cash-settled plans.

2. MAIN CHARACTERISTICS OF SOCIETE GENERALE STOCK-OPTION PLANS AND FREE SHARE PLANS

2.1. EQUITY-SETTLED STOCK OPTION PLANS FOR GROUP EMPLOYEES FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2011 ARE BRIEFLY DESCRIBED BELOW:

2.1.1 Stock options (purchase and subscription)

Issuer	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale for TCW	Societe Generale	Societe Generale for TCW	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale
Year of allocation	**2004**	**2005**	**2006**	**2006**	**2007**	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**
Type of plan	purchase stock option	purchase stock option	purchase stock option	purchase stock option	purchase stock option	purchase stock option	subscription stock option	subscription stock option	subscription stock option
Shareholders agreement	04.23.2002	04.29.2004	04.29.2004	04.29.2004	05.30.2006	05.30.2006	05.30.2006	05.27.2008	05.27.2008
Board of Directors' decision	01.14.2004	01.13.2005	01.18.2006	04.25.2006	01.19.2007	09.18.2007	03.21.2008	03.09.2009	03.09.2010
Number of stock-options granted[1]	4,267,021	4,656,319	1,738,329	154,613	1,418,916	135,729	2,328,128	1 344 552[4]	1,000,000
O/w number of stock-options granted to Executive Committee members	544,608	543,736	525,383	0	598,571	0	293,230	155,289	415,596
Number of beneficiaries in the Executive Committee members	9	9	9	0	11	0	10	7	10
Contractual life of the options granted	7 years	7 years	7 years	7 years	7 years	7 years	7 years	7 years	7 years
Settlement	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares
Vesting period	01.14.04 - 01.14.07	01.13.2005 - 01.13.2008	01.18.2006 - 01.18.2009	04.25.2006 - 04.25.2009	01.19.2007 - 01.19.2010	09.18.2007 - 09.18.2010	03.21.2008 - 03.31.2011	03.09.2009 - 03.31.2012	03.09.2010 - 03.31.2014
Performance conditions	no	no	no	no	no except for the Directors	no	yes[3]	yes[3]	yes[3]
Resignation from the Group	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited
Redundancy	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited
Retirement	maintained	maintained	maintained	maintained	maintained	maintained	maintained	maintained	maintained
Death	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months
Share price at grant date (in euros)[1][5]	60.31	64.63	93.03	107.82	115.6	104.17	63.6	23.18	43.64
Discount	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	not applicable
Exercise price (in euros)[1]	60.31	64.63	93.03	107.82	115.6	104.17	63.6	23.18	41.2
Options authorized but not allocated	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Options exercised as at December 31, 2011	727,877	53,340	2,174	-	-	-	-	411	-
Options forfeited as at December 31, 2011	3,539,144	369,705	149,356	39,728	292,164	31,142	1,260,266	115,187	8,784
Options outstanding as at December 31, 2011	-	4,233,274	1,586,799	114,885	1,126,752	104,587	1,067,862	908,954	991,216
Number of shares reserved as at December 31, 2011	-	[2]	[2]	114,885	[2]	104,587	-	-	-
Share price of shares reserved (in euros)	-	[2]	[2]	109.71	[2]	105.69	-	-	-
Total value of shares reserved (in millions of euros)	-	[2]	[2]	13	[2]	11	-	-	-
First authorized date for selling the shares	01.14.2008	01.13.2009	01.18.2010	04.25.2009	01.19.2011	09.18.2010	03.21.2012	03.31.2013	03.31.2014
Delay for selling after vesting period	1 year	1 year	1 year	-	1 year	-	1 year	1 year	-
Fair value (% of the share price at grant date)	21%	17%	16%	17%	18%	21%	24%	27%	26%[6]
Valuation method used to determine the fair value	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo

(1) In accordance with IAS 33, as a result of the detachment of Societe Generale share preferential subscription right, the historical share data have been adjusted for the coefficients given by Euronext which reflect the portion attributable to the share after detachment following the capital increases which took place in the fourth quarter of 2006, in the first quarter of 2008 and in the fourth quarter of 2009.

(2) 2005, 2006 and 2007 stock option plans have been hedged using call options on Societe Generale shares.

(3) There are performance conditions which are described in the "corporate governance" section. For the options granted in 2008, the performance conditions on EPS 2010 were not reached.

(4) Among which 320,000 options for the Chief Executive Officers who gave them up.

(5) Average share price of 20 days prior to grant date for the 2003 to 2009 plans and closing share price at grant date for the 2010 plan.

(6) If the condition related to the ROE is not reached, the fair value including the condition on the TSR is equal to 7%.

2.1.2. Free shares

Issuer	Societe Generale	Societe Generale		Societe Generale	Societe Generale
Year	**2008**	**2009**		**2010**	**2011**
Type of plan	free shares	free shares		free shares	free shares
Shareholders agreement	05.30.2006	05.27.2008		05.27.2008	05.25.2010
Board of Directors' decision	03.21.2008	01.20.2009		03.09.2010	03.07.2011
Number of free shares granted[7]	3,143,595	3,155,781		4,200,000	2,351,605
Number of beneficiaries	4,247	4,760		5,617	5,969
Number of free shares granted to Executive Committee members	19,657	16,140		20,873	190,009
Number of beneficiaries in the Executive Committee members	11	7		10	14
Settlement	Societe Generale shares	Societe Generale shares		Societe Generale shares	Societe Generale shares
Vesting period	03.21.2008 - 03.31.2010 03.21.2008 - 03.31.2011	01.20.2009 - 03.31.2012[9]	sub-plan n°1: 03.09.2010 - 03.31.2013[9]	sub-plan n°2: 03.09.2010 - 03.31.2012 03.09.2010 - 03.31.2013[11]	03.07.2011 - 03.31.2013[11][12]
Performance conditions	yes[8]	yes[8]	performance condition for certain recipients[8]	performance condition for certain recipients[8]	yes[8]
Resignation from the Group	forfeited	forfeited		forfeited	forfeited
Redundancy	forfeited	forfeited		forfeited	forfeited
Retirement	maintained	maintained		maintained	maintained
Death	maintained for 6 months	maintained for 6 months		maintained for 6 months	maintained for 6 months
Share price at grant date[7]	58.15	23.36		43.64	46.55
Shares delivered as at December 31, 2011	2,606,126	1,764		716	-
Shares forfeited as at December 31, 2011	537,469	208,431		435,789	23,446
Shares outstanding as at December 31, 2011	-	2,945,586		3,763,495	2,328,159
Number of shares reserved as at December 31, 2011	-	2,757,099		3,763,495	2,328,159
Share price of shares reserved (In euros)	-	59.7		47.71	45.67
Total value of shares reserved (In millions of euros)	-	165		180	106
First authorized date for selling the shares	03.31.2012 03.31.2013	03.31.2014	03.31.2015	03.31.2014 03.31.2015	31.03.2015
Delay for selling after vesting period	2 years	2 years		2 years	2 years[12]
Fair value (% of the share price at grant date)	vesting period 2 years: 87% vesting period 3 years: 81%	78%		vesting period 2 years: 86% vesting period 3 years: 82%[10]	86%[13]
Valuation method used to determine the fair value	Arbitrage	Arbitrage		Arbitrage	Arbitrage

(7) In accordance with IAS 33, as a result of the detachment of Societe Generale share preferential subscription right, the historical share data have been adjusted for the coefficients given by Euronext which reflect the portion attributable to the share after detachment following the capital increases which took place in the fourth quarter of 2006, in the first quarter of 2008 and in the fourth quarter of 2009.

(8) There are performance conditions which are described in the "corporate governance" section. For the free shares granted in 2008, the performance conditions on EPS 2010 were not reached.

(9) For non-French tax residents, the vesting period is increased by one year and there is no mandatory holding period.

(10) If the condition related to the ROE is not reached, the fair value including the condition on the TSR is equal to 16%.

(11) In accordance with the provision of the Ministerial Order issued in France on November 3, 2009 and related to the remuneration of employees whose activities may have consequences on the risk exposure of banks and investment companies, the expense related to share-based payments granted to employees in financial markets is recorded in the income statement over the vesting period beginning on January 1, 2009 for the 2010 plan and January 1, 2010 for the 2011 plan.

(12) For non-French tax residents, the vesting period is increased by two years and there is no mandatory holding period.

(13) If the conditions related to the ROE or EPS are not reached, the fair values including the condition on the TSR are respectively equal to 31% and 68%.

2.2. STATISTICS CONCERNING SOCIETE GENERALE STOCK-OPTION PLANS

Main figures concerning Societe Generale stock-option plans, for the year ended December 31, 2011:

	Options outstanding as at January 01, 2011	Options granted in 2011	Options forfeited in 2011	Options exercised in 2011	Options expired in 2011	Outstanding options as at December 31, 2011	Exercisable options as at December 31, 2011
Options granted in 2004	3,366,006	-	-	-	3,366,006	-	-
Options granted in 2005	4,281,126	-	47,852	-	-	4,233,274	4,233,274
Options granted in 2006	1,611,138	-	24,339	-	-	1,586,799	1,586,799
TCW Options granted in 2006	114,885	-	-	-	-	114,885	114,885
Options granted in 2007	1,148,984	-	22,232	-	-	1,126,752	1,126,752
TCW Options granted in 2007	104,587	-	-	-	-	104,587	104,587
Options granted in 2008	2,195,561	-	1,127,699	-	-	1,067,862	1,067,862
Options granted in 2009	914,272	-	5,317	-	-	908,955	-
Options granted in 2010	991,709	-	493	-	-	991,216	-
Weighted average remaining contractual life						21 months	
Weighted average fair value at grant date (In euros)						13.17	
Weighted average share price at exercise date (In euros)				-			
Range of exercise prices(In euros)				-			

Notes

- The main assumptions used to value Societe Generale stock-option plans are as follows:

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Risk-free interest rate	3.8%	3.3%	3.3%	4.2%	4.2%	3.0%	2.9%
Implied share volatility	27%	21%	22%	21%	38%	55%	29%
Forfeited rights rate	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Expected dividend (yield) (% of the exercise price)	4.3%	4.3%	4.2%	4.8%	5.0%	3.5%	1.3%
Expected life (after grant date)	5 years	5 years	5 years	5 years	5 years	5 years	5 years

The implied volatility used is that of Societe Generale 5-year share options traded OTC (TOTEM parameters), which was 29% in 2010. This implied volatility reflects the future volatility.

3. OTHER STOCK-OPTION PLANS AND FREE SHARE PLANS – TCW COMPANY

3.1. EQUITY-SETTLED STOCK-OPTION PLANS FOR TCW GROUP EMPLOYEES FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2011 ARE BRIEFLY DESCRIBED BELOW:

3.1.1. Stock-option plans

Issuer	**TCW**	**TCW**	**TCW**
Year of allocation	**2005**	**2006**	**2007**
Type of plan	purchase stock option	purchase stock option	purchase stock option
Shareholders agreement	07.01.2005	09.01.2006	09.30.2007
Board of Directors' decision	07.01.2005	09.01.2006	09.30.2007
Number of stock-options granted	2,753,708	2,385,515	2,468,849
Contractual life of the options granted	7 years	7 years	7 years
Settlement	SG shares	SG shares	SG shares
Vesting period	07.01.2005 - 06.30.2010	09.01.2006 - 08.31.2011	09.30.2007 - 09.29.2012
Performance conditions	no	no	no
Resignation from the Group	forfeited	forfeited	forfeited
Redundancy	forfeited	forfeited	forfeited
Retirement	forfeited	forfeited	forfeited
Death	Partially maintained and accelerated vesting	Partially maintained and accelerated vesting	Partially maintained and accelerated vesting
Share price at grant date (In euros)	41.35	36.95	33.32
Discount	13.48	5.64	5.12
Exercise price (In euros)	27.87	31.31	28.20
Options authorized but not allocated	0	0	0
Options exercised as at December 31, 2011	894,304	339,574	190,911
Options forfeited as at December 31, 2011	1,317,494	1,321,068	1,304,469
Options outstanding as at December 31, 2011	541,910	724,873	973,469
First authorized date for selling the shares	08.01.2007	11.01.2008	11.01.2009
Delay for selling after vesting period	no delay	no delay	no delay
Fair value (% of the share price at grant date)	66%	41%	38%
Valuation method used to determine the fair value	Black & Scholes	Black & Scholes	Black & Scholes

3.1.2. Free share plans

Issuer	**TCW**
Year of plan	**2010**
Type of plan	free shares
Shareholders agreement	04.14.2010
Board of Directors' decision	04.14.2010
Number of free shares granted	6,325,000
Settlement	TCW shares with a guarantee of liquidity in SG shares
Vesting period	grant date - 04.30.2015 (14)
Performance conditions	yes for one part of the shares, conditions related to the EBITDA
Resignation from the Group	forfeited
Redundancy	partially maintained and accelerated vesting
Death	accelerated vesting
Shares delivered as at December 31, 2011	-
Shares forfeited as at December 31, 2011	339,000
Shares outstanding as at December 31, 2011	5,986,000
First authorized date for selling the shares	5 years after the grant date
Delay for selling after vesting period	depending on the vesting period

(14) The shares were granted in May 2010, August 2010, December 2010, February 2011 and July 2011. The vesting periods are split into 4 sections, the first sections end on April 30, 2012 and the last sections end on April 30, 2015.

3.2. STATISTICS CONCERNING TCW STOCK-OPTION PLANS

Main figures concerning TCW stock-option plans, for the year ended December 31, 2011:

	Options outstanding as at January 1, 2011	Options granted in 2011	Options forfeited in 2011	Options exercised in 2011	Options expired in 2011	Options outstanding as at December 31, 2011	Exercisable options as at December 31, 2011
Options granted in 2005	645,558	-	103,648	-	-	541,910	541,910
Options granted in 2006	993,843	-	34,940	-	234,030	724,873	724,873
Options granted in 2007	1,135,945	-	38,547	-	123,929	973,469	437,544
Weighted average remaining contractual life						23 months	
Weighted average fair value at grant date (In euros)						16	
Weighted average share price at exercise date (In euros)				-			
Range of exercise prices (In euros)				-			

Notes

- The main assumptions used to value TCW stock-option plans are as follows:

	Plan 2005	Plan 2006	Plan 2007
Risk-free interest rate	4%	5%	5%
Implied share volatility	31%	28%	22%
Forfeited rights rate	5%	0%	0%
Expected dividend (yield)	0%	0%	0%
Expected life (after grant date)	5 years	5 years	5 years

- The Implied volatility has been estimated using the mean historical volatility of US listed companies over the past 5 years and that belong to the same segment.

The fair value reflects the future performances of the Company.

- Due to the term of this plan, which is settled in Societe Generale shares, no shares have been specifically allocated.

4. MAIN CHARACTERISTICS OF THE FREE SHARE PLAN GRANTED TO ALL EMPLOYEES OF THE GROUP

In order to involve all employees of the Group in the success of the Ambition SG 2015 program, the Board of Directors decided at a meeting on November 2, 2010 to grant 40 Societe Generale shares to each Group employees (nearly 159,000 employees in 79 countries). The grants are subjected to presence and performance conditions. The vesting period and the holding period depend on the location of the entity in which the employee works:

– in France: the vesting period ends on March 29, 2013 for the first section i.e. 16 shares and on March 31, 2014 for the second section i.e. 24 shares. The shares will be made available after a period of 2 years.

– International: the vesting period ends on March 31, 2015 for the first section i.e. 16 shares and on March 31, 2016 for the second section i.e. 24 shares. There is no holding period.

The performance conditions are described in the "Human Resources – Profit Sharing and Global employee share ownership plan" part.

There are no share reserved at December 31, 2011 for the plan because it's a subscription plan.

The share price at grant date is equal to EUR 42.1. The valuation method used to determine the fair values is the arbitrage model. These fair values (expressed as a % of the share price at grant date) amount to:

– for France: 85% for the first section and 82% for the second section,

– International: 82% for the first section and 79% for the second section.

In countries where the granting free of performance shares is not possible or too complex, Societe Generale share equivalents are granted under the same presence and performance conditions as for the free shares granted.

An assumption on the annual withdrawal rate is applied for the determination of the expense of the plan; it amounts to 3.5% per year on average for employees eligible for the plan in France and to 11% per year on average for employees eligible for the plan outside France.

5. INFORMATION ON OTHER PLANS

The other share-based payment plans granted to Group employees during 2011 are as follows:

Allocation of Societe Generale shares with a discount

As part of the Group employee shareholding policy, Societe Generale offered on April 19, 2011 to employees of the Group to subscribe to a reserved capital increase at a share price of EUR 37.50, with a discount of 20% versus the average of the 20 Societe Generale share prices before this date.

The number of shares subscribed was 5,756,928. There is no expense for this plan. Indeed, the valuation model used, which complies with the recommendation of the National Accounting Board on the accounting treatment of company savings plans, compares the gain employees would have obtained if they had been able to sell the shares immediately and the notional cost that the 5-year holding period represents to the employee. This model gives a unit value of zero: the average of the Societe Generale share prices during the subscription period (from May 11 to May 26) minus the cost of the 5-year holding period is lower than the subscription price.

TCW equity-settled free shares plan 2011

In 2011, Societe Generale Group decided to set up a TCW free shares plan for employees of TCW. The grants are subject to presence conditions and to performance conditions. The vesting period ends on February 29, 2012 for the first section of the plan and on June 30, 2012 for the second section. The first authorized date for selling the shares is 5 years after the date of grant. This plan includes a guarantee of liquidity in SG shares.

TCW cash-settled free shares plan 2010

In 2010, following the purchase of Metropolitan West Asset Management, TCW set up a retention plan for employees of this company including awards of free shares. The grants are subject to presence conditions and the vesting period is five years. This plan includes a guarantee of liquidity in cash.

Boursorama stock-option and free shares plan

The 2011 expense of the 2008 plan was EUR 0.3 million. In 2011, 6,527 free shares and 77,808 options were forfeited and 68,951 free shares were delivered.

Note 42

COST OF RISK

(In millions of euros)	2011	2010
Counterparty risk		
Net allocation to impairment losses	(4,012)	(3,963)
Losses not covered	**(430)**	**(359)**
on bad loans	(379)	(312)
on other risks	(51)	(47)
Amounts recovered	**184**	**198**
on bad loans	167	197
on other risks	17	1
Other risks		
Net allocation to other provisions	(72)	(36)
Total[1]	**(4,330)**	**(4,160)**

(1) O/w EUR -425 million for legacy assets as at December 31, 2011 and EUR -696 million as at December 31, 2010.

Note 43

INCOME TAX

(In millions of euros)	2011	2010
Current taxes	(970)	(1,425)
Deferred taxes	(353)	(117)
Total taxes[1]	**(1,323)**	**(1,542)**

(1) Reconciliation of the difference between the Group's standard tax rate and its effective tax rate:

	2011	2010
Income before tax excluding net income from companies accounted for by the equity method and impairment losses on goodwill (in millions of euros)	4,282	5,724
Normal tax rate applicable to French companies (including 3.3% tax contributions)	34.43%	34.43%
Permanent differences	0.11%	-1.78%
Differential on items taxed at reduced rate	-0.27%	-0.14%
Tax rate differential on profits taxed outside France	-4.93%	-5.20%
Impact of non-deductible losses and use of tax losses carried forward	1.56%	-0.37%
Group effective tax rate	**30.90%**	**26.94%**

In France, the standard corporate income tax rate is 33.33%. Additionally, a Contribution Sociale (national contribution payment based on pre-tax earnings) was introduced in 2000 equal to 3.3% (after a deduction from basic taxable income of EUR 0.76 million). In 2011, an additional contribution of 5% was introduced for companies which generate profit and revenue higher than EUR 250 million.

Since January 1, 2011, 90% of long-term capital gains on equity investments are exempted, resulting in an effective rate of 3.44%.

The standard tax rate applicable to French companies to determine their deferred tax is 34.43%. The reduced rate is 3.44% taking into account the nature of the taxed transactions.

Note 44

EARNINGS PER SHARE

(In millions of euros)	2011	2010
Net income, Group share	2,385	3,917
Net attributable income to deeply subordinated notes	(273)	(311)
Net attributable income to undated deeply subordinated notes shareholders	(25)	(25)
Net gain related to the redemption of the deeply subordinated notes at a price below the issuance value	276	-
Net attributable income to ordinary shareholders	**2,363**	**3,581**
Weighted average number of ordinary shares outstanding[1]	739,383,366	721,724,753
Earnings per ordinary share (In EUR)	**3.20**	**4.96**

(In millions of euros)	2011	2010
Net income, Group share	2,385	3,917
Net attributable income to deeply subordinated notes	(273)	(311)
Net attributable income to undated deeply subordinated notes shareholders	(25)	(25)
Net gain related to the redemption of the deeply subordinated notes at a price below the issuance value	276	-
Net attributable income to ordinary shareholders	**2,363**	**3,581**
Weighted average number of ordinary shares outstanding[1]	739,383,366	721,724,753
Average number of ordinary shares used in the dilution calculation[2]	2,723,995	3,436,912
Weighted average number of ordinary shares used in the calculation of diluted net earnings per share	742,107,361	725,161,665
Diluted earnings per ordinary share (In EUR)	**3.18**	**4.94**

The dividend paid in 2011 in respect of the 2010 financial year amounted to EUR 1.75 per share.

(1) Excluding treasury shares.

(2) The number of shares used in the dilution calculation is computed using the "share buy-back" method and takes into account free shares and stock-options plans. Stock-option plans' dilutive effect depends on the average stock-market price of the Societe Generale share which was EUR 33.52 for 2011. In this context, as at December 31, 2011, the 2009 stock-option plan without performance conditions had a dilutive effect. The number of shares used in the dilution calculation also includes free shares without performance conditions of the 2009 and 2010 plans. The characteristics of the stock-option and free shares plans can be found in note 41.

Note 45

TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

1. DEFINITION

In accordance with the definitions provided under IAS 24, the Group's related parties include the following: Board of Directors members, the Chairman and Chief Executive Officers and the three Vice-Chief Executives Officers, their respective spouses and any children residing in the family home, and the following subsidiaries which are either controlled exclusively or jointly by the Group, i.e. companies over which Societe Generale exercises significant influence.

1.1. REMUNERATION OF THE GROUP'S MANAGERS

This includes amounts effectively paid by the Group to Directors and Chief Executive Officers as remuneration (including employer contributions), and other benefits under IAS 24 – paragraph 16 – as indicated below.

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Short-term benefits	8.2	6.3
Post-employment benefits	0.3	0.3
Long-term benefits	-	-
Termination benefits	-	-
Share-based payments	0.5	0.3
Total	**9.0**	**6.9**

The Registration Document contains a detailed description of the remuneration and benefits of the Group's senior managers.

1.2. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The transactions with Board of Directors members, Chief Executive Officers and members of their families included in this note comprise loans and guarantees outstanding as at December 31, 2011, for a total amount of EUR 23.6 million. All other transactions with these individuals were insignificant.

1.3. TOTAL AMOUNTS PROVISIONED OR BOOKED BY THE SOCIETE GENERALE GROUP FOR THE PAYMENT OF PENSIONS AND OTHER BENEFITS

The total amount provisioned or booked by the Societe Generale Group at December 31, 2011 under IAS 19 for the payment of pensions and other benefits to Societe Generale's Chief Executive Officers (Mr. Cabannes, Mr. Sammarcelli, Mr. Sanchez Incera and the two staff-elected Directors) was EUR 5.9 million.

2. PRINCIPAL SUBSIDIARIES AND AFFILIATES[1]

OUTSTANDING ASSETS WITH RELATED PARTIES

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Financial assets at fair value through profit or loss	59	22
Other assets	1,263	1,813
Total outstanding assets	**1,322**	**1,835**

OUTSTANDING LIABILITIES WITH RELATED PARTIES

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Liabilities at fair value through profit or loss	90	76
Customer deposits	1,302	33
Other liabilities	1,165	2,405
Total outstanding liabilities	**2,557**	**2,514**

NET BANKING INCOME FROM RELATED PARTIES

(In millions of euros)	2011	2010
Interest and similar income	(3)	(10)
Fees	182	206
Net income from financial transactions	29	(3)
Net income from other activities	(1)	7
Net banking income	**207**	**200**

COMMITMENTS TO RELATED PARTIES

(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010
Loan commitments granted	-	-
Guarantee commitments granted	7	46
Forward financial instrument commitments	7,032	6,245

(1) Entities consolidated using the proportionate method and equity method.

Note 46

COMPANIES INCLUDED IN THE CONSOLIDATION SCOPE

	Country	Method *	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2011	December 31, 2010	December 31, 2011	December 31, 2010
FRANCE						
BANKS						
. BANQUE DE POLYNESIE[1]	France	FULL	72.10	72.10	72.10	72.10
. BANQUE FRANCAISE COMMERCIALE OCEAN INDIEN	France	FULL	50.00	50.00	50.00	50.00
. CREDIT A L'INDUSTRIE FRANÇAISE (CALIF)[1]	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. CREDIT DU NORD[1]	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GENEBANQUE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG CALEDONIENNE DE BANQUE[1]	France	FULL	90.10	90.10	90.10	90.10
. SG PRIVATE BANKING MONACO	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG DE BANQUE AUX ANTILLES	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
FINANCIAL COMPANIES						
. SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES FRANCE	France	FULL	100.00	98.25	100.00	98.25
. INTER EUROPE CONSEIL	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. INTERGA	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. LYXOR ASSET MANAGEMENT	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. ORBEO[6]	France	PROP	-	50.00	-	50.00
. SG ASSET MANAGEMENT	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG EUROPEAN MORTGAGE INVESTMENTS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SGAM AI CREDIT PLUS[5]	France	FULL	-	100.00	-	100.00
. SGAM AI CREDIT PLUS OPPORTUNITES[5]	France	FULL	-	100.00	-	100.00
. SOCIETE GENERALE RETIREMENT SERVICES	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE SCF	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. FCT RED & BLACK CONSUMER 2008-1	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. AMUNDI GROUP[1]	France	EQUITY	24.93	24.93	25.00	25.00
SPECIALIST FINANCING						
. AIR BAIL	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. TEMSYS[1]	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. ALD INTERNATIONAL SA[1]	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. BULL FINANCE	France	FULL	51.35	51.35	51.35	51.35
. COMPAGNIE FINANCIERE DE BOURBON[3]	France	FULL	99.99	-	100.00	-
. COMPAGNIE GENERALE DE LOCATION D'EQUIPEMENTS[1]	France	FULL	99.88	99.88	99.88	99.88
. DISPONIS	France	FULL	99.94	99.94	100.00	100.00
. EVALPARTS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. FENWICK LEASE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. FONTANOR[7]	France	FULL	-	100.00	-	100.00
. FRANFINANCE	France	FULL	99.99	99.99	99.99	99.99
. FRANFINANCE LOCATION	France	FULL	99.99	99.99	100.00	100.00
. GENECAL	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GENECOMI	France	FULL	99.94	100.00	99.94	100.00
. ORPAVIMOB	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. RUSFINANCE SAS[1]	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SAGEMCOM LEASE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG EQUIPMENT FINANCE SA	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG SERVICES	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOFRAFI[8]	France	FULL	-	100.00	-	100.00
. SOGEFIMUR[1]	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

	Country	Method *	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2011	December 31, 2010	December 31, 2011	December 31, 2010
. SOGEFINANCEMENT	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG POUR LE FINANCEMENT DES INVESTISSEMENTS ECONOMISANT L'ENERGIE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGELEASE FRANCE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOLOCVI	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. FCT RED & BLACK – GUARANTEED HOME LOANS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. FCT RED & BLACK FRENCH SMALL BUSINESS 2010-1	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. LA BANQUE POSTALE FINANCEMENT	France	EQUITY	35.00	35.00	35.00	35.00
. SOCIETE GENERALE SFH	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. PHILIPS MEDICAL CAPITAL FRANCE[2]	France	FULL	60.00	-	60.00	-
PORTFOLIO MANAGEMENT						
. FCT R&B BDDF PPI[2][10]	France	FULL	-	-	-	-
. FCC ALBATROS	France	FULL	100.00	100.00	51.00	51.00
. FINAREG	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GENE ACT 1	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GENEFINANCE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GENEVAL[1]	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GENINFO	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. LIBECAP	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE ALSACIENNE ET LORRAINE DE VALEURS, D'ENTREPRISES ET DE PARTICIPATIONS	France	FULL	51.42	51.42	51.42	51.42
. LA FONCIERE DE LA DEFENSE	France	FULL	99.99	99.99	100.00	100.00
. SG CAPITAL DEVELOPPEMENT	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG CONSUMER FINANCE[1]	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG FINANCIAL SERVICES HOLDING	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES HOLDING[1]	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGEFIM HOLDING	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGENAL PARTICIPATIONS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE DE PARTICIPATIONS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGEPARTICIPATIONS[1]	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGEPLUS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE CAPITAL PARTENAIRES	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE DE LA RUE EDOUARD VII	France	FULL	99.91	99.91	99.91	99.91
. VOURIC	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE PARTICIPATIONS INDUSTRIELLES	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
BROKERS						
. BOURSORAMA SA[1]	France	FULL	57.39	57.78	57.39	57.78
. SOCIETE GENERALE ENERGIE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG EURO CT	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG OPTION EUROPE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG SECURITIES (PARIS) SAS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. NEWEDGE GROUP[1]	France	PROP	50.00	50.00	50.00	50.00
REAL ESTATE AND REAL ESTATE FINANCING						
. GALYBET	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GENEFIM[1]	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GENEFIMMO[1]	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. ORIENT PROPERTIES[4]	France	FULL	-	100.00	-	100.00
. SOCIETE GENERALE POUR LE DEVELOPPEMENT DES OPERATIONS DE CREDIT-BAIL IMMOBILIER	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGEPROM[1]	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOPHIA-BAIL	France	FULL	51.00	51.00	51.00	51.00

	Country	Method *	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2011	December 31, 2010	December 31, 2011	December 31, 2010
SERVICES						
. COMPAGNIE GENERALE D'AFFACTURAGE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. PARIS REGLEMENT LIVRAISON	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE DE CONTRÔLE ET DE GESTION FINANCIERE- SOCOGEFI	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES NET ASSET VALUE[3]	France	FULL	100.00	-	100.00	-
GROUP REAL ESTATE MANAGEMENT COMPANIES						
. COMPAGNIE FONCIERE DE LA MEDITERRANEE (CFM)[1]	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. ELEAPARTS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GENEGIS I	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GENEGIS II	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GENEVALMY	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGEMARCHE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGECAMPUS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SC ALICANTE 2000	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SC CHASSAGNE 2000	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. OPERA 72	France	FULL	99.99	99.99	100.00	100.00
. SI DU 29 BOULEVARD HAUSSMANN	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGE PERIVAL I	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGE PERIVAL II	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGE PERIVAL III	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGE PERIVAL IV	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGEFONTENAY	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGINFO – SOCIETE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENTS FONCIERS[1]	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE DES TERRAINS ET IMMEUBLES PARISIENS (STIP)	France	FULL	99.99	99.99	100.00	100.00
. VALMINVEST	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
INSURANCE						
. SG DE COURTAGE ET DE REASSURANCE (GENECAR)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. ORADEA VIE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGECAP[1]	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGESSUR	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
EUROPE						
BANKS						
. OHRIDSKA BANKA[2]	Macedonia	FULL	70.02	-	70.02	-
. DELTACREDIT[1][3]	Russia	FULL	82.40	-	100.00	-
. BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE[1]	Romania	FULL	60.17	59.37	60.17	59.37
. BANKA SOCIETE GENERALE ALBANIA SH.A.[1]	Albania	FULL	87.47	85.82	87.47	85.82
. BANK REPUBLIC[1]	Georgia	FULL	84.04	81.18	84.04	81.18
. GENIKI[1]	Greece	FULL	99.05	88.44	99.05	88.44
. KOMERCNI BANKA A.S[1]	Czech Republic	FULL	60.73	60.44	60.73	60.44
. SOCIETE GENERALE BANK NEDERLAND N.V.	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG EXPRESS BANK[1]	Bulgaria	FULL	99.72	99.69	99.72	99.69
. SG HAMBROS LIMITED (HOLDING)[1]	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG PRIVATE BANKING SUISSE SA[1]	Switzerland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE BANKA SRBIJA	Serbia	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. BSGV[9]	Russia	FULL	-	100.00	-	100.00
. SOCIETE GENERALE BANK AND TRUST LUXEMBOURG[1]	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SKB BANKA[1]	Slovenia	FULL	99.72	99.72	99.72	99.72
. SG PRIVATE BANKING BELGIQUE	Belgium	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE SPLITSKA BANKA	Croatia	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SGSS SPA	Italy	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

	Country	Method *	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2011	December 31, 2010	December 31, 2011	December 31, 2010
. ROSBANK[1]	Russia	FULL	82.40	74.89	82.40	74.89
. MOBIASBANCA GROUPE SOCIETE GENERALE	Moldova	FULL	79.93	79.77	87.90	87.90
. PODGORICKA BANKA SG GROUP	Montenegro	FULL	90.56	90.56	90.56	90.56
FINANCIAL COMPANIES						
. EURO VL IRLANDE[3]	Ireland	FULL	100.00	-	100.00	-
. SOLENTIS INVESTMENT SOLUTIONS PCC[2]	Jersey	FULL	100.00	-	100.00	-
. SOCIETE GENERALE HEDGING LIMITED[2][10]	Ireland	FULL	-	-	-	-
. SG LETTRES DE GAGE[2]	Luxembourg	FULL	100.00	-	100.00	-
. BRD FINANCE IFN S.A.	Romania	FULL	80.48	80.09	100.00	100.00
. BRIGANTIA INVESTMENTS B.V.[1]	Great Britain	FULL	100.00	100.00	80.00	80.00
. CLARIS 4[10]	Jersey	FULL	-	-	-	-
. CO-INVEST LBO MASTER FUND LIMITED PARTNERSHIP INCORPORATED[4]	Great Britain	FULL	-	100.00	-	51.00
. SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES LUXEMBOURG	Luxembourg	FULL	100.00	99.21	100.00	100.00
. HALYSA S.A.	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. IRIS II[10]	Ireland	FULL	-	-	-	-
. IVEFI SA	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. LIGHTNING ASSET FINANCE LIMITED	Ireland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. LYXOR MASTER FUND	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. PARSIFAL LTD[4][10]	Great Britain	FULL	-	-	-	-
. SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V. ("SGA")	Curacao	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. LYXOR ASSET MANAGEMENT (IRELAND) LIMITED	Ireland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG D'ARBITRAGE ET DE PARTICIPATION SA	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SGBF S.A.	Belgium	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE CONSUMER FINANCE HOLDING HELLAS S.A.[1]	Greece	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG EFFEKTEN	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG FINANCE IRELAND LTD[4]	Ireland	FULL	-	100.00	-	100.00
. SOCIETE GENERALE IMMOBEL[1]	Belgium	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE INVESTMENTS (U.K.) LIMITED[1]	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE EUROPEENNE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. VERI SG FONDS	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. CODEIS SECURITIES S.A.	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. LLC PROSTOFINANCE	Ukraine	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. MILO FOREIGN DEBT FUND[5]	Netherlands	FULL	-	100.00	-	100.00
. MILO FDF INVESTORS CV[5]	Netherlands	FULL	-	100.00	-	100.00
. THE TURQUOISE FUND	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. THE TURQUOISE II FUND	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. PILLAR CAPITAL LIMITED PARTNERSHIP	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SPECIALIST FINANCING						
. ALD AUTOMOTIVE SRL[2]	Romania	FULL	92.03	-	100.00	-
. SG EQUIPEMENT FINANCE IBERIA SA[2]	Spain	FULL	100.00	-	100.00	-
. LIMITED LIABILITY COMPANY RUSFINANCE[1][3]	Russia	FULL	82.40	-	100.00	-
. LIMITED LIABILITY COMPANY RUSFINANCE BANK[3]	Russia	FULL	82.40	-	100.00	-
. SG EQUIPEMENT FINANCE ITALY SPA[2]	Italy	FULL	100.00	-	100.00	-
. AXUS SA/NV	Belgium	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. ALD AUTOMOTIVE A/S[1]	Denmark	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. AXUS FINLAND OY[1]	Finland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. AXUS ITALIANA SRL	Italy	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. AXUS NEDERLAND BV	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. ALD AUTOMOTIVE AS[1]	Norway	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. ALD AUTOMOTIVE AB[1]	Sweden	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

	Country	Method *	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2011	December 31, 2010	December 31, 2011	December 31, 2010
. ALD AUTOLEASING D GMBH[1]	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. ALD AUTOMOTIVE GROUP PLC[1]	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. ALD AUTOMOTIVE SRO	Czech Republic	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. ALD INTERNATIONAL SAS & CO. KG[1]	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. ALD LEASE FINANZ GMBH[1]	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG ALD AUTOMOTIVE PORTUGAL SOCIEDADE GERAL DE COMERCIO E ALUGUER DE BENZ SA	Portugal	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. ALD AUTOMOTIVE SA[1]	Spain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. AXUS LUXEMBOURG SA	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. DC MORTGAGE FINANCE NETHERLAND BV	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. EIFFEL LIMITED PARTNERSHIP	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. ESSOX SRO	Czech Republic	FULL	80.00	79.85	100.00	100.00
. EURO BANK SPOLKA AKCYJNA	Poland	FULL	99.52	99.52	99.52	99.52
. FIDITALIA SPA[1]	Italy	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. FRAER LEASING SPA	Italy	FULL	73.85	73.43	73.85	73.43
. SG EQUIPMENT FINANCE CZECH REPUBLIC S.R.O.	Czech Republic	FULL	80.33	100.00	100.00	100.00
. SG LEASING SPA	Italy	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG EQUIPMENT LEASING POLSKA SP ZOO	Poland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GEFA GESELLSCHAFT FUR ABSATZFINANZIERUNG MBH[1]	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GEFA LEASING GMBH	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. HANSEATIC BANK GMBH & CO KG	Germany	FULL	75.00	75.00	75.00	75.00
. MONTALIS INVESTMENT BV	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SGBT FINANCE IRELAND LIMITED	Ireland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG EQUIPMENT FINANCE BENELUX BV	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG EQUIPMENT FINANCE INTERNATIONAL GMBH[1]	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG EQUIPMENT FINANCE SCHWEIZ AG	Switzerland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG EQUIPMENT FINANCE SA & CO KG	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG FACTORING SPA	Italy	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG FINANS AS[1]	Norway	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG HOLDING DE VALORES Y PARTICIPATIONES	Spain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG LEASING XII[1]	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE ITALIA HOLDING SPA	Italy	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGELEASE B.V.[1]	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. PEMA GMBH[1]	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. MILFORD	Belgium	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. NEW ESPORTA HOLDING LIMITED[1]	Great Britain	FULL	99.78	90.18	99.78	90.18
. SGSS DEUTSCHLAND KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG EQUIPMENT FINANCE LIMITED[1]	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
BROKERS						
. SG ENERGIE UK LIMITED	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES UK LTD	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
INSURANCE						
. GENERAS	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. INORA LIFE LTD	Ireland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. KOMERCNI POJISTOVNA A.S	Czech Republic	FULL	80.76	80.62	100.00	100.00
. SOGELIFE	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGECAP LIFE INSURANCE	Russia	FULL	96.66	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE RE SA	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. CATALYST RE INTERNATIONAL LTD	Bermuda	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

	Country	Method *	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2011	December 31, 2010	December 31, 2011	December 31, 2010
AFRICA AND THE MIDDLE-EAST						
BANKS						
. SOCIETE GENERALE TCHADIENNE DE BANQUE[2]	Tchad	FULL	55.19	-	66.16	-
. BANKY FAMPANDROSOANA VAROTRA SG	Madagascar	FULL	70.00	70.00	70.00	70.00
. SG DE BANQUES AU BURKINA	Burkina Faso	FULL	51.27	51.19	52.61	52.53
. SG DE BANQUE EN GUINEE EQUATORIALE	Equatorial Guinea	FULL	52.44	52.44	57.24	57.24
. NATIONAL SOCIETE GENERALE BANK	Egypt	FULL	77.17	77.17	77.17	77.17
. SOCIETE GENERALE ALGERIE	Algeria	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE DE BANQUE AU CAMEROUN	Cameroon	FULL	58.08	58.08	58.08	58.08
. SG DE BANQUES EN COTE D'IVOIRE[1]	Ivory Coast	FULL	73.25	73.25	73.25	73.25
. SG DE BANQUES EN GUINEE	Guinea	FULL	57.94	57.94	57.94	57.94
. SG DE BANQUE AU LIBAN[1]	Lebanon	EQUITY	19.00	19.00	19.00	19.00
. SG DE BANQUES AU SENEGAL	Senegal	FULL	64.45	64.45	64.87	64.87
. SG MAROCAINE DE BANQUES[1]	Morocco	FULL	56.91	56.91	56.91	56.91
. SG-SSB LIMITED	Ghana	FULL	52.24	52.24	52.24	52.24
. UNION INTERNATIONALE DE BANQUES	Tunisia	FULL	57.20	57.20	52.34	52.34
SPECIALIST FINANCING						
. ALD AUTOMOTIVE SA MAROC	Morocco	FULL	43.54	43.54	50.00	50.00
. SOCIETE D' EQUIPEMENT DOMESTIQUE ET MENAGER "EQDOM"	Morocco	FULL	46.31	46.31	54.92	54.92
. SOGELEASE EGYPT	Egypt	FULL	70.87	70.87	80.00	80.00
. SOCIETE GENERALE DE LEASING AU MAROC	Morocco	FULL	56.91	74.15	100.00	100.00
INSURANCE						
. LA MAROCAINE VIE	Morocco	FULL	88.86	88.86	99.98	99.98
THE AMERICAS						
BANKS						
. BANCO SG BRAZIL SA[1]	Brazil	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. BANCO PECUNIA S.A.[1]	Brazil	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE (CANADA)[1]	Canada	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. BANCO CACIQUE S.A.[1]	Brazil	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG AMERICAS SECURITIES HOLDINGS, LLC[1]	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
FINANCIAL COMPANIES						
. SGFP MEXICO S. DE R.L. DE C.V.[2]	Mexico	FULL	100.00	-	100.00	-
. SGE HOLDINGS INC.[1][2]	Canada	FULL	100.00	-	100.00	-
. SG AMERICAS, INC.[1]	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG WARRANTS NV	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. TCW GROUP INC[1]	United States	FULL	97.88	100.00	97.88	100.00
. THE TURQUOISE FUND LTD	Cayman Islands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE ENERGY CORP.	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SPECIALIST FINANCING						
. MAKATEA JV INC.	United States	FULL	100.00	100.00	66.67	66.67
. REXUS L.L.C.[5]	United States	FULL	-	100.00	-	70.83
. SG CONSTELLATION CANADA LTD.	Canada	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG FINANCE LLC	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG PREFERRED CAPITAL III, L.L.C.[1]	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG EQUIPMENT FINANCE USA CORP.	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
PORTFOLIO MANAGEMENT						
. SOCIETE GENERALE COMMODITIES PRODUCTS, LLC[5]	United States	FULL	-	100.00	-	100.00
. LYXOR ASSET MANAGEMENT HOLDING CORP.[1]	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ASIA AND OCEANIA						
BANKS						
. SG PRIVATE BANKING (JAPAN) LTD	Japan	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE SECURITIES (NORTH PACIFIC) LTD	Japan	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE (CHINA) LIMITED	China	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

	Country	Method *	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2011	December 31, 2010	December 31, 2011	December 31, 2010
FINANCIAL COMPANIES						
. FORTUNE SG FUND MANAGEMENT CO., LTD.	China	PROP	49.00	49.00	49.00	49.00
. SG ASIA (HONG-KONG) LTD	Hong Kong	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
. TH INVESTMENTS (HONG KONG) 1 LIMITED(1)(2)	Hong Kong	FULL	100.00	-	100.00	-
. TH INVESTMENTS (HONG-KONG) 3 LIMITED(1)(2)	Hong Kong	FULL	100.00	-	100.00	-
BROKERS						
. SG SECURITIES ASIA INTERNATIONAL HOLDINGS LTD (HONG-KONG)(1)	Hong Kong	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SERVICES						
. SOCIETE GENERALE GLOBAL SOLUTION CENTRE PRIVATE LIMITED(2)	India	FULL	100.00	-	100.00	-
SPECIALIST FINANCING						
. SG LEASING AND RENTING CO LTD(2)	China	FULL	100.00	-	100.00	-

* FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method.

(1) Companies carrying out sub-consolidation.

(2) Consolidated for the first time in 2011.

(3) Companies now consolidated directly.

(4) Entities deconsolidated during 2011.

(5) Entities wound up in 2011.

(6) Entities sold in 2011.

(7) Dissolution by transfer of assets with Societe Generale S.A.

(8) Dissolution by transfer of assets with Franfinance.

(9) Merger with Rosbank.

(10) Special purpose vehicles substantially controlled by the Group.

Note 47

SEGMENT INFORMATION

SEGMENT INFORMATION BY BUSINESS LINES

	French Networks		International Retail Banking		Specialised Financial Services and Insurance	
(In millions of euros)	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Net banking income	8,165	7,791	5,017	4,930	3,443	3,539
Operating Expenses(1)	(5,248)	(5,058)	(2,988)	(2,769)	(1,846)	(1,841)
Gross operating income	**2,917**	**2,733**	**2,029**	**2,161**	**1,597**	**1,698**
Cost of risk	(745)	(864)	(1,284)	(1,340)	(829)	(1,174)
Operating income	**2,172**	**1,869**	**745**	**821**	**768**	**524**
Net income from companies accounted for by the equity method	10	8	13	11	(33)	(12)
Net income/expense from other assets	1	6	-	1	(5)	(5)
Impairment of goodwill	-	-	-	1	(200)	-
Earnings before tax	**2,183**	**1,883**	**758**	**834**	**530**	**507**
Income tax	(739)	(637)	(161)	(156)	(219)	(148)
Net income before non-controlling interests	**1,444**	**1,246**	**597**	**678**	**311**	**359**
Non-controlling interests	16	13	272	186	14	16
Net income, Group share	**1,428**	**1,233**	**325**	**492**	**297**	**343**

	Global Investment Management and Services					
	Asset Management		Private Banking		SGSS, Brokers	
(In millions of euros)	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Net banking income	344	477	762	699	1,063	1,094
Operating Expenses[1]	(342)	(457)	(619)	(551)	(1,006)	(994)
Gross operating income	**2**	**20**	**143**	**148**	**57**	**100**
Cost of risk	-	(3)	(1)	(4)	(12)	-
Operating income	**2**	**17**	**142**	**144**	**45**	**100**
Net income from companies accounted for by the equity method	98	100	-	-	-	-
Net income/expense from other assets	-	(1)	2	-	(8)	-
Impairment of goodwill	-	-	-	-	(65)	-
Earnings before tax	**100**	**116**	**144**	**144**	**(28)**	**100**
Income tax	(1)	(5)	(29)	(33)	(13)	(33)
Net income before non-controlling interests	**99**	**111**	**115**	**111**	**(41)**	**67**
Non-controlling interests	-	-	-	-	2	-
Net income, Group share	**99**	**111**	**115**	**111**	**(43)**	**67**

	Corporate and Investment Banking[2]		Corporate Centre[3]		Societe Generale Group	
(In millions of euros)	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Net banking income[2]	5,980	7,836	862	52	25,636	26,418
Operating Expenses[1]	(4,748)	(4,706)	(239)	(169)	(17,036)	(16,545)
Gross operating income	**1,232**	**3,130**	**623**	**(117)**	**8,600**	**9,873**
Cost of risk	(563)	(768)	(896)	(7)	(4,330)	(4,160)
Operating income	**669**	**2,362**	**(273)**	**(124)**	**4,270**	**5,713**
Net income from companies accounted for by the equity method	-	9	6	3	94	119
Net income/expense from other assets	76	(6)	(54)	16	12	11
Impairment of goodwill	-	-	-	-	(265)	1
Earnings before tax	**745**	**2,365**	**(321)**	**(105)**	**4,111**	**5,844**
Income tax	(97)	(625)	(64)	95	(1,323)	(1,542)
Net income before non-controlling interests	**648**	**1,740**	**(385)**	**(10)**	**2,788**	**4,302**
Non-controlling interests	13	10	86	160	403	385
Net income, Group share	**635**	**1,730**	**(471)**	**(170)**	**2,385**	**3,917**

(1) Including depreciation and amortisation.

(2) Breakdown of net banking income by business for "Corporate and Investment Banking":

(In millions of euros)	2011	2010
Global Markets	4,141	5,021
Financing and Advisory	2,315	2,744
Legacy Assets	(476)	71
Total net banking income	**5,980**	**7,836**

(3) Income and expense not directly related to the business lines' activity are recorded under the Corporate Centre's profit and loss. Thus the debt revaluation differences linked to own credit risk (EUR 1,176 million at December 31, 2011), the revaluation differences of the credit derivative instruments hedging the loans and receivables portfolios (EUR 66 million at December 31, 2011) and the impact of the sovereign securities, mainly Greek, are allocated to the Corporate Centre.

(In millions of euros)	French Network		International Retail Banking		Specialised Financial Services and Insurance	
	December 31, 2011	December 31, 2010	December 31, 2011	December 31, 2010	December 31, 2011	December 31, 2010
Segment assets	197,688	191,428	97,604	92,875	136,692	136,449
Segment liabilities[4]	158,583	150,997	76,905	73,081	90,405	89,910

(In millions of euros)	Global Investment Management and Services					
	Asset Management		Private Banking		SGSS, Brokers	
	December 31, 2011	December 31, 2010	December 31, 2011	December 31, 2010	December 31, 2011	December 31, 2010
Segment assets	2,846	2,941	21,110	20,678	48,704	50,003
Segment liabilities[4]	546	650	22,217	24,755	62,613	65,940

(In millions of euros)	Corporate and Investment Banking		Corporate Centre[5]		Societe Generale Group	
	December 31, 2011	December 31, 2010	December 31, 2011	December 31, 2010	December 31, 2011	December 31, 2010
Segment assets	614,652	609,795	62,076	27,903	1,181,372	1,132,072
Segment liabilities[4]	658,468	611,663	60,523	64,101	1,130,260	1,081,097

(4) Segment liabilities correspond to debts (i.e. total liabilities except equity).

(5) Assets and liabilities not directly related to the business lines' activities are recorded on the Corporate Centre's balance sheet. Thus the debt revaluation differences linked to own credit risk and the revaluation differences of the credit derivative instruments hedging the loans and receivables portfolios are allocated to the Corporate Centre.

SEGMENT INFORMATION BY GEOGRAPHICAL REGION

GEOGRAPHICAL BREAKDOWN OF NET BANKING INCOME

(In millions of euros)	France		Europe		Americas	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Net interest and similar income	6,215	6,345	4,492	4,029	741	726
Net fee income	4,400	4,506	1,714	1,764	487	692
Net income/expense from financial transactions	1,811	1,873	1,428	2,058	593	823
Other net operating income	394	354	994	956	(1)	(35)
Net banking income	**12,820**	**13,078**	**8,628**	**8,807**	**1,820**	**2,206**

(In millions of euros)	Asia		Africa		Oceania		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Net interest and similar income	179	159	981	909	19	120	12,627	12,288
Net fee income	186	137	392	368	-	18	7,179	7,485
Net income/expense from financial transactions	569	577	40	82	(9)	(39)	4,432	5,374
Other net operating income	(9)	3	21	(5)	(1)	(2)	1,398	1,271
Net banking income	**925**	**876**	**1,434**	**1,354**	**9**	**97**	**25,636**	**26,418**

GEOGRAPHICAL BREAKDOWN OF BALANCE SHEET ITEMS

	France		Europe		Americas	
(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010	December 31, 2011	December 31, 2010	December 31, 2011	December 31, 2010
Segment assets	931,417	813,508	140,021	159,882	70,231	117,275
Segment liabilities[6]	886,865	770,503	134,648	153,416	72,065	118,411

	Asia		Africa		Oceania		Total	
(In millions of euros)	December 31, 2011	December 31, 2010	December 31, 2011	December 31, 2010	December 31, 2011	December 31, 2010	December 31, 2011	December 31, 2010
Segment assets	15,052	18,000	24,647	23,222	4	185	1,181,372	1,132,072
Segment liabilities[6]	14,344	17,463	22,318	21,161	20	143	1,130,260	1,081,097

(6) Segment liabilities correspond to debts (i.e. total liabilities except equity).

Note 48

FEES TO STATUTORY AUDITORS

Fees to Statutory Auditors recorded in the income statement are:

(In millions of euros)	2011	2010
Fees related to statutory audit, certification, examination of parent company and consolidated accounts	31	30
Fees related to audit services and related assignments	6	3
Total	**37**	**33**

STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

This is a free translation into English of the Statutory Auditors' report on the consolidated financial statements issued in French and it is provided solely for the convenience of English-speaking users. The Statutory Auditors' report includes information specifically required by French law in such reports, whether qualified or not. This information is presented below the audit opinion on the consolidated financial statements and includes an explanatory paragraph discussing the auditors' assessments of certain significant accounting and auditing matters. These assessments were made for the purpose of issuing an audit opinion on the consolidated financial statements taken as a whole and not to provide separate assurance on individual account captions or on information taken outside of the consolidated financial statements. This report also includes information relating to the specific verification of information in the group's management report.

This report should be read in conjunction with, and is construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France.

Societe Generale - Year ended December 31, 2011

Statutory Auditors' report on the consolidated financial statements

To the Shareholders,

In compliance with the assignment entrusted to us by your annual general meeting, we hereby report to you, for the year ended December 31, 2011, on:

- the audit of the accompanying consolidated financial statements of Société Générale;
- the justification of our assessments;
- the specific verification required by law.

These consolidated financial statements have been approved by the board of directors. Our role is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit.

I. Opinion on the consolidated financial statements

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable in France; those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement. An audit involves performing procedures, using sampling techniques and other methods of selection, to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities and of the financial position of the Group as at December 31, 2011 and of the results of its operations for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

II. Justification of assessments

The accounting estimates used in the preparation of the consolidated financial statements as at December 31, 2011 were made in a context of uncertainty, arising as a result of the sovereign debt crisis of some eurozone countries (most notably in Greece). This crisis is accompanied by an economic and also a liquidity crisis resulting in a lack of visibility concerning economic prospects. In that context and in accordance with the requirements of article L. 823-9 of the French commercial code (Code de commerce) relating to the justification of our assessments, we bring to your attention the following matters:

- For the purpose of preparing the consolidated financial statements, your company records depreciations to cover the credit risks inherent to its activities and performs significant accounting estimates, as described in note 1 to the consolidated financial statements, related in particular to the assessment of the goodwills, the assessment of the differed tax assets, as well as of the pension plans and other post-employment benefits. We have reviewed and

tested, the processes implemented by management, the underlying assumptions and the valuation parameters, and we have assessed whether these accounting estimates are based on documented procedures consistent with the accounting policies disclosed in note 1 to the consolidated financial statements.

- In the more specific context of volatility on financial markets and of the sovereign debt crisis of some countries:
  - Your company provides in note 3 to the consolidated financial statements its indirect exposures to the US residential real estate market and in note 25 its exposures to some eurozone countries, as well as the processes implemented and the procedures used for measuring or assessing them. We have reviewed the control procedures implemented to measure such exposures, to assess the credit risk and related depreciations, as well as the appropriateness of the related disclosures included in the aforementioned notes.
  - As detailed in note 1 to the consolidated financial statements, your company uses internal models to measure financial instruments that are not listed on active markets. Our procedures consisted in reviewing the control procedures for the models used, assessing the underlying data and assumptions as well as their observability, and verifying that the risks generally expected from the markets were taken into account in the valuations.
  - As mentioned in notes 3 and 6 to the consolidated financial statements, your company assessed the impact of changes in its own credit risk with respect to the valuation of certain financial liabilities measured at fair value through profit and loss. We have verified the appropriateness of the data used for this purpose.

These assessments were made as part of our audit of the consolidated financial statements taken as a whole, and therefore contributed to the opinion we formed which is expressed in the first part of this report.

III. Specific verification

As required by law, we have also verified in accordance with professional standards applicable in France the information presented in the group's management report. We have no matters to report as to its fair presentation and its consistency with the consolidated financial statements.

Paris-La Défense and Neuilly-sur-Seine, March 2, 2012

The Statutory Auditors

French original signed by

ERNST & YOUNG Audit

Represented by
Philippe Peuch-Lestrade

DELOITTE & ASSOCIES

Represented by
Jean-Marc Mickeler

10

INFORMACIÓN FINANCIERA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 246

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 254

INFORME DE LOS AUDITORES ESTATUTARIO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 363

ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA MATRIZ 365

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA MATRIZ 373

CAMBIOS PRINCIPALES EN LA CARTERA DE INVERSIÓN EN EL 2011 425

INFORME DE AUDITORES ESTATUTARIOS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES 426

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL
SILVIA
GLORIA
VALDES
GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Contenido

Estados financieros consolidados

Balance general consolidado
Estado de resultados consolidado
Cambios en el patrimonio de los accionistas
Estado del flujo de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

Nota 1 Principios contables importantes
Nota 2 Cambios en el alcance de la consolidación
Nota 3 Valor justo de los instrumentos financieros
Nota 4 Manejo de riesgos vinculado con instrumentos financieros
Nota 5 Efectivo, pagadero de bancos centrales
Nota 6 Activos y pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas
Nota 7 Derivados de cobertura
Nota 8 Activos financieros disponibles para la venta
Nota 9 Pagadero de bancos
Nota 10 Préstamos de clientes
Nota 11 Reclasificación de activos financieros
Nota 12 Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares
Nota 13 Activos financieros hasta su vencimiento
Nota 14 Activos y pasivos fiscales
Nota 15 Otros activos
Nota 16 Activos no circulantes mantenidos para la venta
Nota 17 Activos fijos tangibles e intangibles
Nota 18 Crédito mercantil afectado por la unidad comercial
Nota 19 Pagadero a bancos
Nota 20 Depósitos de clientes
Nota 21 Cuentas por pagar de deudas titularizadas
Nota 22 Otros pasivos
Nota 23 Cuentas de ahorros hipotecarios PEL / CEL
Nota 24 Provisiones y depreciaciones
Nota 25 Exposición a riesgo soberano
Nota 26 Prestaciones para empleados
Nota 27 Deuda subordinada
Nota 28 Acciones ordinarias de Societe Generale, acciones en tesorería, acciones mantenidas por los empleados y patrimonio de los accionistas emitido por el grupo
Nota 29 Ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio
Nota 30 Compromisos
Nota 31 Activos prendados como garantía
Nota 32 Desglose de activos y pasivos por plazos hasta el vencimiento
Nota 33 Transacciones de cambio de divisas
Nota 34 Actividades de seguros
Nota 35 Ingresos y gastos por intereses
Nota 36 Ingresos y gastos por comisiones
Nota 37 Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas
Nota 38 Ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta
Nota 39 Ingresos y gastos de otras actividades
Nota 40 Gastos del personal
Nota 41 Planes de pago basados en acciones
Nota 42 Costo del riesgo
Nota 43 Impuesto sobre la renta
Nota 44 Ganancias por acción
Nota 45 Transacciones con partes relacionadas
Nota 46 Compañías incluidas en el alcance de la consolidación
Nota 47 Información del sector
Nota 48 Honorarios para auditores externos

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Estados Financieros Consolidados

Balance general consolidado

ACTIVOS

(En millones de euros)		Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Efectivo, pagadero de bancos centrales	Nota 5	43,963	14,081
Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas	Nota 6	422,494	455,160
Derivados de cobertura	Nota 7	12,611	8,162
Activos financieros disponibles para la venta	Nota 8	124,738	103,836
Pagadero de bancos	Nota 9	86,440	70,268
Préstamos de clientes	Nota 10	367,517	371,898
Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares	Nota 12	29,325	29,115
Diferencias de reevaluación en carteras con cobertura contra el riesgo por tasas de interés		3,385	2,376
Activos financieros hasta su vencimiento	Nota 13	1,453	1,882
Activos fiscales	Nota 14	5,230	5,445
Otros activos	Nota 15	55,728	43,506
Activos no circulantes mantenidos para la venta	Nota 16	429	64
Participación de utilidades diferida	Nota 34	2,235	1,068
Inversiones en subsidiarias y afiliadas contabilizadas mediante el método de participación patrimonial		2,014	1,968
Activos fijos tangibles e intangibles	Nota 17	16,837	15,812
Crédito mercantil	Nota 18	6,973	7,431
Total		**1,181,372**	**1,132,072**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

PASIVOS

(En millones de euros)		Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Pagadero a bancos centrales		971	2,778
Pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas	Nota 6	395,247	358,963
Derivados de cobertura	Nota 7	12,904	9,267
Pagadero a bancos	Nota 19	111,274	77,311
Depósitos de clientes	Nota 20	340,172	337,447
Cuentas por pagar de deudas titularizadas	Nota 21	108,583	141,385
Diferencias de reevaluación en carteras con cobertura contra el riesgo por tasas de interés		4,113	875
Pasivos fiscales	Nota 14	1,195	1,343
Otros pasivos	Nota 22	59,525	55,003
Pasivos no circulantes mantenidos para la venta	Nota16	287	6
Reservas para suscripción de compañías de seguros	Nota 34	82,998	82,670
Provisiones	Nota 24	2,450	2,026
Deuda subordinada	Nota 27	10,541	12,023
Total de pasivos		**1,130,260**	**1,081,097**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Patrimonio de los accionistas, participación del Grupo			
Acciones ordinarias emitidas, instrumentos patrimoniales y reservas de capital		25,081	24,954
Ganancias retenidas		20,616	18,106
Ingresos netos		2,385	3,917
Subtotal		**48,082**	**46,977**
Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas	Nota 29	(1,015)	(556)
Subtotal del patrimonio, participación del grupo		**47,067**	**46,421**
Intereses no controladores		4,045	4,554
Total del patrimonio		**51,112**	**50,975**
Total		**1,181,372**	**1,132,072**



Estado de resultados consolidado

(En millones de euros)		2011	2010
Intereses e ingresos similares	Nota 35	32,389	28,294
Intereses y gastos similares	Nota 35	(20,182)	(16,324)
Ingresos por dividendos		420	318
Ingresos por comisiones	Nota 36	9,898	10,038
Gastos por comisiones	Nota 36	(2,719)	(2,553)
Ganancias y pérdidas netas sobre transacciones financieras		4,432	5,374
de las cuales, ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas	Nota 37	*4,434*	*5,341*
de las cuales, ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta	Nota 38	*(2)*	*33*
Ingresos de otras actividades	Nota 39	23,675	19,662
Gastos de otras actividades	Nota 39	(22,277)	(18,391)
Ingresos bancarios netos		**25,636**	**26,418**
Gastos del personal	Nota 40	(9,666)	(9,559)
Otros gastos operativos		(6,449)	(6,053)
Amortización, depreciación y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles		(921)	(933)
Ingresos operativos brutos		**8,600**	**9,873**
Costo del riesgo	Nota 42	(4,330)	(4,160)
Ingresos operativos		**4,270**	**5,713**
Ingresos netos de compañías contabilizados mediante el método de participación patrimonial		94	119
Ingresos / gastos netos de otros activos		12	11
Pérdidas por deterioro en el crédito mercantil	Nota 18	(265)	1
Ganancias antes de impuestos		**4,111**	**5,844**
Impuesto sobre la renta	Nota 43	(1,323)	(1,542)
Ingresos netos consolidados		**2,788**	**4,302**
Intereses no controladores		403	385
Ingresos netos, participación del grupo		**2,385**	**3,917**
Ganancias por acción ordinaria	**Nota 44**	**3.20**	**4.96**
Ganancias diluidas por acción ordinaria*	**Nota 44**	**3.18**	**4.94**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Estado de ingresos netos y ganancias y pérdidas sin realizar o diferidas

		2011	2010
(En millones de euros)			
Ingresos netos		**2,788**	**4,302**
Diferencias por conversión		(14)	925
Reevaluación de activos financieros disponibles para la venta		(722)	78
Reevaluación de derivados de cobertura del flujo de efectivo		(52)	(125)
Ganancias y pérdidas sin realizar contabilizadas mediante el método de participación patrimonial		(6)	5
Impuestos		280	(34)
Total de ganancias y pérdidas no realizadas	**Nota 29**	**(514)**	**849**
Ingresos netos y ganancias y pérdidas no realizadas		**2,274**	**5,151**
De los cuales, participación del Grupo		1,926	4,640
De los cuales, intereses no controladores		348	511

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Cambios en el patrimonio de los accionistas

(En millones de euros)	Capital y reservas asociadas					Ganancias Retenidas
	Acciones ordinarias emitidas	Emisión de primas y reservas de capital	Eliminación de acciones en tesorería	Otros instrumentos patrimoniales	Total	
Patrimonio de los accionistas al de enero de 2010	**925**	**17,661**	**(1,515)**	**7,398**	**24,469**	**19,014**
Incremento en acciones comunes	8	230			238	
Eliminación de acciones en tesorería			180		180	(166)
Emisión de instrumentos de participación patrimonial		-		(16)	(16)	175
Componente del patrimonio de planes de pago basados en acciones		83			83	
Dividendos del 2010 pagados					-	(693)
Efecto de adquisiciones y enajenaciones sobre intereses no controladores					-	(227)
Subtotal de cambios vinculados con relaciones con accionistas	***8***	***313***	***180***	***(16)***	***485***	***(911)***
Cambios en el valor de instrumentos financieros y activos fijos que tienen un impacto en el patrimonio					-	
Cambios en el valor de instrumentos financieros y activos fijos reconocidos en ingresos					-	
Impacto fiscal en el cambio en el valor sobre instrumentos financieros y activos fijos que tienen un impacto en el patrimonio o reconocidos en ingresos					-	
Diferencias por conversión y otros cambios					-	3
Ingresos netos del 2010 para el período					-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	**3**
Cambios en el patrimonio de asociados y empresas de coinversión contabilizados mediante el método de participación patrimonial						
Patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2010	**933**	**17,974**	**(1,335)**	**7,382**	**24,954**	**18,106**
Apropiación de ingreso neto						**3,917**
Patrimonio de los accionistas al 1 de enero de 2011	**933**	**17,974**	**(1,335)**	**7,382**	**24,954**	**22,023**
Incremento en acciones comunes (ver Nota 28)	37	1,067			1,104	
Eliminación de acciones en tesorería (1)			70		70	(103)
Emisión de instrumentos de participación patrimonial (4)(ver Nota 28)		-		(1,209)	(1,209)	433
Componente del patrimonio de planes de pago basados en acciones (2)		162		-		-
Dividendos del 2011 pagados (ver Nota 28)				-		(1,770)
Efecto de las adquisiciones y enajenaciones sobre intereses no controladores (3) (4)						36
Subtotal de cambios vinculados con relaciones con accionistas	***37***	***1,229***	***70***	***(1,209)***	***127***	***(1,404)***
Cambios en el valor de instrumentos financieros de activos fijos que tienen un impacto en el patrimonio (ver nota 29)					-	-
Cambios en el valor de instrumentos financieros y activos fijos reconocidos en ingresos (ver nota 29)					-	-
Impacto fiscal en el cambio en el valor sobre instrumentos financieros y activos fijos que tienen un impacto en el patrimonio o reconocidos en ingresos (ver nota 29)					-	-
Diferencias por conversión y otros cambios					-	((3)
Ingresos netos del 2011 para el período					-	
Subtotal	-	-	-	-	-	**(3)**
Cambios en el patrimonio de asociados y empresas de coinversión contabilizados mediante el método de participación patrimonial					-	-
Patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2011	**970**	**19,203**	**(1,265)**	**6,173**	**25,081**	**20,616**



	Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas							Intereses no controladores				
Ingreso Neto, Participación del Grupo	Reservas por Conversión	Cambio en el valor justo de activos disponibles para venta	Cambio en el valor justo de derivados de cobertura	Impacto Fiscal	Total	Patrimonio de los Accionistas, Participación del Grupo	Reservas y Capital	Acciones Preferentes emitidas por subsidiarias (Ver Nota 28)	Ganancias y Pérdidas no realizadas o diferidas	Total	Total de patrimonio de accionistas consolidado
-	(1,149)	(635)		260	245	(1,279)	42,204	3,202	1,462	(30)	4,634	46,838
							238				--	238
							14				--	14
							159	--	(500)		(500)	(341)
							83	--			--	83
							(693)	(283)			(283)	(976)
							(227)	193			193	(34)
	-	-	-	-	-	-	*(426)*	*(90)*	*(500)*	-	*(590)*	*(1,016)*
		452	(124)			328	328			12	12	340
		(362)	-			(362)	(362)			(25)	(25)	(387)
					(37)	(37)	(37)			6	6	(31)
		792				792	795	(1)		133	132	927
3,917						--	3,917	385			385	4,302
3,917	*792*	*90*	*(124)*	*(37)*		*721*	*4,641*	*384*		*126*	*510*	*5,151*
		5	-	(3)		2	2				-	2
3,917	(357)	(540)	136	205		(556)	46,421	3,496	962	96	4,554	50,975
(3,917)												
-	(357)	(540)	136	205		(556)	46,421	3,496	962	96	4,554	50,975
							1,104				--	1,104
							(33)				--	(33)
							(776)		(312)		(312)	(1,088)
							162	--			--	162
							(1,770)	(306)			(306)	(2,076)
							36	(6)	(230)		(236)	(200)
	-	-	-	-		-	*(1,277)*	*(312)*	*(542)*	-	*(854)*	*(2,131)*
		(1,133)	(46)			(1,179)	(1,179)			(32)	(32)	(1,211)
		412	(1)			411	411			26	26	437
					277	277	277			2	2	279
		37				37	34	(3)		(51)	(54)	(20)
2,385						--	2,385	403			403	2,788
2,385	*37*	*(721)*	*(47)*	*277*		*(454)*	*1,928*	*400*	-	*(55)*	*345*	2,273
		(7)	1	1		(5)	(5)				--	(5)
2,385	(320)	(1,268)	90	483		(1,015)	47,057	3,684	420	41	4,045	51,112



(1) Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo mantuvo 34,266,679 de sus propias acciones como acciones en tesorería, para propósitos de comercialización o para el manejo activo del patrimonio de los accionistas, que representaron el 4.42% del capital de Societe Generale.
El monto deducido por el Grupo de su valor en libros neto para instrumentos de participación patrimonial (acciones y derivados) sumó EUR 1,265 millones, incluyendo EUR 105 millones para las acciones mantenidas para propósitos de comercialización y EUR 22 millones respecto del contrato de liquidez.
Al 31 de diciembre de 2011, este contrato de liquidez contenía 1,269,639 acciones y EUR 162 millones.

El cambio en las acciones en tesorería durante el 2011 se desglosa de la siguiente manera:

(En millones de euros)	Contrato de Liquidez	Actividades relacionadas con la transacción	Acciones de Tesorería y manejo activo del patrimonio de los accionistas	Total
Compras netas de enajenaciones	(22)	130	(38)	70
	(22)	**130**	**(38)**	**70**
Ganancias de capital netas del impuesto sobre acciones en tesorería y derivados de acciones en tesorería, contabilizadas bajo el patrimonio de los accionistas	9	1	(129)	(119)
Dividendos relacionados, eliminados de resultados consolidados	-	-	16	16
	9	**1**	**(113)**	**(103)**

(2) Los pagos liquidados con base en acción en instrumentos de participación patrimonial en el 2011, contabilizó EUR 162 millones:
EUR 31 millones para los planes de opción de acciones y EUR 131 millones para la asignación de acciones libres.

(3) Impacto en el patrimonio de accionistas, Participación del Grupo, relacionado con operaciones en referencia a intereses no controladores:

Cancelación de ganancias sobre disposiciones	104
Recompra de intereses no controladores no sujetos a cualquier opción de venta	(67)
Operaciones y variaciones en el valor de las opciones de venta concedidas a los accionistas no controladores	2
Ingreso neto atribuible a los intereses no controladores de accionistas que mantienen una opción de venta en sus participaciones de Grupo adjudicadas a las reservas consolidadas	(2)
Total	**36**

(4) Cambios registrados bajo reservas de intereses no controladores correspondientes a:
Reembolso de acciones preferentes emitidas por subsidiarias sumando EUR 312 millones.
Readquisición de acciones preferentes emitidas por subsidiarias sumando EUR 230 millones.
Los EUR -6 millones restantes registrados bajo las reservas de intereses no controladores, corresponden a:

- EUR -125 millones de efecto negativo de las variaciones en el alcance, principalmente relacionado con la venta de BSGV a Rosbank y la adquisición del 2.53% de intereses no controladores por Rosbank.
- EUR 117 millones de impacto positivo principalmente derivado del incremento en el capital accionario por Rosbank (EUR 49 millones) y Geniki (EUR 67 millones).
- EUR 2 millones de efecto positive en operaciones y variaciones de valor sobre opciones de venta otorgadas a accionistas no controladores



Estado del flujo de efectivo

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con actividades operativas		
Ingreso neto (I)	**2,788**	**4,302**
Gastos por amortización sobre activos fijos tangibles y activos intangibles	3,131	2,910
Depreciación y asignación neta a provisiones	4,163	10,172
Ingresos / pérdidas netas de compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial	(94)	(119)
Impuestos diferidos	353	117
Ingresos netos de la venta de activos y subsidiarias disponibles para la venta a largo plazo	(190)	(142)
Cambio en ingresos diferidos	122	180
Cambio en gastos pagados por anticipado	80	(15)
Cambio en ingresos acumulados	(632)	(9)
Cambio en gastos acumulados	1,182	(85)
Otros cambios	2,410	3,418
Partidas no monetarias incluidas en el ingreso neto y otros ajustes (sin incluir el ingreso sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas) (II)	**10,525**	**16,427**
Ingresos sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas [1] (III)	**(4,434)**	**(5,341)**
Transacciones interbancarias	17,766	(14,435)
Transacciones de clientes	2,012	1,499
Transacciones relacionadas con otros activos y pasivos financieros	12,342	373
Transacciones relacionadas con otros activos y pasivos no financieros	(3,071)	2,555
Incremento / disminución neta en el efectivo relacionado con activos y pasivos operativos (IV)	**29,049**	**(10,008)**
Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con actividades operativas (A) = (I) + (II) + (III) + (IV)	**37,928**	**5,380**
Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con actividades de inversión		
Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con la adquisición y enajenación de activos financieros e inversiones a largo plazo	1,936	161
Activos fijos tangibles e intangibles	(3,915)	(2,616)
Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con actividades de inversión (B)	**(1,979)**	**(2,455)**
Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con actividades de financiamiento		
Flujo de efectivo de / para accionistas [2]	(2,093)	(1,240)
Otros flujos de efectivo netos resultantes de actividades de financiamiento	(1,881)	(657)
Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con actividades de financiamiento (C)	**(3,974)**	**(1,897)**
Entrada (salida) neta en efectivo y equivalentes de efectivo (A) + (B) + (C)	**31,975**	**1,028**
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		
Saldo neto de cuentas en efectivo y cuentas con bancos centrales	11,303	11,303
Saldo neto de cuentas, depósitos a la vista y préstamos con bancos	7,334	6,306
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		
Saldo neto de cuentas en efectivo y cuentas con bancos centrales	42,992	11,303
Saldo neto de cuentas, depósitos a la vista y préstamos con bancos	7,620	7,334
Entrada (salida) neta en efectivo y equivalentes de efectivo	**31,975**	**1,028**

(1) Los ingresos sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas incluyen ingresos realizados y no realizados.
(2) Ver nota 28:
- *De los cuales, reembolso de las acciones preferentes por USD 425 millones;*
- *Der los cuales, dividendos pagados por EUR 1,187 millones excluyendo los dividendos pagados en el patrimonio*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración el 15 de febrero de 2012.

Nota 1

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD IMPORTANTES

- Introducción
- 1. Principios de consolidación
- 2. Políticas contables y métodos de evaluación
- 3. Presentación de estados financieros
- 4. Interpretaciones y normas contables para ser aplicados por el Grupo en el futuro.

INTRODUCCIÓN

De acuerdo con el Reglamento Europeo 1606 / 2002 del 19 de julio de 2002 sobre la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad, el Grupo Societe Generale ("el Grupo") preparó sus estados financieros consolidados para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2011 en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, *por sus siglas en inglés*) de acuerdo con lo adoptado por la Unión Europea y en vigor en esa fecha (estas normas están disponibles en la Página Web de la Comisión Europea en http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_en.htm).

Las normas incluyen las IFRS 1 a la 8 y las Normas Internacionales de Contabilidad (IAS, *por sus siglas en inglés*) 1 a la 41, así como las interpretaciones de estas normas adoptadas por la Unión Europea al 31 de diciembre de 2011.

El Grupo también continuó haciendo uso de las disposiciones de la IAS 39 de acuerdo con lo adoptado por la Unión Europea aplicando la contabilidad de macrocobertura del valor justo (IAS 39 "escisión").

Los estados financieros consolidados se presentan en euros.

Interpretaciones de IFRS e IFRIC aplicadas por el Grupo al 1° de enero de 2011

Normas de contabilidad, enmiendas o interpretaciones	Fechas de publicación por el IASB	Fechas de adopción por la Unión Europea
Enmienda a IAS 32 "Clasificación de Aspectos de Derechos"	Octubre 8, 2009	Diciembre 23, 2009
Enmienda a la IFRS 1 "Exención Limitada de las revelaciones comparativas del IFRS 7 para quienes adoptan por primera vez"	Enero 28, 2010	Junio 30, 2010
IAS 24 (Revisada) "Revelaciones de Parte Relacionada"	Noviembre 4, 2009	Julio 19, 2010
Enmiendas a IFRIC 14 (Anticipos de un Requerimiento Mínimo de Financiamiento"	Noviembre 25, 2009	Julio 19, 2010
IFRIC 19 "Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos Patrimoniales"	Noviembre 25, 2009	Julio 23, 2010
Mejoras a IFRS – Mayo de 2010	Mayo 6, 2010	Febrero 18, 2011

La aplicación de estas nuevas medidas no tiene ningún efecto sobre los ingresos netos o el patrimonio de los accionistas del Grupo.

- **Enmienda a IAS 32 "Clasificación de Aspectos de Derechos"**

Esta enmienda está dirigida al tratamiento contable de aspectos de derechos (derechos, opciones, garantías, etc.) que están denominados en una

PERITO TRADUCTOR ANALISTA SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

moneda que no sea la moneda funcional del emisor. Esos aspectos de derechos fueron previamente contabilizados como pasivos derivados. Siempre que se cumplan ciertas condiciones, estarán ahora clasificados como patrimonio sin importar la moneda en la cual el precio del ejercicio sea denominado.

- **Enmienda a IFRS 1 "Exención limitada de las revelaciones comparativas del IFRS 7 para quienes adoptan por primera vez"**

Al igual que los preparadores actualmente están utilizando los IFRS en sus estados financieros, los que adoptan por primera vez están autorizados para aplicar las disposiciones transicionales establecidas, en la enmienda al IFRS 7 "Mejorando Revelaciones acerca de Instrumentos Financieros".

- **IAS 24 (Revisada) "Revelaciones de Parte Relacionada"**

Esta norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades controladas exclusivamente (o controladas en conjunto) o influenciadas en forma significativa por el mismo gobierno y aclara la definición de una parte relacionada.

- **Enmiendas a IFRIC 14 "Anticipos de un Requerimiento Mínimo de Financiamiento"**

Esta enmienda clarifica las circunstancias en las cuales una entidad, sujeta a requerimientos mínimos de financiamiento, realiza un pago anticipado de contribuciones y puede tratarlo como un activo.

- **IFRIC 19 "Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos Patrimoniales"**

Esta interpretación provee a los deudores de lineamiento en el tratamiento contable para la cancelación de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos patrimoniales. Estos instrumentos patrimoniales emitidos son medidos a su valor justo. La diferencia entre el valor de traspaso en libros de los pasivos financieros cancelados y el monto inicial de medida de los instrumentos patrimoniales emitidos está incluida en utilidades o pérdidas.

- **Mejoras a IFRS – Mayo 2010**

Como parte de las Mejoras anuales a las Normas Internacionales de Información Financiera, la IASB ha publicado enmiendas a 6 normas contables.

Las reglas de evaluación y presentación principales utilizadas en redactar los estados financieros consolidados se presentan abajo. Excepto por la aplicación de las nuevas interpretaciones de IFRS e IFRIC descritas arriba, estos métodos y principios contables fueron aplicados consistentemente en el 2010 y el 2011.

Uso de estimados

Al aplicar los principios contables presentados a continuación para el propósito de preparar los estados financieros consolidados del Grupo, la Administración realiza suposiciones y cálculos que podrían tener un impacto en las cifras contabilizadas en el estado de resultados, en la evaluación de los activos y pasivos en el balance general, y en la información presentada en las notas a los estados financieros consolidados.

Con la finalidad de realizar las suposiciones y cálculos, la Administración utiliza la información disponible en la fecha de la preparación de los estados financieros y puede ejercer su juicio. Por naturaleza, las valuaciones basadas en cálculos incluyen los riesgos y las incertidumbres relacionadas con su ocurrencia en el futuro. En consecuencia, los resultados a futuro reales pueden diferir de estos cálculos y tener un impacto significativo en los estados financieros.

El uso de cálculos se refiere principalmente a las siguientes evaluaciones:

- valor justo en el balance general de los instrumentos financieros no cotizados en un mercado activo que se clasifican como *Activos y pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas, Derivados de cobertura* o *Activos financieros disponibles para la venta* (descritos en el párrafo 2 y la nota 3) y el valor justo de instrumentos no enlistados para los cuales esa información debe presentarse en las notas a los estados financieros;

- el monto del deterioro de los activos financieros (*Préstamos y cuentas por cobrar, Activos financieros disponibles para la venta, Activos financieros hasta el vencimiento*),

PERITO TRADUCTOR OFICIAL
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares, activos fijos tangibles o intangibles y crédito mercantil (descritos en el párrafo 2 y las notas 4, 18 y 25);

- las provisiones reconocidas bajo pasivos, incluyendo provisiones para prestaciones para empleados o reservas para suscripción de compañías de seguros, así como la participación de utilidades diferida en el lado de los activos del balance general (descrito en el párrafo 2 las notas 23, 24, 26 y 34);

- el valor inicial del crédito mercantil determinado para cada combinación comercial (descrito en el párrafo 1 y la nota 2);

- en caso de pérdida de control en una subsidiaria consolidada, el valor justo utilizado para volver a medir la porción mantenida por el Grupo en esta entidad (descrito en el párrafo 1).

- **1. Principios de la Consolidación**

Los estados financieros consolidados de Societe Generale incluyen los estados financieros de la Compañía Matriz y de la compañía francesa principal y las compañías extranjeras que constituyen el Grupo. Debido a que los estados financieros de las subsidiarias extranjeras se preparan en conformidad con los principios de contabilidad aceptados en sus países respectivos, cualquier reformulación y ajuste necesario se realizan antes de la consolidación con la finalidad de que cumplan con los principios de contabilidad utilizados por el Grupo de Societe Generale.

MÉTODOS DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Societe Generale, incluyendo las sucursales extranjeras del banco y todas las subsidiarias importantes sobre las cuales Societe Generale ejerce control. Las compañías con un año fiscal que finaliza más de tres meses antes o después del año fiscal de Societe Generale preparan estados contables pro forma para un período de doce meses que finaliza el 31 de diciembre. Todos los saldos, utilidades y transacciones importantes entre las compañías del Grupo son eliminados.

Al determinar los derechos de votación para el propósito de establecer el grado de control del Grupo sobre una compañía y los métodos de consolidación adecuados, los derechos de votación potenciales se toman en cuenta cuando éstos pueden ser ejercidos libremente o convertidos en el momento en que se realiza la evaluación. Los derechos de votación potenciales son instrumentos como las opciones de compra sobre acciones ordinarias en circulación en el mercado o los derechos para convertir bonos en nuevas acciones ordinarias.

Los resultados de las subsidiarias que son adquiridas recientemente se incluyen en los estados financieros consolidados a partir de la fecha en que la adquisición entró en vigor y los resultados de las subsidiarias enajenadas durante el ejercicio fiscal se incluyen hasta la fecha en la que el Grupo cedió el control.

Se utilizan los siguientes métodos de consolidación:

- **Consolidación total**

Este método se aplica a las compañías sobre las cuales Societe Generale ejerce un control. El control sobre una subsidiaria se define como el poder para regular las políticas financieras y operativas de la subsidiaria mencionada con la finalidad de obtener beneficios de sus actividades. Se ejerce:

- ya sea mediante la posesión directa o indirecta de la mayoría de los derechos de votación en la subsidiaria;

- o manteniendo el poder de designar o eliminar a la mayoría de los miembros de los organismos de regulación, administración o supervisión de la subsidiaria, o de disponer de la mayoría de los derechos de votación en las asambleas de estos organismos;

- o mediante el poder para ejercer una influencia controladora sobre la subsidiaria por virtud de un acuerdo o disposiciones en el acta constitutiva o los estatutos de la compañía.

- **Consolidación proporcional**

Las compañías sobre las cuales el Grupo ejerce un control conjunto están consolidadas por medio del método proporcional.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

El control conjunto existe cuando el control sobre una subsidiaria operada de manera conjunta por un número limitado de socios o accionistas es compartido de tal manera que las políticas financieras y operativas de la subsidiaria mencionada son determinadas mediante un acuerdo mutuo.

Un acuerdo contractual debe requerir el consentimiento de todos los socios o accionistas controladores en lo que respecta a la actividad económica de la subsidiaria mencionada y cualquier decisión estratégica.

- **Método de participación patrimonial**

Las compañías sobre las cuales el Grupo ejerce una influencia significativa son contabilizadas bajo el método de participación patrimonial. La influencia significativa es el poder para influenciar las políticas financieras y operativas de una subsidiaria sin ejercer control sobre la subsidiaria mencionada. En particular, la influencia significativa puede dar como resultado que Societe Generale sea representada en el Consejo de Administración o el consejo de supervisión, a partir de su participación en decisiones estratégicas, a partir de la existencia de transacciones significativas entre las compañías, a partir del intercambio de personal administrativo, o a partir de la dependencia técnica de la compañía en Societe Generale. Se asume que el Grupo ejerce una influencia significativa sobre las políticas financieras y operativas de una subsidiaria cuando posee de manera directa o indirecta por lo menos el 20% de los derechos de votación en esa subsidiaria.

TRATAMIENTO ESPECÍFICO PARA VEHÍCULOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SPV, *POR SUS SIGLAS EN INGLÉS)*

Las entidades legales independientes ("vehículos de propósito especial") organizadas específicamente para manejar una transacción o un grupo de transacciones similares se consolidan siempre que están controladas sustancialmente por el Grupo, incluso en casos en los que el Grupo no posee ninguna parte del capital en las entidades.

Por lo general, se considera que existe el control de un vehículo de propósito especial si se aplica cualquiera de los siguientes criterios:

- las actividades del vehículo de propósito especial se llevan a cabo exclusivamente en nombre del Grupo, de tal manera que el Grupo obtiene los beneficios de la operación del vehículo de propósito especial;
- el Grupo tiene el poder para tomar decisiones con la finalidad de obtener la mayoría de los beneficios del vehículo de propósito especial, ya sea o no que este control haya sido delegado a través de un mecanismo de "piloto automático";
- el Grupo tiene la capacidad de obtener la mayoría de los beneficios del vehículo de propósito especial;
- el Grupo conserva la mayoría de los riesgos del vehículo de propósito especial.

En la consolidación de los vehículos de propósito especial considerados como controlados sustancialmente por el Grupo, las acciones de las entidades mencionadas no mantenidas por el Grupo se reconocen como *deuda* en el balance general.

CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE ENTIDADES EXTRANJERAS

Las partidas del balance general de las compañías consolidadas que reportan en divisas extranjeras se convierten a los tipos de cambio oficiales en vigor a la fecha del cierre. Las partidas del estado de resultados de estas compañías se convierten a los tipos de cambio promedio al final del mes. Las ganancias y pérdidas resultantes de la conversión del capital, reservas, ganancias retenidas e ingresos se incluyen en el patrimonio de los accionistas bajo *Ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio – Diferencias por conversión.* Las ganancias y pérdidas sobre transacciones utilizadas para cubrir las inversiones netas en entidades consolidadas extranjeras o sus ingresos en divisas extranjeras, junto con las ganancias y pérdidas resultantes de la conversión de la contribución de capital de las sucursales extranjeras de los bancos del Grupo también se incluyen en los cambios en el patrimonio de los accionistas consolidado bajo el mismo encabezado.

En conformidad con la opción permitida bajo la IFRS 1, el Grupo asignó todas las diferencias resultantes de la conversión de los estados financieros de

PARA TRADUCCIÓN
GLORIA
VALDES
GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

entidades extranjeras al 1° de enero de 2004 a las reservas consolidadas. Como resultado, si cualquiera de estas entidades se vende, los ingresos de la venta incluirán únicamente las reversiones de aquellas diferencias por la conversión resultantes desde el 1° de enero de 2004.

TRATAMIENTO DE ADQUISICIONES Y CRÉDITO MERCANTIL

El Grupo utiliza el método de compra para registrar sus combinaciones comerciales. El costo de la adquisición se calcula como el valor justo total, en la fecha de la adquisición, de todos los activos proporcionados, pasivos incurridos o asumidos e instrumentos de participación patrimonial emitidos en intercambio por el control de la compañía adquirida. Los costos directamente atribuibles a combinaciones comerciales son reconocidos en el estado de ingresos por el periodo.

Cualquier contraprestación contingente está incluida en el costo de adquisición a su valor justo en la fecha de adquisición aún si esta ocurrencia es únicamente potencial. Está reconocida bajo patrimonio o deuda en el balance general dependiendo en las alternativas de liquidación; cualquier ajuste subsecuente está registrado bajo ingreso para pasivos financieros de conformidad con IAS 39 y dentro del alcance de las normas apropiadas para otras deudas. Para instrumentos patrimoniales, estos ajustes subsecuentes no están reconocidos.

En la fecha de la adquisición, todos los activos, pasivos, partidas fuera del balance general y pasivos contingentes de las entidades adquiridas que pueden ser identificados bajo las disposiciones de la IFRS 3 "Combinaciones Comerciales", se valúan de manera individual con su valor justo sin tomar en cuenta su propósito. El análisis y las tasaciones profesionales requeridas para esta evaluación inicial deben llevarse a cabo en un período de 12 meses de la fecha de la adquisición y también cualquier corrección al valor basado en nueva información.

Todo el excedente del precio pagado sobre el valor justo determinado de la proporción de activos netos adquiridos se registra en el lado de los activos del balance general consolidado bajo *Crédito Mercantil.* Cualquier déficit se reconoce inmediatamente en el estado de resultados. Los *intereses no controladores* son evaluados de acuerdo a su participación del valor justo de los activos y pasivos identificables de la entidad adquirida. Sin embargo, para cada combinación comercial, el Grupo también puede elegir medir los *Intereses no controladores* en forma inicial a su valor justo, en cuyo caso, se adjudica una fracción del crédito mercantil.

El crédito mercantil se registra en el balance general con su costo histórico denominado en la divisa de reporte de la subsidiaria, convertido a euros al tipo de cambio oficial en la fecha del balance general para el período.

En la fecha de adquisición de una entidad, cualquier participación en esta entidad efectivamente mantenida por el Grupo se mide nuevamente a su valor justo a través de utilidades o pérdidas. En el caso de una adquisición por etapas, por lo tanto el crédito mercantil se determina mediante la referencia al valor justo en la fecha de adquisición.

En el caso de un incremento en las participaciones del Grupo en las entidades sobre las cuales ya ejerce un control: la diferencia entre el precio pagado por la participación adicional y el valor justo determinado de la proporción de los activos netos adquiridos se registra a partir de este momento bajo las *Reservas consolidadas* del Grupo. También, cualquier reducción en la participación del Grupo en una entidad sobre la cual mantiene un control se contabiliza como una transacción del patrimonio entre accionistas. A la fecha cuando el Grupo pierde control de una subsidiaria consolidada, cualquier inversión retenida en la subsidiaria anterior se mide nuevamente al valor justo a través de utilidades o pérdidas, al mismo tiempo como la ganancia o pérdida de capital es registrada.

El crédito mercantil es revisado regularmente por el Grupo y examinado con respecto al deterioro del valor cuando existen indicios de que su valor puede haber disminuido, y por lo menos una vez al año. En la fecha de adquisición, cada partida del crédito mercantil se atribuye a una o más unidades generadoras de efectivo de las cuales se espera que se deriven beneficios a partir de la adquisición. Cualquier deterioro del crédito mercantil se calcula en base al valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo relevantes.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Si el monto recuperable de las unidades generadoras de efectivo es menor a su valor neto contable, se registra un deterioro irreversible en el estado de resultados consolidado para el período bajo *Pérdidas por deterioro en el crédito mercantil.*

COMPROMISOS PARA LA COMPRA DE ACCIONISTAS MINORITARIOS EN SUBSIDIARIAS TOTALMENTE CONSOLIDADAS

El Grupo ha asignado accionistas minoritarios en algunos compromisos de subsidiarias del Grupo totalmente consolidadas para la compra de sus participaciones. Para el Grupo, estos compromisos de compra representan ventas de las opciones de venta. El precio del ejercicio para estas opciones puede basarse en una fórmula acordada en el momento de la adquisición de las acciones de la subsidiaria que tome en cuenta su rendimiento a futuro o puede establecerse como el valor justo de estas acciones en la fecha de ejercicio de las opciones.

Los compromisos se registran en las cuentas de la siguiente manera:

- En conformidad con la IAS 32, el Grupo registró un pasivo financiero para las opciones de venta otorgadas a accionistas minoritarios de las subsidiarias sobre las cuales ejerce un control. Este pasivo se reconoce inicialmente con el valor actual del precio del ejercicio calculado de las opciones de venta bajo *Otros pasivos*;

- La obligación de reconocer un pasivo aún cuando las opciones de venta no han sido ejercidas significa que, con la finalidad de ser consistente, el Grupo debe usar el mismo tratamiento contable que se aplicó a las transacciones sobre los intereses no controladores. Como resultado, la contraparte de este pasivo es una reducción en el valor de los intereses no controladores subyacentes a las opciones con cualquier saldo deducido de las *Reservas consolidadas* del Grupo;

- Las variaciones posteriores en ese pasivo vinculadas a los cambios en el precio estimado del ejercicio de las opciones y el valor neto contable de los Intereses No Controladores se contabilizan por completo en las *Reservas consolidadas* del Grupo;

- Si se compra la participación, el pasivo es liquidado por el pago en efectivo vinculado a la adquisición de los intereses No Controladores en la subsidiaria en cuestión. Sin embargo, cuando el compromiso llega a su plazo, si la compra no ha ocurrido, el pasivo se amortiza contra los intereses no controladores y las *Reservas consolidadas* del Grupo;

- Aún cuando las opciones no hayan sido ejercidas, los resultados vinculados con los intereses no controladores con una opción de venta se registran bajo *Intereses no controladores* en el estado de resultados consolidado del Grupo.

Estos principios contables es probable que sean revisados en los años por venir en línea con algunas enmiendas propuestas por el Comité de Interpretaciones IFRS (ex IFRIC) o el IASB.

INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

El Grupo es manejado en base a una matriz que toma en cuenta sus diferentes líneas de negocios y el desglose geográfico de sus actividades. Por lo tanto, la información de los segmentos se presenta bajo ambos criterios.

El Grupo incluye en los resultados de cada subdivisión todos los ingresos y gastos operativos directamente relacionados con su actividad. Los ingresos para cada subdivisión, con excepción del Centro Corporativo, también incluyen el rendimiento sobre el capital asignado a éste, en base a la tasa de retorno estimada sobre el capital del Grupo. Por otro lado, el rendimiento sobre el capital en libros de la subdivisión es reasignado al Centro Corporativo. Las transacciones entre las subdivisiones se llevan a cabo bajo términos y condiciones idénticas a las que se aplican a los clientes que no son del Grupo.

El Grupo está organizado en cinco líneas de negocios centrales:

- Redes Francesas, que incluyen las redes nacionales de la Societe Generale, Crédit du Nord y Boursorama;

- Banca Minorista Internacional, que cubre las actividades bancarias minoristas en el extranjero;

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

- Servicios de Financiamiento Especializado y Seguros, que incluye las subsidiarias de Financiamiento Especializado que prestan servicio a negocios (financiamiento de equipo y proveedores, arrendamiento de vehículos operativos y manejo de flotillas así como manejo y arrendamiento de activos IT, una actividad que fue enajenada en el segundo semestre del 2010), y personas físicas (financiamiento de consumidores) y proporcionan seguros de vida y no de vida;

- Banca Privada, Manejo y Servicios de Inversión Global. La división de Servicios de Valores incluye la sucursal de corretaje del Grupo, operada por Newedge, junto con el negocio de ahorros de empleados y valores.

- Banca Corporativa y de Inversión formada por:

- "Mercados Globales", que incorpora todas las actividades del mercado, "Valores" e "Ingresos Fijos, Divisas y Materias Primas",

- "Financiamiento y Asesoría", que cubre todos los servicios de asesoría de estrategia, recaudación de capital y financiamiento estructurado,

- "Activos Heredados", que maneja los activos financieros que se han convertido en ilíquidos a raíz de la crisis financiera.

Estas divisiones operativas son complementadas por el Centro Corporativo, que actúa como el departamento de financiamiento central del Grupo con respecto a las divisiones. Como tal, reconoce el costo del financiamiento de las inversiones patrimoniales en las subsidiarias y los pagos de dividendos relacionados, así como los ingresos y gastos derivados del Manejo de Activos y Pasivos del Grupo y los ingresos del manejo de sus activos del Grupo (manejo de su cartera de participación patrimonial, industrial y bancaria y de sus activos inmobiliarios). Los ingresos y gastos que no se relacionan directamente con la actividad de los negocios centrales también se asignan al Centro Corporativo.

Los ingresos por segmento se presentan tomando en cuenta las transacciones internas en el Grupo, mientras que los activos y pasivos por segmento se presentan después de su eliminación. La tasa fiscal gravada sobre cada línea de negocios se basa en la tasa fiscal estándar aplicable en cada país donde la división tiene utilidades. Cualquier diferencia con respecto a la tasa fiscal del Grupo se asigna al Centro Corporativo.

Para el propósito de la elaboración de informes de los segmentos por región geográfica, la ganancia o pérdida y los activos y pasivos por segmento se presentan en base a la ubicación de las entidades registradas.

ACTIVOS NO CIRCULANTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DESCONTINUADAS

Un activo fijo o grupo de activos y pasivos se considera como "mantenido para la venta" si su valor neto contable será recuperado principalmente a través de una venta y no a través de su uso continuo. Para que se aplique esta clasificación, el activo debe estar disponible para la venta inmediatamente y su venta debe ser altamente probable que ocurra dentro de un periodo de doce meses. Los activos y pasivos que entran bajo esta categoría son reclasificados como *Activos no circulantes mantenidos para la venta* y *Pasivos directamente asociados con activos no circulantes mantenidos para la venta,* sin compensación por saldos netos.

Cualquier diferencia negativa entre el valor justo menos el costo para la venta de los activos no circulantes y los grupos de activos mantenidos para la venta y su valor neto contable se reconoce como una pérdida por deterioro en ganancias o pérdidas. Además, los *activos no circulantes mantenidos para la venta* ya no se deprecian.

Una operación se clasifica como descontinuada en la fecha en la que el Grupo ha enajenado efectivamente la operación, o cuando la operación cumple con los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta. Las operaciones descontinuadas se reconocen como una partida única en el estado de resultados para el período, con sus ingresos netos después de impuestos para el período hasta la fecha de la venta, combinado con cualquier ganancia y pérdida neta después de impuestos en su enajenación o sobre el valor justo menos el costo para la venta de los activos y pasivos que constituyen las operaciones descontinuadas. De manera similar, los flujos de

REGISTRADOR DE TOMOS Y FOLIOS
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
260

efectivo generados por las operaciones descontinuadas se registran como una partida separada en el estado del flujo de efectivo para el período.

2. POLÍTICAS CONTABLES Y MÉTODOS DE EVALUACIÓN

TRANSACCIONES DENOMINADAS EN DIVISAS EXTRANJERAS

En la fecha del balance general, los activos y pasivos monetarios denominados en divisas extranjeras se convierten en la divisa funcional de la entidad al tipo de cambio al contado prevaleciente. Las pérdidas o ganancias realizadas o no realizadas de moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados.

Las transacciones a futuro en moneda extranjera se reconocen al valor justo en base al tipo de cambio a futuro durante el vencimiento restante. Las posiciones de la moneda extranjera al contado se evalúan utilizando las cotizaciones al contado oficiales que se aplican al final del período. Las ganancias y pérdidas no realizadas se reconocen en el estado de resultados.

Los activos financieros no monetarios denominados en divisas extranjeras, incluyendo las acciones y otros valores de ingreso variable que no son parte de la cartera de comercialización, se convierten en la moneda funcional de la entidad al tipo de cambio que se aplica al final del período. Las diferencias en las divisas resultantes de estos activos financieros se contabilizan en el patrimonio de los accionistas y se registran únicamente en el estado de resultados cuando se venden o se deterioran o cuando el riesgo de la divisa está cubierto al valor justo. En particular, los activos no monetarios financiados por un pasivo denominado en la misma divisa se convierten al tipo de cambio al contado aplicado al final del período, registrando el impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio en los ingresos, sujeto a una relación de cobertura del valor justo existente entre los dos instrumentos financieros.

DETERMINACIÓN DEL VALOR JUSTO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor justo es el monto por el cual un activo puede ser intercambiado, o un pasivo liquidado, entre partes informadas y dispuestas en una transacción en condiciones de igualdad.

La primera opción para la determinación del valor justo de un instrumento financiero es el precio cotizado en un mercado activo. Si el instrumento no es comercializado en un mercado activo, el valor justo se determina utilizando técnicas de evaluación.

Un instrumento financiero es considerado como cotizado en un mercado activo si los precios cotizados están disponibles de manera fácil y regular en una bolsa de valores, distribuidor, corredor, grupo de la industria, servicio de fijación de precios o agencia regulatoria, y reflejan las transacciones reales y regulares del mercado en base a condiciones de igualdad.

La determinación de si un mercado es inactivo requiere el uso de indicadores como una disminución aguda en el volumen de la comercialización y el nivel de actividad en el mercado, una disparidad aguda en los precios durante un tiempo y entre diversos participantes del mercado mencionados anteriormente, o en el hecho de que las últimas transacciones negociadas en base a condiciones de igualdad no son lo suficientemente recientes.

Cuando el instrumento financiero se comercializa en varios mercados a los cuales el Grupo tiene acceso inmediato, el valor justo es el precio con el cual ocurriría una transacción en el mercado activo más favorable. Cuando no se cotiza ningún precio para un instrumento particular pero sus componentes están cotizados, el valor justo es la suma de los diferentes componentes cotizados que incorporan precios de oferta o iniciales para la posición neta según sea adecuado.

Si el mercado para un instrumento financiero no es o ya no es considerado como activo, su valor justo se establece utilizando una técnica de evaluación (modelos de evaluación internos). Dependiendo del instrumento bajo consideración, éstos pueden utilizar datos derivados de transacciones recientes concluidas en base a condiciones de igualdad, a partir del valor justo de instrumentos sustancialmente similares, a partir de modelos de fijación de precios de opciones o flujo de efectivo descontado, o a partir de parámetros de evaluación.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Si los participantes del mercado utilizan con frecuencia algunas técnicas de evaluación y si estas técnicas han demostrado que proporcionan un cálculo confiable de los precios aplicados en las transacciones en el mercado real, entonces el Grupo puede utilizar estas técnicas. Se permite utilizar hipótesis propias para los flujos de efectivo a futuro y tasas de descuento, ajustadas correctamente con respecto a los riesgos que cualquier participante del mercado tomaría en cuenta. Estos ajustes se realizan de una manera razonable y adecuada después de examinar la información disponible. De manera notable, las hipótesis internas consideran el riesgo de la contraparte, el riesgo de incumplimiento, el riesgo de liquidez y el riesgo del modelo, si es necesario.

Las transacciones resultantes de liquidaciones involuntarias o ventas difíciles por lo general no se toman en cuenta para determinar el precio del mercado. Si los parámetros de la evaluación utilizados son los datos observables del mercado, el valor justo se toma como el precio del mercado, y cualquier diferencia entre el precio de la transacción y el precio proporcionado por el modelo de evaluación interno, es decir, el margen de ventas, se reconoce de inmediato en el estado de resultados. Sin embargo, si los parámetros de evaluación no pueden ser observados o los modelos de evaluación no son reconocidos por el mercado, el valor justo del instrumento financiero en el momento de la transacción se considera como el precio de la transacción y el margen de ventas se reconoce entonces por lo general en el estado de resultados durante el tiempo de vida del instrumento. Para algunos instrumentos, debido a su complejidad, este margen se reconoce en su vencimiento o en el caso de una venta anticipada. Cuando se comercializan volúmenes sustanciales de instrumentos emitidos en un mercado secundario con precios cotizables, el margen de ventas se reconoce en el estado de resultados de acuerdo con el método utilizado para determinar el precio de los instrumentos. Cuando los parámetros de evaluación llegan a ser observables, cualquier porción del margen de ventas que todavía no ha sido registrada se reconoce en el estado de resultados en ese momento.

ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Las compras y ventas de activos financieros no derivados al valor justo a través de ganancias o pérdidas, los activos financieros hasta su vencimiento y los activos financieros disponibles para la venta (consultar posteriormente) se reconocen en el balance general en la fecha de liquidación - entrega mientras que los derivados se reconocen en la fecha de comercialización. Los cambios en el valor justo entre las fechas de comercialización y liquidación se registran en el estado de resultados o en el patrimonio de los accionistas dependiendo de la categoría contable relevante. Los préstamos y cuentas por cobrar se registran en el balance general en la fecha en que son pagadas o en la fecha de vencimiento de los servicios facturados.

Cuando se reconocen inicialmente, los activos y pasivos financieros se miden al valor justo incluyendo los costos de la transacción (con excepción de los instrumentos financieros reconocidos al valor justo a través de una ganancia o pérdida) y se clasifican bajo una de las siguientes cuatro categorías.

- **Préstamos y cuentas por cobrar**

Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no están cotizados en un mercado activo conservados para fines de comercialización o destinados para venta desde el momento en que se originan o se contribuyen. Los préstamos y las cuentas por cobrar se reconocen en el balance general bajo *Pagadero de bancos* o *Préstamos de clientes* dependiendo del tipo de la contraparte. Por lo tanto, están valuados al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo y puede registrarse una pérdida por deterioro en caso de ser adecuado.

- **Activos y pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas**

Éstos son activos y pasivos financieros mantenidos para propósitos de comercialización. Son registrados al valor justo en la fecha del balance general y se reconocen en el balance general bajo *Activos o pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas*. Los cambios en el valor justo se registran en el estado de resultados para el período como *Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas.*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Esta categoría también incluye los activos y pasivos financieros no derivados designados por el Grupo después del reconocimiento inicial que se contabilizará al valor justo a través de una ganancia o pérdida de acuerdo con la opción disponible bajo la IAS 39. El objetivo del Grupo al utilizar la opción del valor justo es:

- en primer lugar, eliminar o reducir de manera significativa las discrepancias en el tratamiento contable de ciertos activos y pasivos financieros.

  El Grupo de esta manera reconoce al valor justo a través de una ganancia o pérdida algunos bonos estructurados emitidos por la Banca Corporativa y de Inversión de Societe Generale. Estas emisiones son puramente comerciales y los riesgos asociados se cubren en el mercado utilizando instrumentos financieros manejados en carteras de comercialización. El uso de la opción del valor justo permite al Grupo garantizar una consistencia entre el tratamiento contable de estos bonos emitidos y el de los derivados que cubren los riesgos del mercado asociados, que deben ser contabilizados al valor justo.

  El Grupo también registra al valor justo a través de una ganancia o pérdida los activos financieros mantenidos para garantizar las pólizas vinculadas a la unidad, de sus subsidiarias de seguros de vida para garantizar que su tratamiento contable sea compatible con el de los pasivos de seguros correspondientes. Bajo la IFRS 4, los pasivos de seguros deben ser reconocidos de acuerdo con los principios contables locales. Las reevaluaciones de las reservas para suscripción en las pólizas vinculadas a la unidad, que están vinculadas directamente a las reevaluaciones de los activos financieros subyacentes a sus pólizas, son reconocidas por lo tanto en el estado de resultados. La opción del valor justo permite de esta manera al Grupo registrar los cambios en el valor justo de los activos financieros a través del estado de resultados, de tal manera que coincidan con las fluctuaciones en el valor de los pasivos del seguro asociados con estas pólizas vinculadas a la unidad;

- en segundo lugar, para que el Grupo pueda registrar ciertos instrumentos financieros compuestos al valor justo evitando de esta manera la necesidad de separar los derivados incorporados que de otra manera tendrían que ser registrados por separado. Este enfoque se utiliza principalmente para la evaluación de los bonos convertibles mantenidos por el Grupo.

- **Activos financieros hasta el vencimiento**

Éstos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y un vencimiento fijo, que se cotizan en un mercado activo y que el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Éstos se valúan después de la adquisición a su costo amortizado y podrían estar sujetos a deterioro según sea adecuado. El costo amortizado incluye las primas y descuentos, así como los costos de la transacción, y se reconocen en el balance general bajo *Activos financieros hasta su vencimiento.*

- **Activos financieros disponibles para la venta**

Éstos son activos financieros no derivados mantenidos durante un período indeterminado que el Grupo puede vender en cualquier momento. De manera predeterminada, éstos son cualquier activo que no entre en una de las tres categorías anteriores. Estos activos financieros se reconocen en el balance general bajo *Activos financieros disponibles para la venta* y se miden a su valor justo en la fecha del balance general. El interés acumulado o pagado sobre los valores de ingreso fijo se reconoce en el estado de resultados utilizando el método de tasa de interés efectiva bajo *Intereses e ingresos similares – transacciones sobre instrumentos financieros.* Los cambios en el valor justo que no sean ingresos se registran en el patrimonio de los accionistas bajo *Ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio.* El Grupo registra únicamente estos cambios en el valor justo del estado de resultados cuando los activos se venden o se deterioran, en cuyo caso se reportan como *Ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta.* Las depreciaciones con respecto a los valores patrimoniales reconocidos como *Activos financieros disponibles para la venta* son irreversibles. Los ingresos por dividendos devengados sobre estos valores se registran en el estado de resultados bajo *Ingresos por dividendos.*

PRÉSTAMO Y ENDEUDAMIENTO DE VALORES

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Los valores involucrados en un contrato de readquisición u operación de préstamo de valores son mantenidos en su posición original en el lado del activo del balance general del Grupo. Para contratos de readquisición, la obligación de devolver los montos depositados está registrada bajo *Pasivos* en el lado de pasivos del balance general, con excepción de las operaciones iniciadas bajo actividades comerciales, que se registran bajo *Pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas.*

Los valores involucrados en un contrato inverso de readquisición u operación de préstamo de valores no se registran en el balance general del Grupo. Sin embargo, en el caso de que los valores en préstamo so vendidos subsecuentemente, una deuda que representa la devolución de esos valores a su acreedor es registrada en el lado de los pasivos del balance general del Grupo, bajo *Pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas.* Para valores recibidos bajo un contrato de inverso de readquisición, el derecho a recuperar los montos entregados por el Grupo se registra bajo *Préstamos y cuentas por cobrar* en el lado de los activos del balance general, con excepción de operaciones iniciadas bajo actividades comerciales, que se registran bajo *Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas.*

RECLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

Cuando se reconocen inicialmente, los activos financieros no podrán ser reclasificados después en *Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas.*

Un activo financiero no derivado, reconocido inicialmente como activo mantenido para propósitos de comercialización bajo los *Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas* puede ser reclasificado fuera de su categoría cuando cumpla las siguientes condiciones:

- si un activo financiero con pagos fijos o determinables, mantenido inicialmente para propósitos de comercialización, ya no puede, después de la adquisición, ser negociable en un mercado activo y el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantenerlo para un futuro previsible o hasta su vencimiento, entonces este activo financiero puede ser reclasificado dentro de la categoría de *Préstamos y cuentas por cobrar* con la condición de que se cumplan los criterios de elegibilidad para esta categoría.

- si, debido a circunstancias excepcionales, se genera un cambio en el propósito de la tenencia de los activos financieros no derivados de deuda o patrimonio que se mantienen para comercialización, entonces estos activos pueden ser reclasificados dentro de *Activos financieros disponibles para la venta* o en *Activos financieros hasta su vencimiento*, con la condición de que en este último caso, se cumplan los criterios de elegibilidad para esta categoría.

En cualquier caso, los derivados financieros y los activos financieros medidos utilizando la opción del valor justo no deben ser reclasificados de *Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas.*

Un activo financiero reconocido inicialmente como *Activos financieros disponibles para la venta* puede ser reclasificado dentro de *Activos financieros hasta su vencimiento*, con la condición de que se cumplan los criterios de elegibilidad para esta categoría. Además, si un activo financiero con pagos fijos o determinables reconocido inicialmente como *Activos financieros disponibles para la venta* posteriormente ya no puede ser negociable en un mercado activo y si el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantenerlo para un futuro previsible o hasta su vencimiento, entonces este activo financiero puede ser reclasificado dentro de *Préstamos y cuentas por cobrar* con la condición de que se cumplan los criterios de elegibilidad para esta categoría.

Estos activos financieros reclasificados son transferidos a su nueva categoría con su valor justo en la fecha de la reclasificación y posteriormente se miden de acuerdo con las normas que se aplican para la nueva categoría. El costo amortizado de estos activos financieros reclasificados de los *Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas* o *Activos financieros disponibles para la venta* hacia *Préstamos y cuentas por cobrar,* y el costo amortizado de los activos financieros reclasificados de los *Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas* a *Activos financieros disponibles para la venta* se determinan en base a los flujos de efectivo futuros estimados medidos en la fecha de la reclasificación. Los flujos de efectivo futuros estimados deben ser revisados en cada cierre. En el caso de un

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

incremento de los flujos de efectivo futuros estimados, como resultado del incremento de su capacidad de recuperación, la tasa de interés efectiva se ajusta de manera prospectiva. Por el contrario, si existe una evidencia efectiva de que el activo financiero ha sido deteriorado como resultado de un evento que ocurrió después de la reclasificación y este evento de pérdida tiene un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero, el deterioro de este activo financiero se reconoce bajo *Costo del riesgo* en el estado de resultados.

DEUDA

Los préstamos del Grupo que no se clasifican como pasivos financieros reconocidos a través de ganancias o pérdidas se reconocen inicialmente al costo, medido como el valor justo del monto solicitado en préstamo neto de comisiones por la transacción. Estos pasivos se evalúan al final del período y al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, y se reconocen en el balance general bajo *Pagadero a bancos, Depósitos de clientes* o *Cuentas por pagar de deudas titularizadas.*

- **Montos pagaderos a bancos y depósitos de clientes**

Los montos pagaderos a bancos y los depósitos de clientes se clasifican de acuerdo con su duración inicial y tipo: demanda (depósitos a la vista y cuentas corrientes) y depósitos a plazo y préstamos en el caso de bancos; cuentas de ahorros reguladas y otros depósitos en el caso de clientes. También incluyen valores vendidos a bancos y clientes bajo contratos de readquisición.

El interés acumulado sobre estas cuentas utilizando la tasa de interés efectiva, se registra como *Cuentas por pagar relacionadas* y como un gasto en el estado de ingresos.

- **Cuentas por pagar de deudas titularizadas**

Estos pasivos se clasifican por tipo de valor: pagarés, certificados del mercado interbancario, instrumentos de deuda negociables, bonos y otros títulos de deuda excluyendo pagarés subordinados que se clasifican bajo *Deuda subordinada.*

El interés acumulado sobre estas cuentas que utilizan la tasa de interés se registra como *Cuentas por pagar relacionadas* y como un gasto en el estado de resultados. La emisión de bonos y las primas de rescate se amortizan a la tasa de interés efectiva durante la vida de los préstamos relacionados. El cargo resultante se reconoce bajo *Gastos por intereses* en el estado de resultados.

DEUDA SUBORDINADA

Esta partida incluye todos los préstamos con fecha o sin fecha, ya sea o no en la forma de deuda titularizada, que en el caso de la liquidación de la compañía que solicita el préstamo podrá ser rescatada únicamente después de que se ha pagado a todos los demás acreedores. El interés acumulado y pagadero con respecto a la deuda subordinada a largo plazo, si lo hay, se registra como *Cuentas por pagar relacionadas* y como un gasto en el estado de resultados.

ELIMINACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

El Grupo elimina todo o parte de un activo financiero (o grupo de activos similares) cuando los derechos contractuales para los flujos de efectivo sobre el activo expiran o cuando el Grupo ha transferido los derechos contractuales para recibir los flujos de efectivo, y sustancialmente todos los riesgos y recompensas vinculados a la propiedad del activo.

Cuando el Grupo ha transferido los flujos de efectivo de un activo financiero pero no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y recompensas de su propiedad, y no ha retenido de manera efectiva el control del activo financiero, el Grupo lo elimina y, cuando es necesario, registra un activo o pasivo por separado para cubrir cualquier derecho y obligación creados o retenidos como resultado de la transferencia del activo. Si el Grupo ha retenido el control del activo, continúa reconociéndolo en el balance general al grado de su implicación continua en ese activo.

Cuando un activo financiero es eliminado en su totalidad, se registra una ganancia o pérdida sobre la enajenación en el estado de resultados por la diferencia entre el valor contable del activo y el pago recibido por él, ajustado cuando sea necesario por cualquier ganancia o pérdida no realizada

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

previamente reconocida de manera directa en el patrimonio.

El Grupo elimina únicamente todo o parte de un pasivo financiero cuando éste se extingue, es decir, cuando la obligación especificada en el contrato queda liberada, cancelada o expira.

DERIVADOS FINANCIEROS Y CONTABILIDAD DE COBERTURA

Todos los derivados financieros se reconocen al valor justo en el balance general como activos financieros o pasivos financieros. Los cambios en el valor justo de los derivados financieros, con excepción de los designados como coberturas del flujo de efectivo (ver más adelante), se reconocen en el estado de resultados para el período.

Los derivados financieros se dividen en dos categorías:

- **Derivados financieros de comercialización**

Los instrumentos derivados se consideran como derivados financieros de comercialización de manera predeterminada, a menos que sean designados como instrumentos de cobertura para propósitos contables. Éstos se registran en el balance general bajo *Activos o pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas*. Los cambios en el valor justo se registran en el estado de resultados bajo *Ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas.*

Los cambios en el valor justo de los derivados financieros, que implican a contrapartes que posteriormente han estado en incumplimiento, se registran bajo *Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas* hasta la fecha de terminación de estos instrumentos. En esta fecha de terminación, las cuentas por cobrar y deudas de estas contrapartes se reconocen al valor justo en el balance general. Cualquier deterioro posterior sobre esas cuentas por cobrar se reconoce bajo *Costo del riesgo* en el estado de resultados.

- **Instrumentos de derivados de cobertura**

Para designar un instrumento como un instrumento de cobertura derivado, el Grupo debe documentar la relación de cobertura al inicio de la cobertura. Esta documentación especifica el activo, pasivo, o la transacción futura cubierta, el riesgo que se deberá cubrir, el tipo de derivado financiero utilizado y el método de evaluación aplicado para medir su eficacia. El derivado designado como un instrumento de cobertura debe ser altamente eficaz al compensar la variación en el valor justo o los flujos de efectivo resultantes del riesgo cubierto, tanto en el momento en que se establece por primera vez la cobertura como a lo largo de su vida. Los instrumentos de cobertura derivados se reconocen en el balance general bajo *Derivados de cobertura*.

Dependiendo del riesgo cubierto, el Grupo designa el derivado como una cobertura del valor justo, cobertura del flujo de efectivo, o cobertura del riesgo por divisas para una inversión extranjera neta.

Cobertura del valor justo

En una cobertura del valor justo, el valor contable de la partida cubierta se ajusta con respecto a las ganancias y pérdidas atribuibles al riesgo cubierto que se reportan bajo *Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas*. Como la cobertura es altamente efectiva, los cambios en el valor justo de la partida cubierta se reflejan fielmente en el valor justo del instrumento de cobertura derivado. En lo que respecta a los derivados de la tasa de interés, los ingresos o gastos por intereses acumulados se registran en el estado de resultados bajo *Ingresos y gastos por intereses – Derivados de cobertura* al mismo tiempo que los ingresos o gastos por intereses relacionados con la partida cubierta.

En el caso de que llegue a ser aparente que el derivado ha dejado de cumplir con los criterios de eficacia para la contabilidad de cobertura o si éste es vendido, la contabilidad de cobertura se descontinúa de manera prospectiva. Por lo tanto, el valor contable del activo o pasivo cubierto deja de ajustarse con respecto a los cambios en el valor justo y los ajustes acumulados reconocidos previamente bajo la contabilidad de cobertura se amortizan durante su vida restante. La contabilidad de cobertura se descontinúa automáticamente si la partida cubierta es vendida antes de su vencimiento o se rescata de manera anticipada.

Cobertura del flujo de efectivo

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

En una cobertura del flujo de efectivo, la porción efectiva de los cambios en el valor justo del instrumento derivado de la cobertura se reconoce en una cuenta patrimonial específica, mientras que la porción no efectiva se reconoce en el estado de resultados bajo *Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas.*

Los montos reconocidos directamente en el patrimonio bajo la contabilidad de cobertura del flujo de efectivo se reclasifican en *Ingresos y gastos por intereses* en el estado de resultados al mismo tiempo que los flujos de efectivo que están siendo cubiertos. Los ingresos o gastos por intereses acumulados sobre los derivados de la cobertura se registran en el estado de resultados bajo *Ingresos y gastos por intereses / derivados de cobertura* al mismo tiempo que los ingresos o gastos por intereses relacionados con la partida cubierta.

Cuando el derivado de cobertura deja de cumplir los criterios de efectividad para la contabilidad de cobertura o se da por terminado o es vendido, la contabilidad de cobertura se descontinúa de manera prospectiva. Los montos reconocidos previamente de manera directa en el patrimonio se reclasifican bajo *Ingresos y gastos por intereses* en el estado de resultados durante los períodos en los que el margen de los intereses es afectado por los flujos de efectivo resultantes de la partida cubierta. En el caso de que la partida cubierta sea vendida o rescatada antes de lo esperado, o si la transacción prevista cubierta deja de ser altamente probable, las ganancias y pérdidas no realizadas registradas en el patrimonio se reclasifican de inmediato en el estado de resultados.

Cobertura de una inversión neta en una operación extranjera

Al igual que la cobertura del flujo de efectivo, la porción efectiva de los cambios en el valor justo del derivado de cobertura designado para propósitos contables como cobertura de una inversión neta, es reconocida en el patrimonio bajo *Ganancias y pérdidas de capital reconocidas directamente en patrimonio* mientras que la porción no efectiva es reconocida en el estado de resultados.

Macrocobertura del valor justo

En este tipo de cobertura, los derivados de la tasa de interés se utilizan para cubrir de manera global los riesgos de la tasa de interés estructural que resultan por lo general de las actividades de la Banca Minorista. Cuando se realiza la contabilidad de estas transacciones, el Grupo aplica la norma IAS 39 "escisión" de acuerdo con lo adoptado por la Unión Europea, que facilita:

- la aplicación de la contabilidad de cobertura del valor justo para macrocoberturas utilizadas para el manejo de activos – pasivos, incluyendo depósitos a la vista de clientes en las posiciones de tasa fija que están siendo cubiertas;
- la realización de pruebas de efectividad requeridas por la IAS 39 de acuerdo con lo adoptado por la Unión Europea.

El tratamiento contable para los derivados financieros designado como una macrocobertura del valor justo es similar a la de otros instrumentos de cobertura del valor justo. Los cambios en el valor justo de la cartera de instrumentos macrocubiertos se reportan en una línea separada en el balance general bajo *Diferencias de reevaluación en carteras cubiertas contra el riesgo de tasas de interés* a través de ganancias o pérdidas.

Derivados incorporados

Un derivado incorporado es un componente de un instrumento híbrido. Si este instrumento híbrido no se valúa al valor justo a través de una ganancia o pérdida, el Grupo separa el derivado incorporado de su contrato principal si, al inicio de la operación, las características económicas y riesgos del derivado no se relacionan estrechamente con las características económicas y el perfil de riesgo del contrato principal y cumpliría por separado la definición de un derivado. Una vez separado, el derivado se reconoce con su valor justo en el balance general bajo *Activos o pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas* y se contabiliza como se indicó anteriormente.

DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS

• Activos financieros valuados al costo amortizado

En cada fecha del balance general, el Grupo evalúa si existe una evidencia objetiva de que cualquier

PERITO TRADUCTOR
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

activo financiero o grupo de activos financieros ha sido deteriorado como resultado de uno o más eventos que ocurrieron desde que fueron reconocidos inicialmente (un "evento de pérdida") y si este evento de pérdida (o eventos) tiene (tienen) un impacto sobre los flujos de efectivo a futuro estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueda ser estimado de manera confiable.

El Grupo evalúa primero si existe una evidencia objetiva de deterioro a nivel individual para los activos financieros que son importantes por separado, y de manera individual o colectiva para los activos financieros que no son importantes por separado. A pesar de la existencia de la garantía, los criterios de evaluación de una evidencia objetiva de riesgo de crédito incluyen la existencia de cuotas no pagadas vencidas por más de tres meses (más de seis meses para préstamos inmobiliarios y más de nueve meses para préstamos a autoridades locales) o de manera independiente a la existencia de cualquier monto no pagado, la existencia de una evidencia objetiva de riesgo de crédito de una contraparte o cuando la contraparte está sujeta a procedimientos judiciales.

En el caso de que exista una evidencia objetiva de que los préstamos u otras cuentas por cobrar, o los activos financieros clasificados como *Activos financieros hasta su vencimiento* tienen un deterioro, se registra una depreciación por la diferencia entre el valor contable y el valor actual de los flujos de efectivo recuperables a futuro estimados, tomando en cuenta cualquier garantía, descontada a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Esta depreciación se registra como *Costo del riesgo* en el estado de resultados y el valor del activo financiero se reduce por un monto de depreciación. Las asignaciones a y las reversiones de las depreciaciones se registran bajo el *Costo del riesgo*. Los préstamos o cuentas por cobrar con deterioro se remuneran para propósitos contables mediante una reversión durante el tiempo del descuento hasta el valor actual, que se registra bajo *Intereses e ingresos similares* en el estado de resultados.

Cuando un préstamo se reestructura, el Grupo registra una pérdida en *Costo del riesgo* que representa los cambios en los términos del préstamo si el valor actual de los flujos de efectivo a futuro recuperables esperados, descontado a la tasa de interés efectiva original del préstamo, es menor que el costo amortizado del préstamo.

En el caso de que no exista una evidencia objetiva de que se ha incurrido una pérdida por deterioro en un instrumento financiero considerado de manera individual, ya sea importante o no, el Grupo incluye este activo financiero en un grupo de activos financieros con características similares en términos del riesgo del crédito y realiza pruebas de todo el Grupo por deterioro.

En una cartera homogénea, tan pronto como se incurre en riesgo de crédito en un grupo de instrumentos financieros, se reconoce una depreciación sin esperar a que el riesgo afecte de manera individual a una o más cuentas por cobrar. Las carteras homogéneas depreciadas de esta manera pueden incluir:

- cuentas por cobrar en contrapartes que han enfrentado dificultades financieras desde que estas cuentas por cobrar fueron reconocidas inicialmente sin ninguna evidencia objetiva de deterioro que todavía no ha sido identificada a nivel individual (montos sensibles) o;

- cuentas por cobrar de contrapartes vinculadas con sectores económicos considerados en crisis después de la ocurrencia de eventos de pérdidas o;

- cuentas por cobrar en sectores geográficos o países sobre los cuales se ha evaluado un deterioro del riesgo del crédito.

El monto de la depreciación en un grupo de activos homogéneos es determinado principalmente en base sobre la base de datos de pérdida histórica de activos con características del riesgo del crédito similares a las de la cartera, o utilizando escenarios hipotéticos de pérdidas extremas o, si es necesario, estudios *ad – hoc.* Estos factores se ajustan posteriormente para reflejar cualquier condición económica actual relevante. Las asignaciones a y reversiones de estas depreciaciones se registran bajo *Costo del riesgo.*

- **Activos financieros disponibles para la venta**

La pérdida por deterioro en un activo financiero disponible para la venta se reconoce a través de la ganancia o pérdida en el caso de que exista una

REPRODUCCIÓN AUTORIZADA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial de este activo.

Para los instrumentos patrimoniales enlistados, una disminución significativa o prolongada de su precio por debajo de su costo de adquisición es una evidencia objetiva de deterioro. Para este propósito, el Grupo considera como con deterioro las acciones enlistadas que muestran en la fecha del balance general una pérdida no realizada mayor al 50% del precio de adquisición, así como también las acciones enlistadas cuyos precios cotizados han estado por debajo de su precio de adquisición en todos los días de comercialización durante por lo menos los últimos 24 meses antes de la fecha del balance general. Otros factores, como la situación financiera del emisor o su proyecto de desarrollo, pueden llevar al Grupo a estimar que el costo de su inversión no podrá ser recuperado aún cuando no se cumplan los criterios antes mencionados. Posteriormente, se registra una pérdida por deterioro a través de una ganancia o pérdida equivalente a la diferencia entre el último precio cotizado del valor en la fecha del balance general y su precio de adquisición.

Para los instrumentos patrimoniales no enlistados, los criterios utilizados para la evaluación de la evidencia de deterioro son similares a los mencionados con anterioridad; el valor de estos instrumentos en la fecha del balance general se determina utilizando los métodos de evaluación descritos en la nota 3.

Los criterios para el deterioro de los instrumentos de deuda son similares a los del deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado.

Cuando una disminución en el valor justo de un *Activo financiero disponible para la venta* ha sido reconocida directamente en la cuenta patrimonial de los accionistas bajo *Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas* y surge la evidencia objetiva posterior de un deterioro, el Grupo reconoce la pérdida no realizada acumulada total previamente registrada en el patrimonio de los accionistas en el estado de resultados bajo *Costo del riesgo* para los instrumentos de deuda y bajo *Ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta* para los valores patrimoniales.

Esta pérdida acumulada se mide como la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier liquidación del principal y amortización) y el valor justo actual, menos cualquier pérdida del valor en el activo financiero que ya ha sido registrado a través de una ganancia o pérdida.

Las pérdidas por deterioro reconocidas a través de una ganancia o pérdida en un instrumento patrimonial clasificado como disponible para la venta sólo se revierten a través de una ganancia o pérdida cuando el instrumento se vende. Una vez que un instrumento patrimonial de los accionistas ha sido reconocido como con deterioro, cualquier pérdida del valor posterior se registra como una pérdida por deterioro adicional. Sin embargo, para los instrumentos de deuda, una pérdida por deterioro se revierte a través de una ganancia o pérdida si posteriormente recupera su valor.

FINANCIAMIENTO DE ARRENDAMIENTOS Y ACUERDOS SIMILARES

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos de financiamiento si éstos transfieren sustancialmente todos los riesgos y recompensas incidentales a la propiedad del activo arrendado al arrendatario. De otra manera, se clasifican como arrendamientos operativos.

Las cuentas por cobrar de financiamiento de arrendamiento se reconocen en el balance general bajo *Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares* y representan la inversión neta del Grupo en el arrendamiento, calculada como el valor actual de los pagos mínimos que deberán ser recibidos del arrendatario, más cualquier valor residual no garantizado, descontado a la tasa de interés implícita en el arrendamiento, más cualquier valor residual no garantizados.

Los intereses incluidos en los pagos del arrendamiento se registran bajo *Intereses e ingresos similares* en el estado de resultados de tal manera que el arrendamiento genere una tasa de retorno periódica constante sobre la inversión neta del arrendador. Si se ha utilizado una reducción en el valor residual no garantizado estimado para calcular la inversión bruta del arrendador en el arrendamiento de financiamiento, el valor actual de esta reducción se registra como una pérdida bajo *Gastos de las demás actividades* en el estado de resultados y como una reducción de las cuentas por

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
269

cobrar sobre el financiamiento del arrendamiento en el lado de los activos del balance general.

Los activos fijos resultantes de las actividades de arrendamiento operativo se presentan en el balance general bajo *Activos fijos tangibles e intangibles*. En el caso de los edificios, éstos se registran bajo *Propiedad de la inversión*. Los pagos del arrendamiento se reconocen en el estado de resultados en una base de línea recta durante la vida del arrendamiento bajo *Ingresos de otras actividades*. El tratamiento contable de los ingresos facturados para los servicios de mantenimiento proporcionados en conexión con las actividades de arrendamiento tiene el propósito de mostrar un margen constante en esos productos en relación con los gastos incurridos, durante la vida del arrendamiento.

ACTIVOS FIJOS TANGIBLES E INTANGIBLES

Los activos fijos operativos y de inversiones se contabilizan con su precio de compra en el lado de los activos del balance general. Los gastos por préstamos incurridos para financiar un período de construcción prolongado para los activos fijos se incluyen en el costo de adquisición, junto con todos los demás gastos atribuibles directamente. Los subsidios de la inversión recibidos se deducen del costo de los activos relevantes.

El software desarrollado internamente se registra en el lado de los activos del balance general en el monto del costo directo de desarrollo. Esto incluye los gastos externos en el hardware y los gastos por servicios y personal que pueden atribuirse directamente a la producción del activo y la preparación para su uso.

Tan pronto como están listos para su uso, los activos fijos se deprecian durante su vida útil. Cualquier valor residual del activo se deduce de su monto depreciable. En el caso de una disminución o incremento subsecuente de este valor residual inicial, el monto depreciable del activo se ajusta lo que lleva a una modificación prospectiva del programa de depreciación.

Cuando uno o varios componentes de un activo fijo se utilizan para diferentes propósitos o para generar beneficios económicos durante un período de tiempo diferente del activo considerado como una unidad, esos componentes se deprecian durante su propia vida útil a través de una ganancia o pérdida bajo *Amortización, depreciación y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles*. El Grupo ha aplicado este enfoque a su propiedad operativa y de inversión, desglosando sus activos en por lo menos los siguientes componentes con sus períodos de depreciación correspondientes:

Infraestructura	Estructuras principales	50 años
	Puertas y ventanas, techos	20 años
	Fachadas	30 años
Instalaciones Técnicas	Elevadores	10 a 30 años
	Instalaciones eléctricas	
	Generadores de electricidad	
	Aire acondicionado, extractores	
	Cableado técnico	
	Instalaciones de seguridad y vigilancia	
	Plomería	
	Equipo de seguridad contra incendios	
Enseres y accesorios	Acabados, alrededores	10 años

Los períodos de depreciación para los activos fijos que no sean edificios dependen de su vida útil que se estima por lo general dentro de los siguientes rangos:

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Planta y equipo	5 años
Transporte	4 años
Mobiliario	10 a 20 años
Equipo de oficina	5 a 10 años
Equipo de Tecnología de la Información (TI)	3 a 5 años
Software, desarrollado o adquirido	3 a 5 años
Concesiones, patentes, licencias, etc.	5 a 20 años

Los activos fijos se someten a prueba para su deterioro siempre que existe algún indicio de que su valor puede haber disminuido y, para los activos intangibles con vida útil indefinida, por lo menos una vez al año. La evidencia de una pérdida en el valor se evalúa en la fecha de cada balance general. Las pruebas de deterioro se llevan a cabo en activos agrupados por unidad generadora de efectivo. Cuando se establece una pérdida, se registra una pérdida por deterioro en el estado de resultados bajo *Amortización, depreciación y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles.* Ésta puede revertirse cuando los factores que inducen el deterioro han cambiado o ya no existen. Esta pérdida por deterioro reducirá el monto depreciable del activo y de esta manera también afecta su programa de depreciación a futuro.

Las ganancias y pérdidas de capital realizadas sobre activos fijos operativos se reconocen bajo *Ingresos netos de otros activos*, mientras que las ganancias o pérdidas sobre bienes inmuebles de inversión se registran como *Ingresos Bancarios Netos* bajo *Ingresos de otras actividades.*

PROVISIONES

Las provisiones, que no sean las de riesgo de crédito o prestaciones para empleados, representan pasivos cuyo período de tiempo o monto no pueden determinarse con precisión. Las provisiones pueden registrarse cuando, por virtud de un compromiso con un tercero, el Grupo incurrirá probablemente o sin duda en una salida de recursos hacia este tercero sin recibir por lo menos un valor equivalente en intercambio.

Las salidas esperadas posteriormente se descuentan para presentar el valor para determinar el monto de la provisión, cuando este descuento tiene un impacto significativo. Las asignaciones a, y las reversiones de las provisiones se registran a través de una ganancia o pérdida bajo las partidas correspondientes a los gastos futuros.

COMPROMISOS BAJO "CONTRATS EPARGNE – LOGEMENT" (CONTRATOS DE AHORROS HIPOTECARIOS)

Las *comptes d'épargne – logement* (CEL o cuentas de ahorros hipotecarios) y los *plans d'épargne – logement* (PEL o planes de ahorros hipotecarios) son esquemas de ahorros especiales para clientes individuales que están regulados por la Ley 65 – 554 del 10 de julio de 1965 y combinan una fase de depósitos inicial en forma de una cuenta de ahorros que devenga intereses, seguida por una fase de préstamo en la que los depósitos se utilizan para proporcionar préstamos hipotecarios. Bajo las normas actuales, esta última fase está sujeta a la existencia previa de la fase de ahorros y por lo tanto no puede separarse de ésta. Los depósitos de ahorros recibidos y los préstamos otorgados se registran al costo amortizado.

Estos instrumentos crean dos tipos de compromisos para el Grupo: la obligación de remunerar los ahorros del cliente durante un período futuro indeterminado a una tasa de interés fija al inicio del contrato de ahorros hipotecarios, y la obligación de prestar posteriormente al cliente a una tasa de interés también fija al inicio del contrato de ahorros.

En el caso de que quede claro que los compromisos bajo los contratos PEL / CEL tendrán consecuencias negativas para el Grupo, se registra una provisión en el lado de los pasivos del balance general. Cualquier variación en estas provisiones se registra como *Ingresos Bancarios Netos* bajo *Ingresos por intereses netos.* Esas provisiones se relacionan únicamente con los compromisos resultantes de PEL / CEL que están pendientes en la fecha del cálculo.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Las provisiones se calculan para cada generación de planes de ahorros hipotecarios (PEL), sin ninguna compensación por saldos netos entre diferentes generaciones de PEL, y para todas las cuentas de ahorros hipotecarios (CEL) que constituyen una generación única.

Durante la fase de depósitos, el compromiso subyacente utilizado para determinar el monto que se proveerá se calcula como la diferencia entre el monto esperado promedio de ahorros y el monto mínimo esperado. Esos dos montos se determinan de manera estadística en base al comportamiento pasado observado históricamente de los clientes.

Durante la fase del préstamo, el compromiso subyacente que será proporcionado incluye los préstamos ya otorgados pero todavía no cobrados en la fecha del cálculo, y los préstamos futuros que se consideran estadísticamente probables en base al monto de los préstamos del balance general en la fecha del cálculo y el comportamiento pasado observado históricamente de los clientes.

Se registra una provisión si el valor descontado de las ganancias futuras esperadas para una generación dada de PEL / CEL es negativo. Las ganancias se calculan en base a las tasas de interés disponibles para los clientes individuales para productos de ahorros y préstamos equivalentes, con una vida estimada y fecha de inicio similares.

COMPROMISOS DE PRÉSTAMOS

El Grupo reconoce inicialmente al valor justo los compromisos de préstamos que no se consideran como derivados financieros. Posteriormente, estos compromisos se determinan como necesarios de acuerdo con los principios contables para las Provisiones.

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS

Cuando se consideran como instrumentos no derivados financieros, las garantías financieras emitidas por el Grupo son reconocidas inicialmente en el balance general al valor justo. Posteriormente, se miden de acuerdo con lo que sea mayor del monto de la obligación y el monto reconocido inicialmente menos, cuando sea adecuado, la amortización acumulada de una comisión de garantía. Cuando existe una evidencia objetiva de una pérdida de valor, se registra una provisión para las garantías financieras proporcionadas en los pasivos del balance general.

DISTINCIÓN ENTRE PASIVOS / PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Los instrumentos financieros emitidos por el Grupo se registran en su totalidad o parcialmente en deuda o en patrimonio dependiendo de si obligan contractualmente o no al emisor a remunerar a los titulares del valor en efectivo.

- **Pagarés subordinados perpetuos (TSDI)**

Dados sus términos, los pagarés subordinados perpetuos (TSDI) emitidos por el Grupo y que no incluyen ninguna característica discrecional que regula el pago del interés, así como las acciones emitidas por una subsidiaria del Grupo con la finalidad de financiar sus actividades de arrendamiento de la propiedad, se clasifican como instrumentos de deuda.

Estos pagarés subordinados perpetuos (TSDI) se clasifican posteriormente bajo *Deuda subordinada.*

Por el contrario, los pagarés subordinados perpetuos (TSDI) emitidos por el Grupo y que incluyen algunas características discrecionales que regulan el pago del interés, se clasifican como patrimonio.

Emitidos por Societe Generale, se registran bajo *Instrumentos del patrimonio y reservas asociadas.*

- **Acciones preferentes**

Debido a la naturaleza discrecional de la decisión de pagar dividendos a los accionistas, las acciones preferentes emitidas por subsidiarias del Grupo se clasifican como patrimonio.

Emitidas por las subsidiarias del Grupo, las acciones preferentes se reconocen bajo *intereses no controladores* en la remuneración pagada a accionistas preferentes, se registran bajo Intereses no controladores en el estado de resultados.

- **Pagarés totalmente subordinados**

Dada la naturaleza discrecional de la decisión de pagar intereses con la finalidad de remunerar los pagarés totalmente subordinados emitidos por el

PERITO TRADUCTOR
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Grupo, estos pagarés han sido clasificados como patrimonio.

Emitidos por Societe Generale, ellos son reconocidos bajo *Instrumentos del patrimonio y reservas asociadas.*

INTERESES NO CONTROLADORES

Los intereses no controladores se refieren a la cartera de valores en subsidiarias totalmente consolidadas que no son en forma directa ni indirecta atribuibles al Grupo. Ellas incluyen instrumentos patrimoniales emitidos por esas subsidiarias y no son mantenidas por el Grupo.

ACCIONES EN TESORERÍA

Las acciones de Societe Generale mantenidas por el Grupo consolidado independientemente del propósito se deducen del patrimonio consolidado sin tomar en cuenta el propósito para el cual se mantienen. Los ingresos sobre estas acciones se eliminan del estado de resultados consolidado.

Los derivados financieros que tienen acciones de Societe Generale como su instrumento subyacente o acciones en subsidiarias sobre las cuales el Grupo ejerce un control único y cuya liquidación implica el pago de un monto fijo en efectivo (u otro activo financiero) contra un número fijo de acciones de Societe Generale (que no sean derivados) se reconocen inicialmente como patrimonio. Las primas pagadas o recibidas sobre estos derivados financieros clasificados como instrumentos patrimoniales se registran directamente en el patrimonio. Los cambios en el valor justo de los derivados no se registran.

Otros derivados financieros que tienen acciones de Societe Generale como su instrumento subyacente se contabilizan en el balance general al valor justo de la misma manera que los derivados con otros instrumentos subyacentes.

INGRESOS Y GASTOS POR INTERESES

Los ingresos y gastos por intereses se contabilizan en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros valuados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva se toma como la tasa que descuenta las entradas y salidas de efectivo futuras durante la vida esperada del instrumento con la finalidad de establecer el valor en libros del activo o pasivo financiero. El cálculo de la tasa toma en consideración los flujos de efectivo a futuro en base a las provisiones contractuales del instrumento financiero sin tomar en cuenta las posibles pérdidas del préstamo a futuro y también incluye las comisiones pagadas o recibidas entre las partes cuando éstas pueden ser asimiladas para intereses, costos de transacciones y todo tipo de primas y descuentos.

Cuando un activo financiero o grupo de activos financieros similares presenta un deterioro después de un deterioro del valor, los ingresos por intereses subsecuentes se contabilizan a través de una ganancia o pérdida bajo *Intereses e ingresos similares* en base a la tasa de interés efectiva utilizada para descontar los flujos de efectivo a futuro cuando se mide la pérdida del valor. Además, con excepción de las relacionadas con las prestaciones para empleados, las provisiones contabilizadas como pasivos del balance generan gastos por intereses que se calculan utilizando la misma tasa de interés que se utiliza para descontar la salida esperada de recursos.

COMISIONES NETAS POR SERVICIOS

El Grupo reconoce los ingresos y gastos por comisiones para los servicios proporcionados y recibidos en diferentes formas dependiendo del tipo de servicio.

Las comisiones por servicios continuos, como por ejemplo algunos servicios de pago, comisiones por custodia, o suscripciones al servicio web se contabilizan como ingresos durante el tiempo de vida del servicio. Las comisiones por servicios excepcionales, como por ejemplo movimientos del fondo, comisiones recibidas del intermediario, cuotas de arbitraje, o penalidades posteriores a incidentes de pago, se contabilizan en ingresos cuando el servicio se proporciona bajo *Comisiones por servicios.*

En negociaciones de sindicación, a la tasa de interés efectiva para la participación de la emisión retenida en el balance general del Grupo es comparable a aquella que aplican a los demás miembros de la organización, incluyendo en caso

PERSONA AUTORIZADA POR EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

necesario, una parte de las cuotas de suscripción y de cuotas de participación, el saldo de estas cuotas se registra en el estado de resultados al término del período de sindicación. Las cuotas de disposiciones se registran en ingreso cuando la colocación está legalmente concluida. Estas cuotas se reconocen en el estado de resultados bajo *Ingresos por comisiones – Transacciones del mercado primarias.*

GASTOS DEL PERSONAL

La cuenta de *Gastos del personal* incluye todos los gastos relacionados con el personal, principalmente el costo de los planes de incentivos y participación de utilidades legales de los empleados para el año, así como los costos de los diferentes esquemas de pensión y retiro del Grupo y los gastos resultantes de la aplicación de la IFRS 2 "Pagos basados en las acciones".

PRESTACIONES PARA LOS EMPLEADOS

Las compañías del Grupo, en Francia y en el extranjero, pueden otorgar a sus empleados:

- prestaciones posteriores al empleo, como por ejemplo planes de pensión o prestaciones para el retiro;
- prestaciones a largo plazo como por ejemplo remuneraciones variables diferidas, adjudicaciones por servicio prolongado o las provisiones de trabajo flexible *Compte Epargne Temps* (CET);
- prestaciones por terminación.

- **Prestaciones posteriores al empleo**

Los planes de pensiones pueden ser de contribución definida o de prestaciones definidas.

Los planes de contribución definida limitan la responsabilidad del Grupo a las suscripciones pagadas dentro del plan, pero no comprometen al Grupo a un nivel específico de prestaciones a futuro. Las contribuciones pagadas se contabilizan como un gasto para el año en cuestión.

Los planes de prestaciones definidas comprometen al Grupo, ya sea de manera formal o constructiva, a pagar un cierto monto o nivel de prestaciones a futuro y por lo tanto llevan un riesgo a mediano o largo plazo.

Las provisiones se contabilizan en el lado de los pasivos del balance general bajo *Provisiones*, para cubrir la totalidad de estas obligaciones de retiro. Esto se evalúa de manera regular por parte de actuarios independientes utilizando el método de crédito de la unidad proyectada. Esta técnica de evaluación incorpora presunciones sobre aspectos demográficos, retiro anticipado, incrementos salariales y tasas de descuento e inflación.

Cuando estos planes son financiados por fondos externos clasificados como activos del plan, el valor justo de estos fondos se resta de la provisión para cubrir las obligaciones.

Las diferencias resultantes de los cambios en las presunciones del cálculo (retiros anticipados, tasas de descuento, etc.) o las diferencias entre las presunciones actuariales y el rendimiento real (retorno en los activos del plan) se contabilizan como ganancias y pérdidas actuariales. Éstas se amortizan en el estado de resultados de acuerdo con el método de "corredor": es decir, durante las vidas de trabajo restantes promedio esperadas de los empleados que participan en el plan, tan pronto como exceden lo que sea mayor de:

- 10% del valor actual de la obligación de la prestación definida;
- 10% del valor justo de los activos al final del año financiero previo.

Cuando entra en vigor un plan nuevo o enmendado, el costo de los servicios anteriores se prolonga durante el período restante hasta su otorgamiento.

SE contabiliza un cargo anual bajo *Gastos del personal* para los planes de prestaciones definidas, que consta de:

- las asignaciones adicionales otorgadas por cada empleado (costo del servicio actual);
- el gasto financiero resultante de la tasa de descuento;
- el retorno esperado sobre los activos del plan (retorno bruto);

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- la amortización de las ganancias y pérdidas actuariales y el costo del servicio anterior;
- el pago o reducción de los planes.

• **Prestaciones a largo plazo**

Éstas son prestaciones pagadas a los empleados más de 12 meses después de que finaliza el período en el cual proporcionaron los servicios relacionados. Las prestaciones a largo plazo se miden de la misma manera que las prestaciones posteriores al empleo, con la excepción del tratamiento de las ganancias y pérdidas actuariales y los costos del servicio anterior que se contabilizan inmediatamente en ingresos.

PAGOS BASADOS EN LAS ACCIONES DE SOCIETE GENERALE O ACCIONES EMITIDAS POR UNA ENTIDAD CONSOLIDADA

Los pagos basados en las acciones incluyen:

- pagos en instrumentos patrimoniales de la entidad;
- pagos en efectivo cuyo monto depende del rendimiento de los instrumentos patrimoniales.

Los pagos basados en las acciones dan origen sistemáticamente a un gasto del personal contabilizado en *Gastos del personal* bajo los términos estipulados a continuación.

• **Plan Global de Oferta de Acciones a los Empleados**

Cada año el Grupo realiza un incremento en el capital reservado para los empleados actuales y anteriores como parte del Plan Global de Propiedad de Acciones a los Empleados. Las acciones nuevas se ofrecen con un descuento con un período de tenencia obligatoria de cinco años. La prestación resultante para los empleados es contabilizada por el Grupo como un gasto para ese año bajo *Gastos del personal – Participación de utilidades e incentivos de los empleados*. Esta prestación se mide como la diferencia entre el valor justo de cada valor adquirido y el precio de adquisición pagado por el empleado, multiplicado por el número de acciones suscritas. El valor justo de los valores adquiridos se mide tomando en cuenta el período de tenencia obligatorio legal asociado utilizando los parámetros del mercado (principalmente la tasa del préstamo) aplicables a los participantes del mercado que se benefician de estas acciones no negociables para calcular la capacidad de libre enajenación.

• Otros pagos basados en las acciones

El Grupo puede otorgar a algunos de sus empleados opciones de compra o suscripción de acciones para los empleados, acciones libres o derechos a un pago en efectivo a futuro en base al incremento en el precio de las acciones de Societe Generale (SAR).

Las opciones se miden con su valor justo cuando los empleados reciben la notificación por primera vez, sin esperar que se cumplan las condiciones que activan el otorgamiento, ni a que los beneficiarios ejerzan sus opciones.

Los planes de opción de acciones del Grupo se valúan utilizando una fórmula binomial cuando el Grupo cuenta con estadísticas adecuadas para tomar en cuenta el comportamiento de los beneficiarios de la opción. Cuando estos datos no están disponibles, se utiliza el modelo Black & Scholes o el modelo Monte Carlo. Las valuaciones son realizadas por actuarios independientes.

Para los pagos basados en las acciones liquidados mediante instrumentos del patrimonio (acciones libres, opciones de compra o suscripción de acciones), el valor justo de estos instrumentos, medido en la fecha de la asignación, se prolonga durante el período de otorgamiento y se contabiliza en *Instrumentos del patrimonio y reservas asociadas* bajo el patrimonio de los accionistas. En cada fecha contable, el número de estos instrumentos se revisa tomando en cuenta el rendimiento y las condiciones del servicio, y el costo global del plan se ajusta tal como se determinó originalmente. Los gastos se contabilizan en *Gastos del personal* desde el inicio del plan y posteriormente se ajustan de acuerdo con esto.

Para los pagos basados en las acciones liquidados mediante efectivo (opciones de acciones otorgadas por compañías no enlistadas o remuneración indexada en las acciones de Societe Generale), el valor justo de las cantidades pagaderas se contabiliza a gastos de personal como un gasto durante el período de otorgamiento contra una entrada en pasivos correspondiente contabilizada en

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO POR EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

el balance general bajo *Otros pasivos – Cargos sociales acumulados*. Entonces esta partida de las cuentas por pagar se vuelve a medir al valor justo contra los ingresos hasta su liquidación. Para derivados de cobertura, la porción efectiva del cambio en su valor justo se registra a través de ganancia o pérdida.

COSTO DEL RIESGO

La cuenta de *Costo del riesgo* incluye asignaciones, netas de reversiones, para provisiones y mermas por riesgo de crédito, el monto del préstamo considerado no recuperable y el monto de recuperaciones de los préstamos en el segmento de no recuperables.

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

- **Impuestos corrientes**

El impuesto corriente se basa en las utilidades gravables de cada entidad gravable consolidada y se determina de acuerdo con las normas establecidas por las autoridades tributarias, a las cuales se pagan los impuestos sobre la renta.

Los créditos de los impuestos resultantes con respecto al interés de los préstamos y los ingresos de valores se registran en la cuenta de intereses relevante a medida que se aplican en el pago de los impuestos sobre la renta para el año. El cargo del impuesto relacionado se incluye bajo *Impuesto sobre la renta* en el estado de resultados consolidado.

- **Impuesto diferido**

Los impuestos diferidos se reconocen cuando el Grupo identifica una diferencia temporal entre el valor en libros y el valor fiscal de los activos y pasivos del balance general que afectará los pagos de impuestos a futuro. Los activos y pasivos del impuesto diferido se miden en cada entidad gravable consolidada y de acuerdo con las normas establecidas por las autoridades tributarias locales, a las cuales se pagan los impuestos sobre la renta. Este monto se basa en la tasa fiscal promulgada o sustancialmente estipulada que se espera aplicar cuando el activo sea realizado o el pasivo sea pagado. Estos impuestos diferidos se ajustan en caso de cambios a las tasas del impuesto. Este monto no se descuenta al valor actual los activos fiscales diferidos pueden resultar de diferencias temporales deducibles o de traspasos a futuro de pérdida fiscal. Estos activos de impuesto diferido se registran en caso de que sea probable que la entidad tenga la posibilidad de aplicarlos dentro de un periodo de tiempo. Estas diferencias temporales o traspasos a futuro de pérdida fiscal también se pueden utilizar contra las futuras ganancias fiscales. Los quebrantos fiscales están sujetos a una revisión anual tomando en cuenta el sistema fiscal aplicable a las entidades pertinentes y a un estimado realista de su impuesto sobre la renta o gasto, con base en su perspectiva de desarrollo de negocios: cualquier activo de impuesto diferido no reconocido previamente está registrado en el balance general en la medida que sea probable que las futuras ganancias fiscales permitan recuperar el activo fiscal diferido; sin embargo, el valor en libros de los activos de impuestos diferidos efectivamente reconocidos en el balance general se reduce cuando ocurre un riesgo de falta de recuperación total o parcial.

Los impuestos corrientes y diferidos se contabilizan en el estado de resultados bajo *Impuesto sobre la renta*. Sin embargo, los impuestos diferidos relacionados con las ganancias y pérdidas registradas bajo Ganancias *y pérdidas reconocidas directamente en el capital* también se contabilizan bajo el mismo título del patrimonio de los accionistas.

ACTIVIDADES DE SEGUROS

- **Activos y pasivos financieros**

Los activos y pasivos financieros de las compañías aseguradoras del Grupo se reconocen y miden de acuerdo con las normas que regulan los instrumentos financieros explicados con anterioridad.

- Reservas para suscripción de compañías de seguros

Las reservas para la suscripción de seguros corresponden a los compromisos de las compañías aseguradoras con respecto a las personas aseguradas y los beneficiarios de las pólizas.

De acuerdo con la IFRS 4 sobre los contratos de seguros, las reservas para suscripción de seguros

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

de vida y no vida continúan midiéndose bajo las mismas reglas locales.

Las reservas para suscripción de seguros de vida incluyen principalmente reservas actuariales, que corresponden a la diferencia entre los valores actuales de los compromisos correspondientes a la aseguradora y aquellos correspondientes al titular de la póliza, y las reservas para las reclamaciones incurridas pero no pagadas. Los riesgos cubiertos son principalmente el fallecimiento, invalidez e incapacidad para trabajar.

Las reservas para suscripción de seguros para pólizas vinculadas con la unidad con participación de utilidades discrecional o cualquier otra característica significativa, se evalúan en la fecha del balance general en base al valor actual de los activos subyacentes a estas pólizas.

Las reservas para la suscripción de seguros no de vida incluyen las reservas para primas no devengadas (parte del ingreso de la prima relacionado con los siguientes años financieros) y para reclamaciones pendientes. Los riesgos cubiertos son principalmente riesgos vinculados con garantías del seguro de vivienda, automóviles y contra accidentes.

Bajo los principios definidos en la IFRS 4 y en cumplimiento con los reglamentos locales aplicables con respecto a los mismos, las pólizas de seguro de vida con características de participación de utilidades discrecional están sujetas al "reflejo contable", mediante el cual, los cambios en el valor de los activos financieros que pudieran afectar potencialmente a los titulares de la póliza se registran en *Participación de utilidades diferidas.* Esta reserva se calcula para reflejar los derechos potenciales de los titulares de la póliza a las ganancias no realizadas sobre instrumentos financieros medidos al valor justo o su participación potencial en las pérdidas no realizadas.

Para demostrar la capacidad de recuperación del activo con participación de utilidades diferida en el caso de una pérdida neta no realizada, se utilizan dos enfoques para mostrar que los requisitos de la liquidez causados por un entorno económico no favorable no requerirían que los activos se vendieran en el caso de que existieran pérdidas no realizadas:

- El primero consiste en la simulación de escenarios de esfuerzo deterministas ("normalizados" o extremos). Esto se utiliza para demostrar que en estos escenarios no se realizarían pérdidas significativas en los activos existentes en la fecha del balance general con respecto a los escenarios examinados.

- El objetivo del segundo enfoque es garantizar que a largo o mediano plazo, la venta de activos para cumplir las necesidades de liquidez no generaría ninguna pérdida significativa. El enfoque se verifica para proyecciones basadas en escenarios extremos.

- También se lleva a cabo una prueba de conveniencia del pasivo dos veces al año con un modelo estocástico basado en hipótesis de los parámetros coherentes con los utilizados para el MCEV (Valor Incorporado Consistente del Mercado). Esta prueba toma en cuenta todos los flujos de efectivo a futuro de las pólizas, incluyendo cargos por manejo, opciones de cuotas y pólizas, y garantías.

3. PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

FORMATO RECOMENDADO POR EL CNC PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE LOS BANCOS

Debido a que la estructura contable de las IFRS no especifica un modelo estándar, el formato utilizado para los estados financieros es coherente con el formato propuesto por el Consejo Nacional de Normas de Contabilidad de Francia, el CNC, bajo la Recomendación 2009 – R – 04 del 2 de julio de 2009.

REGLA SOBRE LA COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Los activos y pasivos financieros se compensan y se presenta un saldo neto en el balance general cuando el Grupo tiene la autorización por ley para hacerlo, y tiene el propósito ya sea de liquidar el monto neto o realizar el activo y liquidar el pasivo al mismo tiempo.

El Grupo reconoce en el balance general el valor neto de los contratos para readquirir valores

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
277

proporcionados y recibidos cuando cumplen las siguientes condiciones:

- la contraparte en los contratos es la misma entidad legal;
- tienen la misma fecha de vencimiento particular desde el inicio de la transacción;
- están cubiertos en el contexto de un convenio marco que otorga una autorización permanente, ejecutable contra terceros, para compensar montos para liquidación el mismo día;
- son liquidados a través de un sistema de compensación que garantiza la entrega de valores contra el pago de las sumas en efectivo correspondientes.

El Grupo reconoce en su balance general, por su monto neto, el valor justo de las opciones en los índices comercializados en mercados organizados y cuyos subyacentes son valores dentro de una entidad legal única, siempre y cuando estas opciones cumplan los siguientes criterios:

- el mercado en el que se comercializan exige una liquidación en una base neta;
- son manejadas de acuerdo con la misma estrategia;
- son comercializadas en el mismo mercado organizado;
- en estos mercados organizados no es posible la liquidación de las opciones a través de la entrega física de los activos subyacentes;
- tienen las mismas características (compensación de las opciones de compra con otras opciones de compra por un lado y compensación de las opciones de venta con otras opciones de venta por otro lado);
- comparten el mismo subyacente, divisa y fecha de vencimiento.

EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

En el estado del flujo de efectivo, *Efectivo y equivalentes de efectivo* incluye cuentas en efectivo, depósitos a la vista, préstamos y empréstitos pagaderos a y de bancos centrales y otros establecimientos de crédito.

GANANCIAS POR ACCIÓN

Las ganancias por acción se miden dividiendo los ingresos netos atribuibles a accionistas ordinarios entre el número de acciones promedio ponderadas en circulación durante el período, con excepción de las acciones en tesorería. La utilidad neta atribuible a los accionistas ordinarios toma en cuenta los derechos a los dividendos de los accionistas preferentes, tales como los titulares de acciones preferentes valores subordinados o valores totalmente subordinados clasificados en el patrimonio. Las ganancias diluidas por acción toman en cuenta la dilución potencial de los intereses de los accionistas en el caso de que instrumentos diluidos (planes de opciones de acciones o acciones sin costo) se conviertan en acciones ordinarias. Este efecto diluido se determina utilizando el método de readquisición de acciones.

4. NORMAS CONTABLES E INTERPRETACIONES QUE DEBERÁN SER APLICADAS POR EL GRUPO EN EL FUTURO

No todas las normas contables publicadas por el IASB han sido adoptadas por la Unión Europea al 31 de diciembre de 2011. Se requiere la aplicación de estas normas contables e interpretaciones a partir de los períodos anuales que inician el 1 de julio de 2011 por muy pronto o en la fecha de su adopción por la Unión Europea. Éstas fueron aplicadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2011.

NORMAS CONTABLES, ENMIENDAS O INTERPRETACIONES ADOPTADAS POR LA UNIÓN EUROPEA

Normas contables o Interpretaciones	Fechas de adopción por la Unión Europea:	Fechas efectivas: períodos anuales que inician en o después de:
Enmienda a IFRS 7 "Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros"	Noviembre 22, 2011	Julio 1, 2011

PRESENTADO ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA VIA GLORIA VALDES GARCIA

• **ENMIENDA A IFRS 7 "REVELACIONES – TRANSFERENCIA DE ACTIVOS FINANCIEROS"**

Esta enmienda está diseñada para asegurar un mejor entendimiento de operaciones que involucran la transferencia de activos financieros (por ejemplo, titularizaciones) incluyendo los posibles efectos de cualquier riesgo que permanece con la entidad que transfiere los activos. Son requeridas las revelaciones adicionales si se toma un monto desproporcionado de operaciones de transferencia alrededor del término de un periodo de informe.

ENMIENDAS O INTERPRETACIONES TODAVÍA NO ADOPTADAS POR LA UNIÓN EUROPEA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Normas contables o interpretaciones	Fechas de publicación por el IASB	Fechas efectivas: períodos anuales que inician en o después de:
IFRS 9 "Instrumentos Financieros" (Fase 1: Clasificación y Medición)	Noviembre 12, 2009 Octubre 28, 2010 Diciembre 16, 2011	Enero 1, 2015
Enmienda a IAS 12 "Impuesto Diferido: Recuperación de Activos Subyacentes"	Diciembre 20, 2010	Enero 1, 2012
IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados"	Mayo 12, 2011	Enero 1, 2013
IFRS 11 "Contratos Conjuntos"	Mayo 12, 2011	Enero 1, 2013
IFRS 12 "Revelaciones de Intereses en Otras Entidades"	Mayo 12, 2011	Enero 1, 2013
IFRS 13 "Medidas de Valor Justo"	Mayo 12, 2011	Enero 1, 2013
Enmiendas a IAS 27 "Estados Financieros Separados"	Mayo 12, 2011	Enero 1, 2013
Enmiendas a IAS 28 "Inversiones en Asociados y Empresas Conjuntas"	Mayo 12, 2011	Enero 1, 2013
Enmiendas a IAS 1 "Presentación de Partidas de Otro Ingreso Integrado"	Junio 16, 2011	Enero 1, 2013
Enmiendas a IAS 19 "Prestaciones a Empleados"	Junio 16, 2011	Enero 1, 2013
IFRIC 20 "Costos de Envío en la Fase de Producción de una Mina de Superficie"	Octubre 19, 2011	Enero 1, 2013
Enmiendas a IAS 32 y IFRS 7 "Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros"	Diciembre 16, 2011	Enero 1, 2014 y Enero 1, 2013

• **IFRS 9 "Instrumentos Financieros" (Fase 1: Clasificación y Medición)**

Esta norma, que representa el primer paso de superación del IAS 39, introduce nuevos requerimientos para clasificación y medición de activos y pasivos financieros. La metodología de deterioro para activos financieros y cobertura contable expandirá el IFRS 9 en medidas adicionales.

Los activos financieros deben para ser clasificados en tres categorías (costo amortizado, valor justo a través de ganancias o pérdidas y valor justo a través de otro ingreso integrado) dependiendo en el modelo comercial de la entidad para el manejo de sus instrumentos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales del instrumento.

Todos los instrumentos de deuda (préstamos, cuentas por cobrar y bonos) deberán ser medidos al costo amortizado únicamente si el objetivo de la entidad (modelo comercial) es recuperar los flujos de efectivo contractuales y si esos flujos de efectivo son únicamente pagos de la suerte principal y el interés. Todos los demás instrumentos de deuda deberán ser medidos al valor justo a través de ganancias o pérdidas.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Todos los instrumentos patrimoniales deberán ser medidos al valor justo a través de ganancias o pérdidas excepto en el caso de elección irrevocable realizada en el reconocimiento inicial para medición al valor justo a través de otros ingresos integrados (en el entendido que esos activos financieros no sean conservados para propósitos comerciales y no sean medidos al valor justo a través de ganancias y pérdidas) sin reciclado subsecuente a través de ganancias o pérdidas.

Los derivados incorporados no serán reconocidos en forma separada cuando sus contratos marco son activos financieros y el instrumento híbrido en su totalidad será entonces medido al valor justo a través de ganancias o pérdidas.

Los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros contenidos en IAS 39, han sido incorporados en los IFRS 9 sin cualquier modificación, excepto para pasivos financieros designados al valor justo a través de ganancias o pérdidas (utilizando la opción de valor justo). El monto de cambio en el valor justo del pasivo atribuible a cambios en riesgo de crédito está reconocido en otro ingreso integrado sin reciclaje subsecuente a través de ganancia o pérdida.

Las provisiones relacionadas con el retiro del reconocimiento de activos y pasivos financieros han sido llevadas a cabo sin cambios desde el IAS 39 al IFRS 9.

- **Enmiendas a IAS 12 "Impuesto Diferido: Recuperación de Activos Subyacentes"**

La medición de impuestos diferido depende de si la entidad espera recuperar el monto en libros del activo a través del uso o venta. Esta enmienda introduce una presunción de que el valor en libros debe ser recuperado a través de venta a menos que la entidad haya decidido en forma diferente. Esta presunción aplica a propiedades de inversión llevadas al valor justo.

- **IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados"**

Esta norma establece un modelo de control único requerirá que la Administración para ejercer un juicio significativo. La nueva definición de control incluye todos los siguientes elementos: poder sobre el beneficiario de la inversión, derechos o exposición a devoluciones variables del beneficiario de la inversión y la capacidad para utilizar el poder sobre el mismo para afectar el monto de la devolución del inversionista.

- **IFRIS 11 "Contratos Conjuntos"**

Esta norma distingue dos formas de contrato conjunto (operación conjunta y empresa conjunta) mediante la evaluación de derechos y obligaciones conferidas sobre las partes y elimina la opción de aplicar el método de consolidación proporcional. Las empresas conjuntas deben ser ahora consolidadas mediante la aplicación del método patrimonial.

- **IFRS 12 "Revelaciones de Intereses en Otras Entidades"**

Esta norma requiere mejoras en la revelación acerca de entidades consolidadas y tanto las entidades estructuradas consolidadas y no consolidadas.

- **IFRS 13 "Medición de Valor Justo"**

Esta norma define el valor justo, proporciona lineamiento en cómo determinar el valor justo y requiere revelaciones acerca de la medición del valor justo.

- **Enmiendas a IAS 27 "Estados Financieros Separados"**

Estas enmiendas tienen el objetivo de establecer estándares para ser aplicados en la contabilidad para inversiones en subsidiarias, empresas conjuntas y asociados cuando una entidad elije presentar estados financieros separados.

- **Enmiendas a IAS 28 "Inversiones en Asociados y Empresas Conjuntas"**

Además de la emisión de IFRS 10 e IFRS 11, IAS 28 se enmienda para prescribir el tratamiento contable de las inversiones en asociados y empresas conjuntas.

- **Enmiendas a IAS 1 "Presentación de Partidas de Otro Ingreso Integrado (OCI)"**

Estas enmiendas requieren que se presenten en forma conjunta las ganancias o pérdidas y la OCI para ser presentada en conjunto. Sin embargo las

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

partidas agrupadas deben ser presentadas en la OCI con base en si son potencialmente reclasificables para ganancias o pérdidas subsecuentemente y los impuestos asociados con partidas presentadas antes de impuestos para ser mostradas en forma separada para cada una de los dos grupos de partidas OCI.

- **Enmiendas a IAS 19 "Prestaciones de Empleados"**

Estas enmiendas realizan mejoras importantes: remediciones en la OCI; reconocimiento inmediato de costos de servicio pasados como un resultado de activos del plan.

- **IFRIC 20 "Diferimiento de Costos en la Fase de Producción de una Mina de Superficie"**

Esta interpretación clarifica cuando el diferimiento de producción debe guiar al reconocimiento de un activo y cómo ese activo debe ser medido, tanto en forma inicial como en periodos subsecuentes.

- **Enmiendas a IAS 32 e IFRS 7 "Compensación de Activos y Pasivos Financieros"**

Esta enmienda a la IFRS 7 requiere la revelación de información acerca de derechos de compensación y arreglos relacionados para instrumentos financieros bajo un contrato maestro de cálculo ejecutable: importes brutos, importes de compensación e importes netos.

Esta enmienda a la IAS 32 pretende clarificar los aspectos de aplicación existentes relacionados con las reglas de compensación: los derechos de compensación deben ser ejecutables legalmente en el curso ordinario del negocio y en el caso del incumplimiento, quiebra o insolvencia. La realización del activo financiero y la liquidación de un pasivo financiero es simultánea si las liquidaciones ocurren al mismo tiempo.

Nota 2

CAMBIOS EN EL ALCANCE DE LA CONSOLIDACIÓN

Al 31 de diciembre de 2011, el alcance de la consolidación del Grupo incluye 808 compañías:

- ***640*** compañías totalmente consolidadas;
- ***93*** compañías consolidadas proporcionalmente;
- ***75*** compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial.

El alcance de la consolidación incluye entidades bajo control exclusivo, bajo control conjunto o bajo una influencia significativa que no son insignificantes al compararse con los estados financieros consolidados del Grupo. Se presume que las entidades no son insignificantes, en particular en comparación con los activos totales consolidados y el ingreso operativo neto del Grupo.

Los cambios principales en el alcance de la consolidación al 31 de diciembre de 2011, en comparación con el alcance aplicable en las fechas del cierre al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

- En la segunda mitad del 2011:

- El Grupo consolidó totalmente a Philips Medical Capital France en la cual este tiene el 60%.

- Las actividades de bienes inmuebles previamente consolidadas a través de New Esporta Holding Limited fueron retiradas del alcance de consolidación debido a su venta.

- BSGV, previamente consolidada en forma total, fusionada con Rosbank, incrementando la participación de esta última de 74.89% al 79.87%. El Grupo también adquirió acciones de otro accionista, trayendo su participación en Rosbank y consecuentemente, en Limited Liability Company Rusfinance, Limited Liability Company Rusfinance Bank así como Deltacredit a un 82.40%.

- La participación en Societe Generale de Leasing au Maroc disminuyó de 74.15% a 56.91% debido

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

a la venta por SG Financial Services Holding de sus acciones a SG Marocaine de Banque.

- La participación en BRD – Groupe Societe Generale se incrementó de 59.37% a 60.17% después de la compra de acciones previamente propiedad de otros accionistas y consecuentemente la participación en ALD Automotive SRL se incrementó a 92.03%.

- Después del incremento en las acciones de tesorería y la compra de acciones mantenidas por los demás accionistas, la participación en Komercni Banka A.S., se incrementó a 60.73%.

- El Grupo consolidó en forma total la subsidiaria cien por ciento propiedad de SG Leasing and Renting Co Ltd. Esta entidad está ubicada en China.

- El Grupo consolidó en forma total Societe Generale Tchadienne de Banque al 55.19%.

- SAS Orbeo, previamente proporcionadamente consolidada al 50%, fue vendida a Rhodia.

- La participación del Grupo en GENIKI se incrementó del 88.44% al 99.05% debido a un incremento de capital suscrito desnivelado y a la conversión en acciones ordinarias de acciones preferentes suscritas por el Grupo.

- La participación en BOURSORAMA S.A., disminuyó del 0.08% al 57.39% debido a un incremento de capital suscrito desnivelado.

- La participación en TCW Group inc., disminuyó del 100% al 97.88% después de un incremento del capital dilutivo debido a una cláusula de beneficios futuros otorgada por la adquisición del Metropolitan West Asset Management en 2010. Todas las acciones que deberán ser emitidas dentro del marco de trabajo de la cláusula de beneficios futuros contienen una cláusula de opción de compra otorgada por TCW Group Inc., a sus nuevos accionistas.

De conformidad con la IFRS 5 *"Cuentas por cobrar no corrientes mantenidas para venta y operaciones descontinuadas"*, las partidas principales clasificadas en *Activos y pasivos no circulantes mantenidos para venta son:*

- Acciones en las actividades patrimoniales privadas que fueron puestas para venta por el Grupo.

- Activos y pasivos relacionados con negocios de comercio de mercancías en América del Norte.

■ Durante la primera mitad del 2011:

- El Grupo consolidó totalmente Ohridska Banka, ubicado en Macedonia, al 70.02%.

- La participación en Bank Republic fue incrementada por 2.86% en comparación con el 31 de diciembre de 2010 al 84.04% después de un incremento de capital suscrito irregular.

- En febrero de 2011, el Grupo vendió su participación en Limited Liability Partnership Prostokredit, previamente consolidada en forma total a través de SG Consumer Finance, a Eurasian Bank.

- Deltacredit, previamente totalmente consolidada al 100% a través de DC Mortgage Finance Nederland BV, es ahora 74.89% propiedad del Grupo y directamente consolidada debido a su venta a Rosbank.

- Limited Liability Company Rusfinance y Limited Liability Company Rusfinance Bank, previamente totalmente consolidadas a través de Rusfinance SAS al 100%, son ahora 74.89% propiedad del Grupo y directamente consolidadas debido a su venta a Rosbank.

- La participación en Banka Societe Generale Albania Sh. A., fue incrementada a 87.47%, es decir, un 1.65% de incremento comparado con el 31 de diciembre de 2010, debido a un incremento irregular de capital suscrito.

- Después de la venta por Gefa Leasing GMBH y SG EQUIPMENT FINANCE INTERNATIONAL GMBH a Komercni Banka, la participación en SG Equipment Finance Czech Republic SRO disminuyó el 19.82% al 80.18% comparado con el 31 de diciembre de 2010.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- El Grupo consolidó en forma total a ALD Automotive SRL mantenido por el 91.87% desde el 2004 y ubicado en Rumania..

- La participación en BOURSORAMA S.A., fue disminuida al 57.47%, es decir, un 0.31% de disminución comparada con el 31 de diciembre de 2010, debido a un incremento de capital y la venta de acciones de tesorería.

- Las actividades de operación consolidadas a través de New Esporta Holding Limited fueron removidas del alcance de consolidación al 30 de junio de 2011, después de su venta.

Nota 3

VALOR JUSTO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Esta sección inicia con la especificación de los métodos de evaluación utilizados por el Grupo para establecer el valor justo de los instrumentos financieros presentados en las siguientes notas:

Notas	Descripción
Nota 6	Activos y pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas
Nota 7	Derivados de cobertura
Nota 8	Activos financieros disponibles para venta
Nota 9	Pagadero de bancos
Nota 10	Préstamos a clientes
Nota 11	Reclasificación de activos financieros
Nota 12	Contratos de financiamiento de arrendamiento y contratos similares
Nota 13	Activos financieros conservados a su vencimiento
Nota 19	Pagadero a bancos
Nota 20	Depósitos de clientes
Nota 21	Deuda titularizada pagadera

En una segunda parte, esta sección detalla los métodos de evaluación utilizados por el Grupo para establecer el valor justo de los instrumentos financieros afectados por la crisis financiera.

El valor justo es la cantidad por la cual un activo puede ser intercambiado o un pasivo liquidado, entre partes informadas y dispuestas en una transacción en condiciones de igualdad.

1. MÉTODOS DE EVALUACIÓN

1.1 INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONTABILIZADOS AL VALOR JUSTO EN EL BALANCE GENERAL

Para los instrumentos financieros reconocidos al valor justo en el balance general, el valor justo se determina principalmente en base a los precios cotizados en un mercado activo. Estos precios podrían ser ajustados si no existe ninguno disponible en la fecha del balance general o si el valor de liberación no refleja los precios de la transacción.

Sin embargo, debido sobre todo a las diversas características de los instrumentos financieros comercializados de manera extrabursátil en los mercados financieros, un gran número de productos financieros procesados por el Grupo no tienen precio cotizado en los mercados.

Para estos productos, el valor justo se determina utilizando modelos basados en técnicas de evaluación empleadas comúnmente por los participantes del mercado para medir los instrumentos financieros, como por ejemplo los flujos de efectivo a futuro descontados para swaps, o la fórmula de Black & Scholes para ciertas opciones, y utilizando parámetros de evaluación que reflejan las condiciones actuales del mercado en la fecha del balance general. Antes de ser utilizados,

PERITO TRADUCTOR
SILVIA
GLORIA
VALDES
GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

estos modelos de evaluación son validados de manera independiente por los expertos del departamento de riesgos del mercado de la División de Riesgos del Grupo, quienes también llevan a cabo supervisiones de consistencia posteriores (análisis retrospectivos). Además, los parámetros utilizados en los modelos de evaluación, ya sea derivados de datos del mercado observables o no, están sujetos a revisiones mensuales exhaustivas por especialistas del departamento de riesgos del mercado de la División de Riesgos del Grupo, y en caso de ser necesario, son complementados por reservas adicionales (como por ejemplo diferencias entre el precio de compra y el precio de venta y liquidez).

Para propósitos de información, en las notas a los estados financieros consolidados, los instrumentos financieros contabilizados al valor justo en el balance general se clasifican utilizando una jerarquía del valor justo que refleja la importancia de las entradas utilizadas:

- Nivel 1 (L1): instrumentos valuados en base a los precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Estos instrumentos son acciones, bonos y derivados del gobierno principalmente;

- Nivel 2 (L2): instrumentos valuados utilizando entradas que no sean precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea de manera directa (es decir, como precios) o indirecta (es decir, derivado de los precios). Los instrumentos cotizados en un mercado líquido insuficiente y aquellos mercados extrabursátiles comercializados pertenecen a este nivel. Los precios publicados por una fuente externa derivados de la evaluación de instrumentos similares se considera como datos derivados de precios;

- Nivel 3 (L3): instrumentos valuados utilizando entradas para el activo o pasivo que no se basan en datos del mercado observables (entradas no observables). Estos instrumentos son principalmente aquellos para los cuales el margen de venta no está reconocido en forma inmediata en ganancia o pérdida (derivados con vencimientos más altos que aquellos usualmente comercializados) e instrumentos financieros clasificados en activos de legados, cuando su evaluación no es con base en datos observables.

Los datos observables deben ser: independientes del banco (datos que no son del banco), disponibles, distribuidos públicamente, en base a un consenso estrecho y respaldados por precios de transacciones.

Por ejemplo, los datos de consenso proporcionados por contrapartes externas se consideran observables si el mercado implícito es líquido y si los precios proporcionados son confirmados por transacciones reales. Para vencimientos altos, estos datos de consenso no son datos observables. Este es el caso para la volatilidad implícita utilizada para la evaluación de opciones de acciones con vencimiento de más de siete años. Por otro lado, cuando el vencimiento residual del instrumento es menor de siete años, su valor justo llega a ser sensible a los parámetros observables.

En el caso de tensiones particulares en los mercados, que den como resultado una falta de datos de referencia utilizados para la evaluación de un instrumento financiero, la División de Riesgos puede poner en práctica un nuevo modelo de acuerdo con los datos disponibles pertinentes, similar a los métodos utilizados por otros participantes del mercado. Éste fue el caso durante el 2011 para la evaluación de los bonos de gobierno de Grecia (Ver Nota 25 – "Exposiciones a riesgo soberano").

- **Acciones y otros valores de ingreso variable**

Para las acciones enlistadas, el valor justo se toma como el precio cotizado en la fecha del balance general. Para las acciones no enlistadas, el valor justo se determina dependiendo del tipo de instrumento financiero y de acuerdo con uno de los siguientes métodos:

- evaluación basada en una transacción reciente que implica a la compañía (compra por parte de un tercero del capital de la compañía emisora, avalúo por parte de un valuador profesional, etc.);

- evaluación basada en una transacción reciente en el mismo sector que la compañía emisora (ingreso múltiple y activo múltiple, etc.);

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- valor del activo neto ajustado por las acciones ostentadas.

Para valores no enlistados en los cuales el Grupo tiene posesiones importantes, las evaluaciones basadas en los métodos anteriores son revisadas contra una evaluación del flujo de efectivo a futuro descontado, en base a planes comerciales o en múltiplos de la evaluación de compañías similares.

• Instrumentos de deuda (ingreso fijo) mantenidos en cartera, emisiones de valores estructurados medidos al valor justo y derivados financieros

El valor justo de estos instrumentos financieros se determina en base al precio cotizado en la fecha del balance general o los precios proporcionados por corredores en la misma fecha, cuando estén disponibles. Para instrumentos financieros no enlistados, el valor justo se determina por medio de técnicas de evaluación (ver la nota 1 "Principios contables importantes"). Con respecto a los pasivos medidos al valor justo, los montos en el balance general incluyen los cambios en el riesgo de crédito del emisor del Grupo.

• Otras deudas

Para los instrumentos financieros enlistados, el valor justo se toma como su precio cotizado al cierre en la fecha del balance general. Para los instrumentos financieros no enlistados, el valor justo se determina descontando los flujos de efectivo a futuro para presentar el valor con las tasas del mercado (incluyendo riesgos de contraparte, riesgos de incumplimiento y de liquidez).

1.2 INSTRUMENTOS FINANCIEROS NO CONTABILIZADOS AL VALOR JUSTO EN EL BALANCE GENERAL

Para los instrumentos financieros que no son reconocidos con el valor justo en el balance general, las cifras proporcionadas en las notas no deben ser tomadas como un cálculo del monto que sería realizado si todos esos instrumentos financieros fueran liquidados de inmediato.

Los valores justos de los instrumentos financieros incluyen los intereses acumulados según sea aplicable.

• Préstamos, cuentas por cobrar y contratos de financiamiento de arrendamientos

El valor justo de préstamos, cuentas por cobrar y transacciones de financiamiento de arrendamientos para corporaciones grandes se calcula, en ausencia de un mercado de comercialización activa para estos préstamos, descontando los flujos de efectivo esperados al valor actual en base a las tasas del mercado (el rendimiento al vencimiento de referencia publicado por el Banque de France y el rendimiento de cupón cero) en la fecha del balance general para préstamos con términos y vencimientos claramente similares. Estas tasas de descuento se ajustan para el riesgo de crédito del deudor.

El valor justo de préstamos, cuentas por cobrar y transacciones de financiamiento de arrendamientos para clientes de la banca minorista, constituida principalmente por personas físicas y compañías de tamaño pequeño o mediano, se determina, en ausencia de un mercado de comercialización activa para estos préstamos, descontando los flujos de efectivo esperados asociados al valor actual con las tasas del mercado en vigor en la fecha de cierre del balance general para un tipo de préstamos similares y vencimientos similares.

Para todos los préstamos, cuentas por cobrar y transacciones de financiamiento de arrendamientos de tasa flotante, y préstamos de tasa fija con un vencimiento inicial menor o igual a un año, el valor justo se toma como el mismo valor que el valor en libros, asumiendo que no existen cambios importantes en los diferenciales de crédito en las contrapartes implicadas ya que éstos fueron reconocidos en el balance general.

• Depósitos de clientes

El valor justo de los depósitos de clientes minoristas, en ausencia de un mercado de comercialización activa para estos pasivos, se toma como el mismo valor que el valor de los flujos de efectivo a futuro descontados al valor actual con las tasas del mercado prevalecientes en la fecha de cierre del balance general.

Para los depósitos de tasa flotante, depósitos a la vista y préstamos con un vencimiento inicial de menos de un año o igual a un año, el valor justo se toma como el mismo que el valor en libros.

TRADUCTOR PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

2. MÉTODOS DE EVALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS AFECTADOS POR LA CRISIS FINANCIERA

En año 2011, el Grupo Societe Generale continuó afectado por la alta volatilidad de instrumentos financieros y un ambiente económico incierto, particularmente por:

- sus posiciones en los tramos súper senior y senior de las CDOs (Obligaciones de Deuda Colateralizada) expuesta en el sector de hipotecas residenciales de los Estados Unidos;
- sus posiciones en RMBS de los Estados Unidos (Valores Respaldados por Hipotecas Residenciales);
- sus posiciones en CMBS (Valores Respaldados por Hipotecas Comerciales);
- sus exposiciones al riesgo de contraparte en aseguradoras de una sola línea de negocios.

2.1 EN EL CASO DE TRAMOS SUPER SENIOR Y SENIOR DE CDOS EXPUESTOS AL SECTOR DE HIPOTECAS RESIDENCIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS.

En ausencia de transacciones observables, la evaluación de tramos de CDO súper senior y senior expuestos al mercado de hipotecas residenciales de los Estados Unidos, fue llevado a cabo utilizando datos que en gran parte no son observables ni observables ni cotizados en un mercado activo.

La propuesta del Grupo Societe Generale se enfoca en la evaluación de agrupaciones hipotecarias individuales subyacentes a los bonos estructurados, con la finalidad de calcular el valor fundamental de los bonos de RMBS, y en consecuencia, de los tramos de CDO, utilizando un escenario de tensión de crédito prospectivo (en oposición a un enfoque de mercado a mercado).

Se utilizan cuatro variables claves para estimar las agrupaciones hipotecarias: la probabilidad de incumplimiento, la pérdida en un incumplimiento dado, la velocidad del pago anticipado y el período de tiempo del incumplimiento. Los flujos futuros son entonces descontados utilizando una tasa promedio observada en el mercado. El impacto de la revisión anual de esos parámetros generó una reducción de EUR 0.3 mil millones sobre CDOs de RMBS de los Estados Unidos cubiertos y sin cobertura.

TARIFA ACUMULATIVA DE PÉRDIDAS DE ACTIVOS DE ALTO RIESGO (CALCULADO A SU VALOR NOMINAL)

	2004	2005	2006	2007
Asunciones para pérdidas acumuladas al término del 2010 (*)	6.1%	16.5%	39.6%	49.5%
Asunciones para pérdidas acumuladas al término del 2011	8.5%	20.1%	38.8%	48.9%

(*) La tasa de pérdida incorpora la falta de liquidez de los tramos (en 2010 a través de un complemento específico, en el 2011 directamente a través de los supuestos retenidos).

A partir del 31 de marzo de 2011, la medición fue refinada con un método más avanzado de cascada, que toma en cuenta los flujos de efectivo en el nivel CDO en adición a aquellos al nivel de los activos subyacentes.

El monto nominal de los tramos super senior y senior sin cobertura de CDO de RMBS de los Estados Unidos contabilizada al valor justo en el balance general, disminuyó de EUR 3.9 mil millones al 31 de diciembre de 2010 a EUR 1.7 mil millones al 31 de diciembre de 2011, como resultado de desmantelar ciertos CDO de RMBS de los Estados Unidos. Con respecto a esta posición, las cancelaciones registradas en el 2011 totalizaron EUR 0.3 mil millones y los bonos afectados de manera negativa y otros instrumentos de deuda al valor justo a través de ganancias o pérdidas se contabilizaron en el lado de los activos del balance general consolidado. El valor justo de estos tramos al 31 de diciembre de 2011 equivale a EUR 0.4 mil millones comparado con EUR 1.7 mil millones al término de diciembre de 2010.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

El monto nominal de cobertura de CDO de RMBS de Estados Unidos contabilizado al valor justo en el balance general es estable a EUR 1.7 mil millones al 31 de diciembre de 2011. El valor justo al término de diciembre de 2011 equivale a EUR 0.5 mil millones, comparado con EUR 0.7 mil millones al término de diciembre de 2010.

2.2 EN EL CASO DE RMBS DE LOS ESTADOS UNIDOS (*VALORES RESPALDADOS POR HIPOTECAS RESIDENCIALES*)

Para las posiciones relacionadas con bonos cuyo subyacente es un riesgo crediticio alto en una exposición hipotecaria residencial de los Estados Unidos, la técnica de evaluación ha sido con base en el uso de precios observables sobre los índices de referencia, en particular el índice ABX, desde el segundo semestre del 2007. El regreso de liquidez en el mercado ha permitido precios confiables de forma individual para estar disponibles nuevamente. Como resultado, el Grupo cambio su enfoque de evaluación durante la primera mitad del 2011 para los precios de mercado externo.

La exposición residual registrada al valor justo en el balance general de CMBS(1) después del desmantelamiento de algunos CDO de RMBS, sumaron EUR 0.4 mil millones al 31 de diciembre de 2011 contra EUR 0.2 mil millones al 31 de diciembre de 2010..

2.3 EN EL CASO DE CMBS *(VALORES RESPALDADOS POR HIPOTECAS COMERCIALES)*

Los CMBS son evaluados utilizando parámetros de mercado. Hasta el 31 de diciembre de 2010, cada uno de los bonos CMBS de los Estados Unidos ha sido evaluado utilizando el diferencial de crédito de su índice de referencia CMBX (mismo tipo, misma clasificación). Sin embargo, el regreso de liquidez en el mercado permitió al Grupo cambiar a un diferencial de crédito con origen en el mercado para cada uno de los bonos en la primera mitad del 2011.

La exposición residual registrada al valor justo en el balance general para los CMBS de Estados Unidos[1] disminuyó de EUR 0.3 mil millones al 31 de diciembre de 2010, a EUR 0.2 mil millones al 31 de diciembre de 2011

2.4 EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO EN ASEGURADORAS DE UNA SOLA LÍNEA

Las exposiciones al riesgo de crédito en aseguradoras de una sola línea se incluyeron bajo *Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas.* El valor justo de la exposición del Grupo a las aseguradoras de una sola línea que han otorgado aumentos de crédito sobre los activos, incluyendo activos cuyo subyacente es un bien inmueble en los Estados Unidos, toma en cuenta el deterioro en el riesgo de crédito estimado sobre estos participantes.

Entre el 2008 y el 30 de septiembre del 2011, el valor de mercado a mercado de CDS (Swaps de Incumplimiento de Crédito) adquirido como coberturas de contrapartes del banco fue neutralizado en el estado de ingresos y los ajustes de valor para riesgo de crédito en aseguradoras de una sola línea de negocios, fue calculado con base en su valor justo de red de protección de la nominal de coberturas adquiridas.

A partir del cuarto trimestre de 2011, el valor de mercado a mercado de CDS adquiridos como cobertura ya no está neutralizado en el estado de ingresos y los ajustes de valor para riesgo de crédito en aseguradoras de una sola línea de negocios han sido calculados con base en el valor justo de protección. La exposición a riesgo de crédito en aseguradoras de una sola línea de negocios puede desglosarse en tres partes:

- exposición vinculada con los tramos de CDO de RMBS, para los cuales se aplica una metodología y parámetros aplicados por el Grupo son los mismos que para las CDOs no cubiertas;
- exposición vinculada a CDOs que no son RMBS (excluyendo mercado hipotecario

[1] Excluyendo derivados exóticos de crédito

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

residencial de los Estados Unidos) y el financiamiento de infraestructura, para lo cual se aplica una metodología de ajuste al esfuerzo (pérdida acumulada histórica máxima durante cinco años para cada clase de activos) así como un ajuste derivado del mercado a mercado;

- exposición vinculada a créditos corporativos (CLOs, por sus siglas en inglés) y otros instrumentos financieros garantizados, medidos de acuerdo con el valor mercado a mercado.

Como resultado, el valor justo de protección antes de los ajustes de valor se incrementó debido a la evolución de la evaluación de CDO de RMBS, el deterioro del crédito corporativo (CLO) y la valorización del dólar de los Estados Unidos contra el euro.

En consecuencia, los montos estimados que pueden adeudarse al Grupo Societe Generale de garantías de aseguradoras de una sola línea de negocios se incrementaron de EUR 1.8 mil millones al 31 de diciembre de 2010, a EUR 2.4 mil millones al 31 de diciembre de 2011.

En el 2011, los ajustes de valor calculados para riesgo de crédito en aseguradoras de una sola línea de negocios se incrementaron de EUR 0.4 mil millones, alcanzando un total de EUR 1.3 mil millones. Estos ajustes se calculan con base en la aplicación de tasas de pérdidas conservadoras acumulativas (hasta el 90% para la tasa más pobre de aseguradoras de una sola línea de negocios de menor clasificación). La tasa de pérdida esperada aplicada a cada línea de negocios se revisa trimestralmente y se ajusta cuando es necesario.

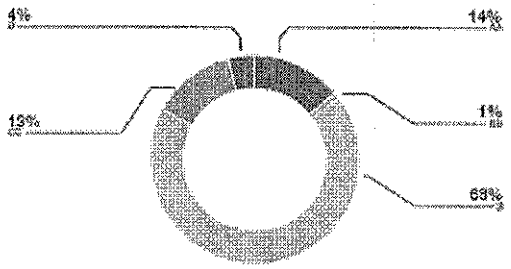
Exposición al riesgo de contraparte para aseguradoras de una sola línea de negocios (escenario de incumplimiento inmediato para todas las contrapartes de aseguradoras de una sola línea de negocios del Grupo Societe Generale)

(En mil millones de EUR)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Valor justo de protección antes de los ajustes al valor	2,391.82	1.82
Ajustes al valor para el riesgo de crédito en aseguradoras de una sola línea (registrados bajo protección) (*)	(1.28)-0.92	-0.92
Exposición neta al riesgo de contraparte en aseguradoras de una sola línea	1,110.90	0.90
Monto nominal de coberturas adquiridas (*)	-1,06-0.48	-1.06

(*) Importes al 31 de diciembre de 2010, ajustados de la reclasificación del colateral de efectivo de EUR 0.07 mil millones, previamente presentados con el monto nominal de coberturas adquiridas

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

VALOR JUSTO DE PROTECCIÓN ANTES DE AJUSTES DE VALOR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011



3. SENSIBILIDAD DEL VALOR JUSTO PARA INSTRUMENTOS EN EL NIVEL 3

Los parámetros no observables son evaluados cuidadosamente, en particular en el contexto de la crisis financiera actual. Sin embargo, por su naturaleza propia, los parámetros no observables implican un grado de incertidumbre en su evaluación.

Para cuantificar esto, la sensibilidad del valor justo al 31 de diciembre de 2011 se calculó en instrumentos cuya evaluación se basa en parámetros no observables. Este cálculo se realizó:

- una variación del 10% "fija" de las tasas de pérdida acumulada para un tipo cualquiera de los activos subyacentes utilizada para modelar los tramos de CDO súper senior y senior de RMBS de los Estados Unidos y las CDO que no son RMBS. Para un incremento del 10% (por ejemplo del 25% al 27.5%), la evaluación disminuiría en EUR 148 millones, y para una caída del 10%, la evaluación se incrementaría en EUR 229 millones [(1)].
- una variación estandarizada[(2)] de otros parámetros no observables, calculados para cada parámetro en una posición neta.

(1) Las exposiciones tomadas en cuenta en este cálculo incluyen:
- *las coberturas posibles sobre los bonos considerados (CDS),*
- *incluyen, cuando sea aplicable, los ajustes al valor hechos a CDS de aseguradoras de una sola línea.*

(2) Significado:
- *ya sea la desviación estándar de los precios de consenso que contribuyen para evaluar el parámetro (TOTEM...) que no obstante se considera no observable.*
- *o la desviación estándar de los datos históricos utilizados para evaluar el parámetro*

Sensibilidad a una variación estandarizada de los parámetros no observables – valor absoluto en millones de euros	
Acciones, otros instrumentos del patrimonio y derivados	
Volatilidad de los instrumentos patrimoniales	18
Dividendos	4
Correlación	7
Volatilidad de fondos de cobertura	27
Volatilidad de fondos mutuos	13
Bonos, otros instrumentos de deuda y derivados	
Correlaciones entre tipos de cambio	10
Correlaciones entre tipos de cambio y tasas de interés	5
Correlación del tiempo con el incumplimiento (CDO)	34
Correlación entre tipos de cambio y tiempo para el incumplimiento (CDO)	2
Diferenciales de crédito no observables (CDO)	1
Otros	
Correlaciones de productos básicos	7

Los estimados arriba, incluyen el impacto en ganancias o pérdidas de posiciones al valor del mercado a través de ganancias y pérdidas y el impacto sobre otro ingreso integrado de activos financieros disponibles para venta. Debe observarse que, dados los niveles de evaluación ya de por sí conservadores (ver 1.1 – "Instrumentos financieros contabilizados al valor justo en el balance general"), debido a esta incertidumbre es mayor la probabilidad de un

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

impacto favorable en los resultados que de un impacto desfavorable.

Nota 4

MANEJO DE RIESGOS VINCULADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Esta nota describe los riesgos principales vinculados con instrumentos financieros y la manera en que son manejados por el Grupo de acuerdo con los requisitos de la IFRS7.

El manejo de riesgo de Societe Generale está articulado de acuerdo con las siguientes categorías:

- **Riesgo de crédito y de contraparte** (incluyendo el riesgo del país): riesgo de pérdidas resultantes de la incapacidad de los clientes del Grupo, los emisores u otras contrapartes de cumplir con sus compromisos financieros. El riesgo de crédito también incluye el riesgo de contraparte vinculado con las transacciones del mercado (riesgo de remplazo), así como el riesgo derivado de las actividades de titularización. Además, el riesgo de crédito puede incrementarse posteriormente a causa de un riesgo de concentración, que surge ya sea de exposiciones individuales grandes a un riesgo dado o a ciertos grupos de contrapartes o a uno más grupos homogéneos de contrapartes.

- **Riesgo del mercado:** el riesgo de una declinación en el valor de instrumentos financieros que surge de cambios en los parámetros del mercado, la volatilidad de esos parámetros y correlaciones entre ellos. Estos parámetros incluyen, pero no están limitados a tipos de cambio, tasa de intereses y al precio de valores (patrimoniales, bonos), productos básicos, derivados y todos los demás activos, incluyendo activos de bienes muebles.

- **Riesgo de liquidez:** el riesgo del Grupo de no poder cumplir sus requerimientos de efectivo o colateral a medida que éstas surgen y a un costo razonable.

- **Riesgo estructural de tasas de interés y tipos de cambio:** riesgo de pérdida o de depreciación residual en los activos del banco resultante de variaciones en las tasas de interés o tipos de cambio. El riesgo estructural de tasas de interés y tipos de cambio es el resultado de las actividades comerciales y transacciones del Centro Corporativo (operaciones relacionadas con el capital patrimonial, inversiones y emisiones de bonos).

En el contexto específico de la crisis financiera, el Grupo ha reforzado sus prácticas de análisis y medición de riesgos mejorando los procedimientos y dispositivos de alerta y reuniendo equipos de análisis de cartera y modelado.

1. ORGANIZACIÓN, PROCEDIMIENTOS Y MÉTODOS

- **1.1 Estrategia del Manejo de Riesgos**

La implementación de una estructura de manejo de riesgos eficiente y de alto rendimiento es un proyecto primordial para el Grupo Societe Generale, en todos los negocios, mercados y regiones en donde opera el banco. De manera específica, los objetivos principales de la estrategia de manejo de riesgos del Grupo son:

- contribuir al desarrollo de las diferentes líneas de negocios del Grupo optimizando su productividad global ajustada al riesgo;

- garantizar la sustentabilidad del Grupo como negocio en marcha, a través de la puesta en práctica de un sistema eficiente de análisis, medición y monitoreo de riesgos.

Al definir el apetito de riesgo general del Grupo, la Administración General toma en cuenta varias consideraciones y variables, incluyendo:

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- el riesgo / recompensa relativa de las diferentes actividades del Grupo;
- la sensibilidad de las ganancias para los ciclos económicos y acontecimientos de crédito o eventos del mercado;
- los riesgos soberanos y macroeconómicos, tanto en los mercados emergentes como en países desarrollados;
- una cartera bien equilibrada de flujos de ganancias.

1.2. GOBERNABILIDAD DEL MANEJO DE RIESGOS, PRINCIPIOS DE CONTROL Y ORGANIZACIÓN

La gobernabilidad del manejo de riesgos del Grupo se basa en:

- una participación administrativa sólida, a través de toda la organización, desde el Consejo de Administración hasta los equipos gerenciales de campo operativos;
- un marco estricto de procedimientos y lineamientos internos;
- la supervisión continúa por parte de un organismo independiente para monitorear los riesgos y hacer cumplir las normas y procedimientos.

El manejo de riesgos del Grupo está organizado alrededor de dos principios claves:

- independencia de los departamentos de evaluación de riesgos de las divisiones operativas;
- enfoque consistente con la evaluación y monitoreo de riesgos aplicado en todo el Grupo.

El cumplimiento de estos principios forma parte de los planes de integración para las subsidiarias adquiridas por el Grupo.

El manejo de riesgos del Grupo está regulado por dos organismos principales: el Consejo de Administración, a través del Comité de Auditoría, Control Interno y Riesgos, y el Comité de Riesgos. Las Divisiones Corporativas del Grupo, como por ejemplo la División de Riesgos y la División de Finanzas, que son independientes de las divisiones operativas, están dedicadas al manejo y control permanente de riesgos bajo la autoridad de la Administración General.

• El Consejo de Administración

El Consejo de Administración define la estrategia del Grupo y supervisa el control de riesgos así como su implementación. En particular, garantiza la conveniencia de la infraestructura del manejo de riesgos del Grupo, monitorea los cambios en el costo de riesgo y aprueba los límites de riesgo del mercado. Las presentaciones sobre los aspectos principales de, y los cambios notables en la estrategia de manejo de riesgos del Grupo, son preparadas de manera regular para el Consejo de Administración por la Administración General cuando menos una vez al año (más frecuentemente si lo requieren las circunstancias).

• El Comité de Auditoría, Control Interno y Riesgos

Dentro del Consejo de Administración, el Comité de Auditoría, Control Interno y Riesgos juega un papel crucial en la evaluación de la calidad del control interno del Grupo. De manera más específica, es responsable de examinar la estructura interna del monitoreo de riesgos para garantizar la consistencia y cumplimiento de los procedimientos, leyes y reglamentos existentes. Con la ayuda de las presentaciones específicas realizadas por la Administración General, el Comité revisa los procedimientos para controlar los riesgos del mercado, así como el riesgo estructural de las tasas de interés, y es consultado con respecto al establecimiento de los límites de riesgos relacionados. También emite una opinión sobre la política de constitución de reservas generales del Grupo, así como las provisiones específicas importantes. Por último, examina el informe de evaluación del procedimiento de control y riesgos que se presenta cada año ante la Autoridad Francesa de Supervisión Prudencial (*Autorité de Controle Prudentiel*).

• El Comité de Riesgos y el Comité de Exposiciones a Grandes Riesgos

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Presidido por la Administración General, el Comité de Riesgos (CORISQ) se reúne por lo menos una vez al mes para tratar las tendencias mayores del Grupo en términos de riesgo. En forma general, el CORISQ, tras la propuesta de la División de Riesgo, toma las decisiones principales en relación a, por un lado, la arquitectura e implementación del sistema de monitoreo de riesgo del Grupo, y por el otro lado, el marco de trabajo de cada tipo de riesgo, (riesgo de crédito, riesgo de país, riesgos de mercado y riesgos operacionales).

Además del CORISQ, el Grupo tiene un Comité de Exposiciones a Grandes Riesgos que se enfoca en revisión de exposiciones de grandes riesgos individuales.

División de RIESGOS

La función primaria de la división de Riesgos es colocar un sistema de manejo de riesgo y contribuir al desarrollo y rentabilidad de los negocios del Grupo. Al ejercer sus funciones, concilia la independencia de la estrecha cooperación con los negocios centrales, siendo responsable en primer lugar de las transacciones que origina.

De acuerdo con esto, la División de Riesgos es responsable de:

- proporcionar supervisión jerárquica y funcional de la estructura de riesgos del Grupo;
- identificar los riesgos asumidos por el Grupo;
- poner en práctica un sistema de gobierno y control de estos riesgos a través de todas las líneas de negocios y presentar informes periódicos sobre su naturaleza y magnitud a la Administración General, Consejo de Administración y las Autoridades de Supervisión.
- contribuir a la definición de las políticas de riesgo teniendo en cuenta los objetivos de los negocios principales y las cuestiones de riesgo correspondientes;
- definir o validar los métodos de riesgo de análisis, evaluación, aprobación y seguimiento así como los procedimientos
- validar las transacciones y los límites propuestos por los gerentes de la empresa.
- Definir el seguimiento de los riesgos del sistema de información y asegurar su adecuación a las necesidades de los negocios principales y su coherencia con el sistema de información del Grupo.

El Comité de Productos Nuevos

Cada división es responsable de presentar todos los productos nuevos y actividades o negocios para el procedimiento de Productos Nuevos. Este procedimiento, que se maneja en forma conjunta con la División de Riesgo y divisiones comerciales, permite asegurar que, antes del lanzamiento de un nuevo producto, negocio o actividad:

- todos los riesgos asociados se identifican, entienden y manejan en forma correcta;
- el cumplimiento es evaluado con respecto a las leyes y reglamentos vigentes, códigos de buena conducta profesional y riesgos de la reputación del Grupo;
- todas las funciones de soporte están comprometidas y no tienen, ni tienen ya, ninguna reserva.

Este procedimiento se basa en una definición muy amplia de un nuevo producto, que se aplica a la creación de un nuevo producto, la externalización de los servicios esenciales o importantes, la adaptación de un producto existente a un nuevo ambiente o la transferencia de las actividades realizadas con nuevo equipo o nuevos sistemas.

DIVISIÓN DE FINANZAS

Dentro de la División de Finanzas, la Administración Financiera y el Departamento de Capital manejan los requerimientos y estructura de capital.

Desde el 1 de enero de 2011, la administración y control de los riesgos estructurales se han llevado a cabo por dos entidades separadas, de acuerdo con los principios normativos que recomiendan separar la supervisión de riesgos y las funciones de control.

La División de Finanzas también es responsable de evaluar y gestionar los otros principales tipos de

PERITO TRADUCTOR
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

riesgo, incluidos los riesgos estratégicos, riesgos de negocios, etc.

El Comité de Política Financiera, presidido por la Dirección General, valida el sistema utilizado para analizar y medir los riesgos estructurales, así como los límites de exposición para cada entidad del Grupo. También tiene una función de asesoría para las divisiones de negocio y entidades.

Los procesos de medición y evaluación de Societe Generale son una parte integral del ICAAP del banco (Proceso Interno de Evaluación de la Adecuación de Capital [1]). Junto con la gestión de capital, el ICAAP está destinado a proporcionar orientación tanto a CORISQ como al Comité Financiero en la definición del apetito de riesgo del Grupo en general y el establecimiento de límites de riesgo.

2. RIESGO DE CRÉDITO

■ 2.1. PRINCIPIOS GENERALES DEL MANEJO DE RIESGOS

- 2.1.1. Política de crédito

La política de crédito de Societe Generale se basa en el principio de que la aprobación de cualquier compromiso de riesgo de crédito debe fundamentarse en un conocimiento sólido del cliente y un entendimiento integral del negocio del cliente, el propósito y la naturaleza de la transacción y las fuentes de liquidación. Las decisiones de crédito también deben garantizar que la estructura de la transacción reducirá el riesgo de pérdida en caso de incumplimiento de la contraparte. La aprobación de riesgos forma parte de la estrategia del manejo de riesgos del Grupo de acuerdo con su apetito de riesgo.

- 2.1.2. Proceso de aprobación

El proceso de aprobación de riesgos se basa en cuatro principios esenciales:

- Todas las transacciones que implican un riesgo de crédito (riesgo del deudor, riesgo de liquidación / entrega, riesgo del emisor y riesgo de reemplazo) deben ser autorizadas previamente.

- La responsabilidad del análisis y la aprobación de las transacciones recae en la línea de negocios y unidad de riesgo más adecuada. La línea de negocios o unidad de riesgo examinan todas las solicitudes de autorización relacionadas con un cliente o un grupo de clientes específico, para garantizar un enfoque compatible para el manejo de riesgos.

La línea de negocios y unidad de riesgos deben ser independientes entre sí.

Las decisiones de crédito se basan en las clasificaciones del riesgo interno (clasificación de la contraparte – clasificación del obligado), de acuerdo con lo estipulado por las líneas de negocios y aprobado por la División de Riesgos.

La División de Riesgos presenta las recomendaciones al CORISQ sobre los límites que considera adecuados para países, regiones geográficas, sectores, productos o tipos de clientes en particular, con la finalidad de reducir los riesgos con correlaciones sólidas. La asignación de límites está sujeta a la aprobación final por parte de la Administración General del Grupo y se basa en un proceso que implica a las Divisiones Comerciales expuestas al riesgo y a la División de Riesgos.

(1) ICAAP: Proceso de Evaluación de Suficiencia del Capital Interno, corresponde al proceso Pilar II requerido bajo el Acuerdo de Basel que permite al Grupo garantizar la suficiencia de capital para dar soporte a todos los riesgos comerciales.

Por último, la supervisión proporcionada por el CORISQ es complementada por el Comité de Grandes Exposiciones al Riesgo.

• 2.1.3 Monitoreo del riesgo de crédito y de contraparte

Societe Generale pone mucho énfasis en el monitoreo cuidadoso de su exposición al riesgo de crédito y al riesgo de contraparte con la finalidad de reducir al mínimo sus pérdidas en caso de incumplimiento. Además, los límites de las contrapartes se asignan a todas las contrapartes (bancos, otras instituciones financieras, instituciones corporativas y públicas).

Un debilitamiento significativo en las contrapartes del banco también da como resultado revisiones urgentes de la clasificación interna. Un proceso específico de supervisión y aprobación se implementa para contrapartes más sensibles o instrumentos financieros más complejos.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

2.2. MEDICIÓN DEL RIESGO Y CLASIFICACIONES INTERNAS

El sistema de clasificación del Grupo realiza una distinción clave entre los clientes minoristas y los clientes corporativos, bancarios y soberanos:

- Para las carteras de clientes minoristas, se utilizan modelos internos para medir los riesgos de crédito, calculados de acuerdo con la probabilidad de incumplimiento (PD, *por sus siglas en inglés*) del deudor en un período de un año y la pérdida porcentual en el caso de que la contraparte tenga un incumplimiento (Pérdida Dada por Incumplimiento, LGD, *por sus siglas en inglés*). Estos parámetros se asignan de manera automática, en conformidad con los lineamientos del Acuerdo de Basel.

- Para las carteras corporativas, bancarias y soberanas, el sistema de clasificación se basa en dos pilares principales: los modelos de clasificación del obligado, utilizados como una herramienta de soporte de las decisiones al asignar una clasificación, y un sistema que asigna de manera automática los parámetros de la LGD y el CCF (Factor de Conversión de Créditos) de acuerdo con las características de las transacciones.

En ambos casos, un conjunto de procedimientos define las normas relacionadas con las clasificaciones (alcance, revisión de la frecuencia de la clasificación, procedimiento para la aprobación de las clasificaciones, etc.), y para la supervisión, pruebas retrospectivas y validación de los modelos. Entre otras cosas, estos procedimientos facilitan el criterio humano, que toma un punto de vista crítico sobre los resultados y es un acompañamiento esencial para los modelos de estas carteras.

Los modelos internos del Grupo permiten una evaluación cuantitativa de los riesgos de crédito en base a la probabilidad de incumplimiento de la contraparte y la pérdida dada por incumplimiento. Estos elementos se incluyen en las solicitudes de crédito y se factorizan dentro del cálculo del retorno ajustado al riesgo del capital. Éstos son utilizados como una herramienta para la estructuración, fijación de precio y aprobación de las transacciones. De esta manera, las clasificaciones del obligado son uno de los criterios para determinar los límites de aprobación otorgados al personal operativo y a la función de riesgos.

Todos los modelos de riesgo del Grupo son desarrollados y validados en base a los datos históricos internos disponibles desde hace más tiempo, que deben ser representativos (en términos tanto de las carteras subyacentes como de los efectos del entorno económico durante el período) y conservadores. Como resultado, los cálculos de los riesgos del Grupo no son excesivamente sensibles a los cambios en el entorno económico, a pesar de que son capaces de detectar cualquier deterioro en los riesgos. El modelo de Probabilidad de Incumplimiento (PD) para corporativos grandes también ha sido calibrado contra las estadísticas de incumplimiento a largo plazo obtenidas de una agencia de clasificación externa.

Estos modelos utilizados para calcular las Probabilidades de Incumplimiento y las Pérdidas Dadas por Incumplimiento, cubren la inmensa mayoría de las carteras de crédito del Grupo (Banca Minorista y Banca Corporativa y de Inversión). La mayoría de éstos fueron validados por el IRBA (Enfoque Avanzado Basado en Clasificaciones Internas) en el 2007 y desde entonces han sido sometidos a evaluaciones de desempeño regulares.

Además, el Banco recibió la autorización del organismo regulador para utilizar el Enfoque de Evaluación Interna (IAA, *por sus siglas en inglés*) al calcular los requerimientos del capital reglamentario para los fondos de Papel Comercial Respaldado por Activos.

2.3. MANEJO DE LA CARTERA DE CRÉDITO Y DEL RIESGO DE CONTRAPARTE

El Grupo utiliza técnicas de atenuación del riesgo de crédito tanto para las actividades del mercado como las actividades bancarias comerciales. Estas técnicas ofrecen una protección parcial o total contra el riesgo de insolvencia del deudor.

- Derivados de crédito utilizados para atenuar el riesgo de concentración corporativo.

El Grupo utiliza derivados de crédito en el manejo de su cartera de crédito corporativa. Éstos permiten sobre todo la reducción de la concentración individual, por sector y geográfica, y la puesta en

PERITO TRADUCTOR ANTIFEL SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

práctica de un manejo de riesgo y de capital proactivo. La política de manejo de la concentración excesiva del Grupo ha provocado que éste tome posiciones de cobertura individuales importantes: por ejemplo, los diez nombres más cubiertos representan el 56 % del monto total de la protección individual adquirida.

El total de compras pendientes de protección a través de los derivados de crédito corporativos disminuyó de EUR 7.7 mil millones a EUR 4.6 mil millones al final de diciembre de 2011, principalmente debido a la cancelación de ciertas posiciones y la no renovación de la protección vencida. La ampliación en los márgenes de los Swaps de Incumplimiento Crediticio que inició en el 2010 en las partidas con grado de inversión europeas (índice Itraxx) se aceleró vigorosamente en el 2011 como resultado de los desarrollos en la crisis de la deuda soberana.

Con la finalidad de limitar la volatilidad de los ingresos generados por la cartera de Swaps de Incumplimiento Crediticio (en la manera en que están valuados con el Ajuste al Valor del Mercado), el departamento a cargo del manejo de la concentración de la cartera corporativa ha celebrado transacciones de derivados de crédito, para reducir la sensibilidad de la cartera a la reducción en los márgenes de crédito.

Casi toda la protección fue adquirida de contrapartes bancarias con clasificaciones de A- o superiores, siendo el promedio A+. La concentración con cualquier contraparte particular se monitorea de manera cuidadosa.

En conformidad con la IAS 39, todos los derivados de crédito sin tomar en cuenta su propósito, son reconocidos al valor justo a través de ganancias y pérdidas y no podrán ser contabilizados como instrumentos de derivados de cobertura. En consecuencia, no son reconocidos como derivados comerciales a su valor hipotético y valor justo.

- Garantías y colateral

Las garantías y el colateral se utilizan para proteger de manera parcial o total al banco contra el riesgo de insolvencia del deudor (por ejemplo, hipoteca o cobertura a través de una garantía de Crédit Logement para préstamos hipotecarios otorgados a personas físicas). Las clasificaciones del garante se revisan internamente por lo menos una vez al año y el colateral está sujeto a revaluación por lo menos una vez al año.

Además, el Grupo Societe Generale ha fortalecido el proceso de las garantías y los colaterales y la actualización de su valuación (recopilación de datos de las garantías y colateral, procedimientos operativos).

Por lo tanto, el Grupo Societe Generale maneja de manera proactiva sus garantías con el objetivo de reducir los riesgos que toma al diversificar las garantías: colateral físico, personal y otras garantías.

- Atenuación del riesgo de contraparte vinculado con las transacciones del mercado

Societe Generale utiliza técnicas diferentes para reducir el riesgo de contraparte. Con respecto a las contrapartes de comercialización, busca poner en práctica contratos de cierre / compensación por saldos netos globales siempre que puede. Los contratos de compensación por saldos netos se utilizan para compensar todos los montos vencidos y pagaderos en caso de incumplimiento. Los contratos por lo general contemplan la revaluación del colateral requerido en intervalos de tiempo regulares (con frecuencia de manera diaria) y el pago de opciones de compra limitadas correspondientes. El colateral está formado principalmente de efectivo y activos líquidos de alta calidad, como por ejemplo bonos del gobierno. También se aceptan otros activos comercializables, siempre y cuando se ajuste su valor ("recortes") para reflejar la calidad inferior y/o liquidez del activo.

- Seguros de crédito

Además de acudir a agencias de crédito de exportación (por ejemplo, Coface y Exim) y organizaciones multilaterales (por ejemplo el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (EBRD, *por sus siglas en inglés*)), Societe Generale ha estado desarrollando relaciones con aseguradoras privadas durante los últimos años con la finalidad de cubrir parte del financiamiento contra todos los riesgos de incumplimiento de pago, tanto comerciales como políticos.

Esta actividad se ejerce dentro de una estructura de riesgos y sistema de monitoreo, validados por la

PERITO TRADUCTOR
SILVIA
GLORIA
VALDES
GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Administración General de Grupo. Este sistema se basa en un límite global para la actividad, complementado por sublímites a través de límites de vencimiento e individuales con la finalidad de reducir la concentración por la aseguradora de la contraparte que debe cumplir con criterios de elegibilidad estrictos.

La puesta en práctica de esta política contribuye a una reducción sólida de los riesgos.

2.4. ANÁLISIS DE LA CARTERA DE CRÉDITO

• 2.4.1 Desglose de la cartera de crédito en el balance general

Los préstamos pendientes en la cartera de crédito en el balance general pueden desglosarse de la siguiente manera:

	Diciembre 31, 2011				Diciembre 31, 2010			
(en mil millones de euros)	Instrumentos de deuda[1]	Préstamos de clientes[2]	Pagadero de bancos	Total	Instrumentos de deuda[1]	Préstamos de clientes*[2]	Pagadero de bancos*	Total*
Activos productivos pendientes *	115.02	369.97	37.36	522.36	93.49	376.16	42.14	511.79
*de los cuales incluyendo el monto vencido * *		7.24	0.14	7.38		7.14	0.2	7.34
Préstamos y anticipos con deterioro	1.32	27.71	0.2	29.23	0.88	26.41	0.33	27.62
Total de préstamos brutos pendientes	**116.34**	**397.68**	**37.56**	**551.58**	**94.37**	**402.57**	**42.47**	**539.41**
Depreciación	- 0.99	-16.76	-0.12	-17.87	-0.66	-15.29	-0.15	-16.1
Revaluación de partidas cubiertas	0	0.54	0.05	0.59	0	0.76	0.07	0.83
Total de préstamos netos pendientes	**115.35**	**381.46**	**37.49**	**534.3**	**93.71**	**388.04**	**42.39**	**524.14**
Préstamos garantizados por pagarés y valores, y valores adquiridos bajo contratos de reventa	0	15.39	48.96	64.34	**0**	12.97	27.88	40.85
Total	**115.36**	**396.85**	**86.45**	**598.65**	**93.71**	**401.01**	**70.27**	**564.99**

** Montos ajustados con respecto a los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2010.*
(1) Los instrumentos de deuda incluyen los activos Disponibles para la Venta y Mantenidos hasta el vencimiento.
(2) Incluyendo el Financiamiento de Arrendamiento y acuerdos similares.

Los activos productivos pendientes incluyendo los montos vencidos representan el 1.8 % de los activos en el balance general no deteriorados, excluyendo los instrumentos de deuda e incluyen préstamos que están vencidos por razones técnicas. El monto es estable en comparación con el 31 de diciembre de 2010 (1.7 % de los activos productivos pendientes excluyendo deuda / valores).

• 2.4.2. Información sobre la concentración del riesgo.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

La medición utilizada para los montos pendientes en esta sección es la EAD – Exposición al Incumplimiento (en el balance general y fuera del balance general), excluyendo los activos fijos, inversiones en renta variable, acumulaciones.

Al 31 de diciembre de 2011, la Exposición al Incumplimiento del Grupo asciende a EUR 743 mil millones (incluyendo EUR 559 mil millones en el balance general).

El Grupo Societe Generale maneja de manera proactiva sus concentraciones de riesgo, tanto a nivel individual como a nivel de cartera (concentración geográfica o de la industria).

La concentración individual es un parámetro manejado en el momento del otorgamiento del préstamo y a lo largo de la vida del préstamo. Las contrapartes que representan las exposiciones más importantes del banco son revisadas por lo general por la Administración General.

Los análisis de la cartera global, así como los análisis geográficos y por sector, se llevan a cabo y se presentan de manera periódica a la Administración General.

Exposición al riesgo de crédito por clase de exposición, excluyendo la titularización al 31 de diciembre de 2011 (Exposición al Incumplimiento)

Cartera *(en millones de euros)*	31. 12. 2011 EAD	31. 12. 2010 EAD
Clase de Exposición		
Soberana	116,672	69,706
Instituciones [1]	118,842	121,444
Corporativa	301,810	300,210
Minorista	183,926	179,246
TOTAL	**721,250**	**670,606**

(1) Instituciones: bancos y entidades del sector público de la clasificación de Basel.

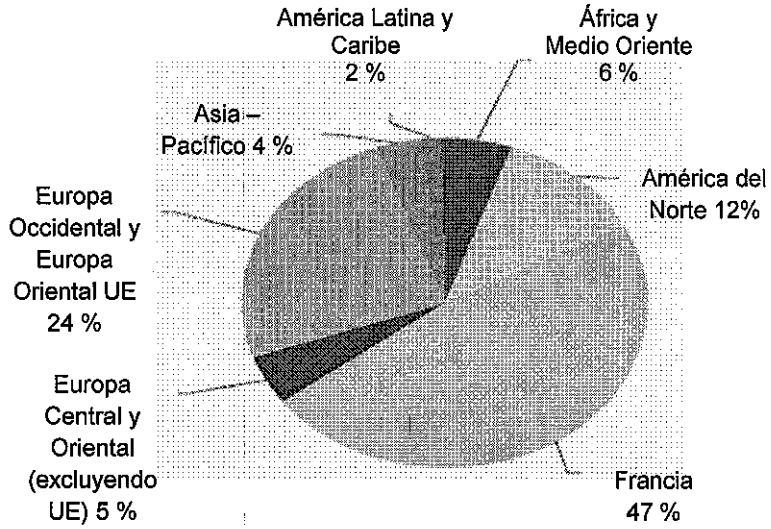
PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Exposición al riesgo de crédito minorista por clase de exposición al 31 de diciembre de 2011 (Exposición al Incumplimiento)

Cartera Minorista *(en millones de euros)*	31. 12. 2011 EAD	31. 12. 2010 EAD
Clase de Exposición		
Hipotecas residenciales	91,245	84,642
Crédito revolvente	10,435	10,954
Otros créditos a personas físicas	56,380	58,583
Empleado	25,866	25,066
TOTAL	**183,926**	**179,245**

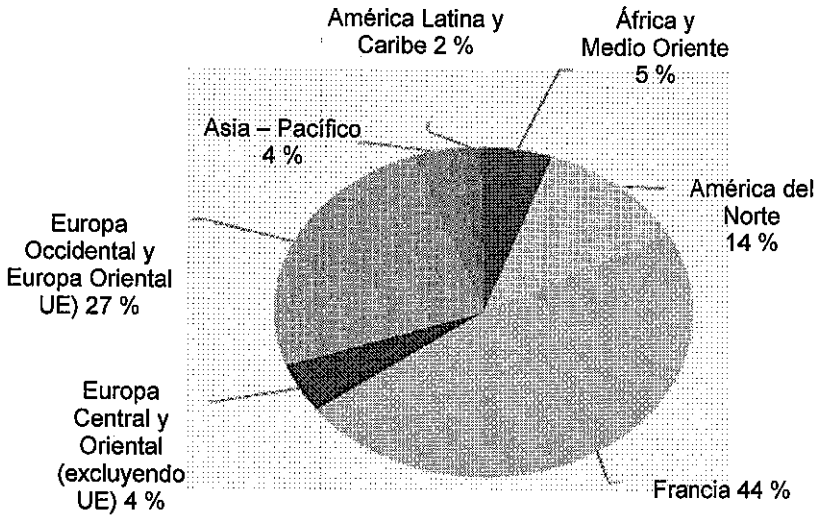
Desglose geográfico del riesgo de crédito pendiente del Grupo al 31 de diciembre de 2011 (incluyendo todos los tipos de clientes)

Compromisos del balance general (EUR 559 mil millones en la EAD - Exposición al Incumplimiento).



PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

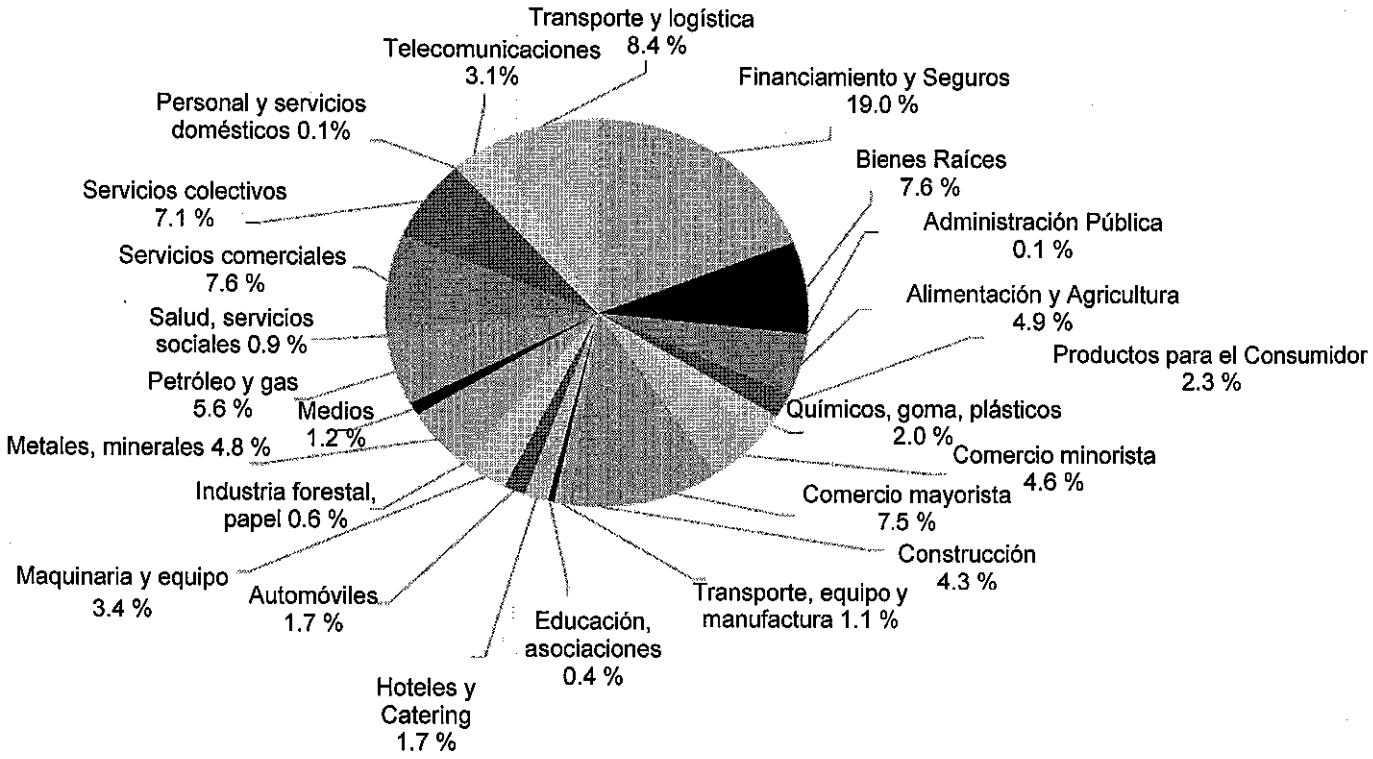
Compromisos en el balance general y fuera del balance general (EUR 743 mil millones en la EAD - Exposición al Incumplimiento).



Al 31 de diciembre de 2011, el 85 % de los préstamos pendientes en y fuera del balance general del Grupo se concentraron en los países industrializados más importantes. Casi la mitad del monto global de las cuentas pendientes fue para los clientes franceses (26 % para clientes no minoristas y 18 % para clientes individuales).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Desglose del sector de cuentas pendientes corporativas del Grupo al 31 de diciembre de 2011 (cartera corporativa de Basel, EUR 302 mil millones en la EAD - Exposición al Incumplimiento) (*)



(*) Exposición al incumplimiento en el balance general y fuera del balance general, excluyendo activos fijos, acumulaciones e inversiones en renta variable.

La cartera Corporativa del Grupo (Corporativos Grandes, Pequeñas y Medianas Empresas (SME, *por sus siglas en inglés*) y Financiamiento Especializado) está altamente diversificada en términos de sectores.

Al 31 de diciembre de 2011, la cartera Corporativa ascendió a EUR 302 mil millones (los montos pendientes en y fuera del balance general se midieron en la Exposición al Incumplimiento). Únicamente el sector de Financiamiento y Seguros representa más del 10 % de la cartera.

Los compromisos del Grupo con sus diez contrapartes corporativas más grandes representan el 5 % de esta cartera.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

• 2.4.3. Préstamos y anticipos vencidos no individualmente deteriorados

(Préstamos pendientes brutos en miles de millones de euros)	Diciembre 31, 2011 Préstamos y anticipos a Clientes	Préstamos y anticipos a Bancos	% de Préstamos pendientes brutos	Diciembre 31, 2010* Préstamos y anticipos a Clientes	Préstamos y anticipos a Bancos	% de Préstamos pendientes brutos
Montos vencidos de menos de 91 días de antigüedad	6.62	0.04	90.2%	6.6	0.17	92.2%
Incluyendo menos de 31 días de antigüedad	*4.36*	*0.04*	*60.0%*	*3.88*	*0.15*	*55.0%*
Montos vencidos de más de 91 días y menos de 180 días de antigüedad	0.36	0.03	5.3%	0.31	0.03	4.6%
Montos vencidos de más de 180 días de antigüedad	0.26	0.07	4.5%	0.23	-	3.2%
TOTAL	**7.24**	**0.14**		**7.14**	**0.20**	

** Montos ajustados con respecto a los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2010.*

Los montos presentados en la tabla anterior incluyen los préstamos y anticipos vencidos por razones técnicas, que afectan principalmente la categoría de "menos de 31 días de antigüedad". Los préstamos vencidos por razones técnicas son préstamos que se clasifican como vencidos por cuenta de un retraso entre la contabilidad en la cuenta del cliente y la fecha del valor de pago.

El total de préstamos vencidos declarados como no individualmente deteriorados son todos cuentas por cobrar (saldo pendiente, intereses y montos vencidos) con por lo menos un monto vencido reconocido. Estos préstamos pendientes pueden colocarse en una lista de observación tan pronto como se vence el primer pago.

Una vez que un pago ha estado vencido por 90 días, se considera que la contraparte está en incumplimiento (con excepción de ciertas categorías de préstamos pendientes, en particular aquellas relacionadas con entidades del sector público).

• 2.4.4. Garantías y colaterales para préstamos pendientes no individualmente deteriorados y préstamos pendientes con deterioro

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Las garantías y colateral relacionados con préstamos pendientes no individualmente deteriorados y préstamos pendientes con deterioro pueden desglosarse de la siguiente forma:

(en millones de euros)	Diciembre 31, 2011		Diciembre 31, 2010	
	Minorista	No minorista	Minorista	No minorista
Garantías y colaterales no relacionados con préstamos vencidos ni con préstamos no individualmente deteriorados	82,104	56,269	79,516	57,376
Garantías y colaterales relacionados con préstamos vencidos, no individualmente deteriorados	1,398	1,014	1,533	1,005
Garantías y colaterales relacionados con préstamos pendientes con deterioro	2,305	2,405	2,119	1,946

** Montos ajustados con respecto a los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2010*

Los montos de las garantías y colaterales presentados en la tabla anterior corresponden a los montos asignados para el cálculo de los requisitos de capital del Grupo.

El departamento de Riesgos es responsable de validar los procedimientos operativos establecidos por las divisiones comerciales para la valuación regular de garantías y el colateral, ya sea de manera automática o en base a la opinión de un experto, tanto durante la fase de decisión para una nueva operación o después de la renovación anual de la solicitud de crédito.

2.5. DETERIORO

• 2.5.1. Provisiones individuales para el riesgo de crédito

Las decisiones de contabilizar provisiones individuales en ciertas contrapartes se toman cuando existe una evidencia objetiva de incumplimiento. El monto de la depreciación depende de la probabilidad de recuperar las sumas vencidas. Los flujos de efectivo esperados se basan en la posición financiera de la contraparte, sus proyectos económicos y las garantías solicitadas o que pueden ser solicitadas.

Una contraparte se considera en incumplimiento cuando por lo menos se comprueba una de las siguientes condiciones:

- una degradación financiera importante del prestatario conduce a una alta probabilidad de que no sea capaz de cumplir con sus compromisos generales (obligaciones de crédito) por lo tanto, un riesgo de pérdida para el banco; y/o
- se registran uno o varios vencimientos de más de 90 días; y/o
- se inicia un procedimiento de acuerdo extrajudicial (con excepción de ciertas categorías de activos, como por ejemplo préstamos a autoridades locales); y/o
- se encuentra en proceso un procedimiento legal como por ejemplo quiebra, indemnización legal o liquidación obligatoria.

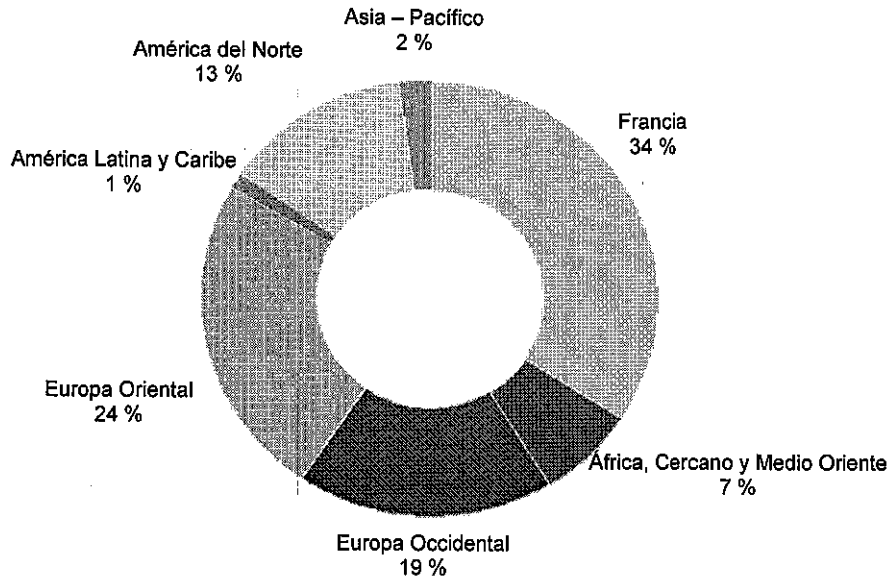
Los emisores soberanos se consideran en incumplimiento cuando el servicio de la deuda ya no es pagado o cuando se propone una oferta de intercambio, que implica una pérdida en el valor para los acreedores [(1)].

[(1)] Para más detalles, consultar la sección especial de la Nota 25

Al 31 de diciembre de 2011, los préstamos pendientes con deterioro ascendieron a EUR 27.9 mil millones (EUR 26.7 mil millones al 31 de diciembre de 2010), incluyendo EUR 3.8 mil millones en bienes existentes dentro de la División de Banca Corporativa y de Inversión. Éstos pueden desglosarse de la siguiente manera:

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Desglose de préstamos pendientes con deterioro por región geográfica al 31 de diciembre de 2011



Al 31 de diciembre de 2010, los préstamos pendientes con deterioro se desglosaron de la siguiente manera: 34 % Francia, 25 % Europa Central y Oriental, 17 % Europa Occidental, 16 % América del Norte, 6 % África, Cercano y Medio Oriente, 1 % Asia – Pacífico y 1 % América Latina y el Caribe.

Al 31 de diciembre de 2011, estos préstamos fueron provisionados con un monto de EUR 15.6 mil millones, incluyendo EUR 2.1 mil millones para bienes existentes.

- 2.5.2. Depreciación en grupos de activos homogéneos

Las provisiones en grupos de activos homogéneos son provisiones colectivas contabilizadas:

- Para grupos de cuentas por cobrar que son homogéneos en términos de sensibilidad a los factores de riesgo (lista de contrapartes débiles, identificadas como sensibles).

- Para segmentos de la cartera que han sufrido un deterioro en el valor después de un deterioro en el riesgo (riesgo del país o sector).

Estas provisiones se calculan en base a las pérdidas históricas observadas, ajustadas para reflejar cualquier condición económica actual relevante, y análisis regulares de la cartera por sector industrial, país o tipo de contraparte. Éstas son revisadas de manera trimestral por la división de Riesgos.

Al 31 de diciembre de 2011, las provisiones sobre los grupos de activos homogéneos totalizaron EUR 1.3 mil millones, éstos ascendieron a EUR 1.2 mil millones al 31 de diciembre de 2010.

- 2.5.3 Depreciación

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

El deterioro sobre los archivos se desglosa de la siguiente manera:

(en millones de euros)	Monto al 31 de diciembre de 2010*	Asignación neta para deterioro	Reversión utilizada	Efectos de divisas y alcance	Monto al 31 de diciembre de 2011
Deterioros específicos (Préstamo bancario + Préstamo del cliente + financiamiento de arrendamientos)	14,200	3,115	-1,903	184	15,596
Deterioros en grupos de activos similares	1,244	47 -	-		1,291
Deterioros en activos disponibles para la venta y valores mantenidos hasta el vencimiento, instrumentos de ingreso fijo	661	735	-240	-171	985
Otros deterioros	194	70	-36	-5	223
Total	**16,299**	**3,967**	**-2,179**	8	**18,095**

3. RIESGOS DEL MERCADO

El riesgo del mercado es el riesgo de pérdidas resultantes de cambios no favorables en los parámetros del mercado. Afecta a todas las transacciones de la cartera de negociación, así como a una parte de la cartera de libros bancarios valuada a través del enfoque de ajustes al valor del mercado.

3.1. ESTRUCTURA DEL MANEJO DE RIESGO DEL MERCADO

A pesar de que la responsabilidad primaria del manejo de la exposición al riesgo recae en los gerentes de atención al cliente, el sistema de supervisión se basa en una estructura independiente, el Departamento de Riesgos del Mercado de la División de Riesgos.

Éste lleva a cabo las siguientes tareas:

- Análisis diario permanente (independientemente de la oficina de atención al cliente) de la exposición y los riesgos incurridos por las actividades del mercado del Grupo y la comparación de estas exposiciones y riesgos con los límites aprobados.

- Definición de los métodos de medición de los riesgos y procedimientos de control, aprobación de los modelos de valuación utilizados para calcular los riesgos y resultados, y el establecimiento de provisiones para los riesgos del mercado (reservas y ajustes para las ganancias).

- Definición de las funcionalidades de las bases de datos y sistemas utilizados para evaluar los riesgos del mercado.
- Aprobación de las aplicaciones de límites presentadas por las divisiones operativas, dentro de los límites de autorización globales estipulados por la Administración General y el Consejo de Administración, y monitoreo de su uso.

- Centralización, consolidación y elaboración de informes de los riesgos del mercado del Grupo.

- Propuestas al Comité de Riesgos del Grupo con respecto a los niveles de riesgo autorizados por tipo de actividad.

Además de estas funciones específicas del riesgo del mercado, el Departamento también monitorea el valor hipotético bruto de las exposiciones a la comercialización. Este sistema, basado en niveles de alerta que se aplican a todos los instrumentos y escritorios, contribuye para la detección de posibles operaciones de comercialización ilegales.

Dentro de cada entidad que incurre en un riesgo del mercado, se designan gerentes de riesgos para poner en práctica los controles de riesgos del primer nivel. Las tareas principales de estos gerentes, realizadas de manera

SECRETARIA JUDICIAL DEL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

independiente a la oficina de atención al cliente, incluyen:

- El análisis continuo de la exposición y los resultados, en colaboración con las oficinas de atención al cliente y los servicios de contabilidad.
- La verificación de los parámetros del mercado utilizados para calcular los riesgos y los resultados.
- El cálculo diario de los riesgos del mercado, en base a un procedimiento formal y seguro.
- El monitoreo diario de los límites estipulados para cada actividad, y la verificación constante de que los límites adecuados han sido estipulados para cada actividad.

Un informe diario sobre el uso de los límites del VaR (Valor en Riesgo), las Pruebas de Esfuerzo (escenarios extremos) y la sensibilidad general a las tasas de interés en comparación con los límites establecidos a nivel del Grupo, se envía a la Administración General y a los Gerentes de las líneas de negocios, además de un informe mensual que resume los eventos claves en el área del manejo de riesgos del mercado, y especifica el uso de los límites establecidos por la Administración General y el Consejo de Administración.

3.2. MÉTODOS PARA MEDIR EL RIESGO DEL MERCADO Y DEFINICIÓN DE LOS LÍMITES DE EXPOSICIÓN

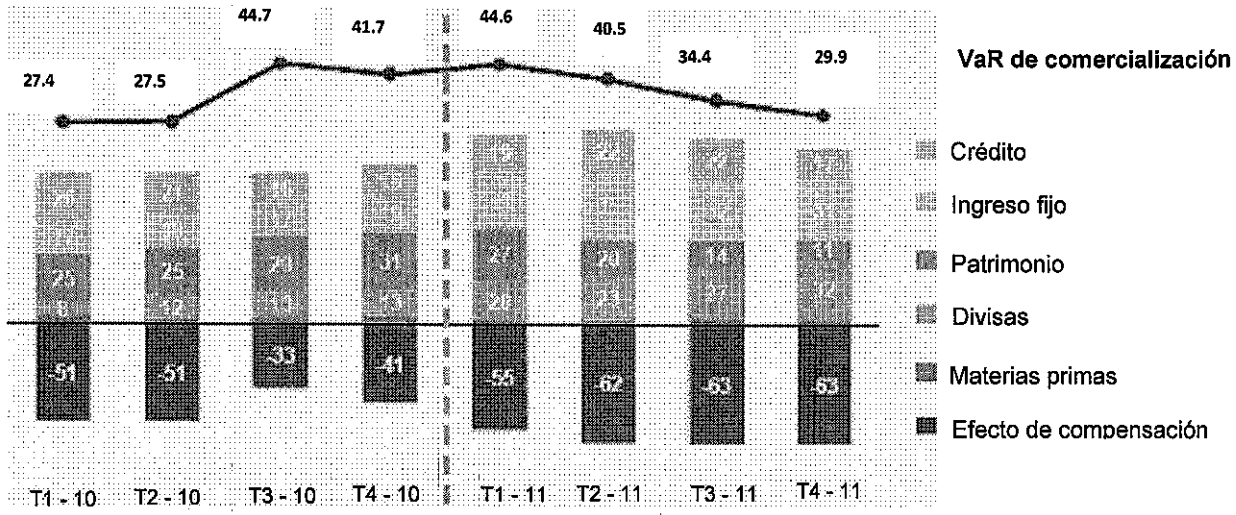
La evaluación del riesgo del mercado del Grupo se basa en tres indicadores principales, que se utilizan para definir los límites de exposición:

- El método del 99 % del Valor en Riesgo (VaR, *por sus siglas en inglés*): de acuerdo con el modelo interno reglamentario, este indicador compuesto se utiliza para el monitoreo diario de los riesgos del mercado incurridos por el Banco, principalmente en el alcance de sus actividades de comercialización;
- Una medición de la Prueba de Esfuerzo, en base a un indicador tipo crisis decenal. Las mediciones de la Prueba de Esfuerzo limitan la exposición del Grupo al riesgo sistémico y a crisis del mercado excepcionales.
- Límites complementarios (sensibilidad, nominal, concentración o período de tenencia, etc.), que garantizan la consistencia entre los límites de riesgo totales y los umbrales operativos utilizados por la oficina de atención al cliente. Estos límites también permiten el control de riesgos que sólo son detectados parcialmente a través de las mediciones del VaR o la Prueba de Esfuerzo.

Los siguientes indicadores han sido establecidos a raíz del CRD3: VaR bajo Tensión, IRC (Cargo de Riesgo Incremental) y CRM (Medida del Riesgo General), todos los cuales se calculan por semana. Los cargos de capital resultantes de estos nuevos modelos internos complementan la medición previa (VaR) con la finalidad de tomar en cuenta de una mejor manera los riesgos extremos (en particular la migración de calificación y el incumplimiento) y limitar la naturaleza procíclica de los requisitos de capital.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Desglose del VaR de comercialización por tipo de riesgo – cambios en el promedio trimestral durante el período de 2010 – 2011 (en millones de euros)



- **3.2.1. VaR promedio**

El VaR promedio asciende a EUR 37 millones para el año 2011contra un promedio anual de EUR 35 millones en el 2010.

Más allá de la estabilidad en un nivel bajo en el VaR promedio, el 2011 fue testigo de una disminución continua en el VaR. Después de incrementarse ligeramente a principios del año en un mercado alcista, el Grupo adoptó de manera intencional posiciones más defensivas durante las crisis del país en marzo (Cuenca del Mediterráneo y Japón). Después de esto, las posiciones se mantuvieron en un nivel reducido a raíz de la profunda crisis de la deuda de Grecia y la incertidumbre resultante. Estas posiciones defensivas fueron reforzadas durante y después de la crisis en agosto, tal como se ilustra por la disminución en el VaR, a pesar de la inclusión de escenarios volátiles en la ventana de un año de deslizamiento utilizada para calcular el VaR.

- **3.2.2. Método de cálculo del VaR**

Este método fue introducido a finales de 1996 y el Modelo del VaR Interno ha sido aprobado por el organismo regulador francés dentro del alcance del cálculo del Capital Reglamentario.

El método utilizado es el método de "simulación histórica", que de manera implícita toma en cuenta la correlación entre todos los mercados y se basa en los siguientes principios:

- El almacenamiento en una base de datos de los factores de riesgo que son representativos de las posiciones de Societe Generale (es decir, tasas de interés, precios de acciones, tipos de cambio, precios de materias prima, volatilidad, diferenciales de crédito, etc.).
- La definición de 260 escenarios, correspondientes a variaciones de un día en estos parámetros del mercado durante un período de un año de deslizamiento.
- La aplicación de estos 260 escenarios a los parámetros del mercado del día.
- La reevaluación de las posiciones diarias, en base a los 260 grupos de parámetros del mercado ajustados diariamente.

El Valor en Riesgo del 99 % es la pérdida más grande que ocurriría una vez eliminado el 1 % principal de las ocurrencias más adversas

PERITO TRADUCTOR SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

durante un año. Dentro de la estructura descrita anteriormente, corresponde al promedio de las segundas y terceras pérdidas más grandes calculadas.

La evaluación del VaR se basa en un modelo y cierto número de presunciones convencionales cuyas limitaciones principales son las siguientes:

- El uso de crisis de "1 día" asume que todas las posiciones pueden ser contrarrestadas o cubiertas en un período de un día, que no es el caso para ciertos productos y situaciones de crisis.

- El uso del intervalo de confianza del 99 % no toma en cuenta las pérdidas resultantes fuera de este punto; por lo tanto, el VaR es un indicador de pérdidas bajo condiciones normales del mercado y no toma en cuenta fluctuaciones excepcionalmente grandes.

- El VaR se calcula utilizando precios de cierre, de tal manera que las fluctuaciones intradía no son tomadas en cuenta.

- Existe cierto número de aproximaciones en el cálculo del VaR. Por ejemplo, algunas veces se utilizan índices de referencia en lugar de factores de riesgo más detallados, y no todos los factores de riesgo relevantes se toman en cuenta, en particular debido a las dificultades para obtener los datos históricos diarios.

El Grupo controla estos límites:

- Evaluando de manera sistemática la relevancia del modelo a través de un "análisis retrospectivo" para verificar si el número de días en los cuales el resultado negativo excede el VaR, cumple con el intervalo de confianza del 99 %.

- Complementando la evaluación del VaR con mediciones de la prueba de esfuerzo, así como con mediciones adicionales.

En la actualidad, los riesgos del mercado para casi todas las actividades del mercado de la Banca Corporativa y de Inversión están cubiertos por el método del VaR, incluyendo aquellos relacionados con los productos más complejos, así como ciertas actividades de la Banca Minorista y Banca Privada fuera de Francia.

• 3.2.3. Valor en Riesgo bajo Tensión (SVaR)

Societe Generale ha sido autorizada por la Autoridad Francesa de Supervisión Prudencial (Autorité de Contrôle Prudentiel) para complementar sus modelos internos con las nuevas medidas de CRD3, en particular el Valor en Riesgo bajo Tensión, para el mismo alcance que el VaR.

El método de cálculo utilizado es el mismo que se utiliza bajo el enfoque del VaR. Éste consiste en llevar a cabo una simulación histórica con crisis de 1 día y un intervalo de confianza del 99 %. Contrario al VaR, que utiliza 260 escenarios para las fluctuaciones de un día durante un período de un año de deslizamiento, el VaR bajo Tensión utiliza una ventana histórica de un año fija correspondiente a un período de tensión financiera significativa.

La elección de la ventana histórica de tensión en el mercado ha sido aprobada por el organismo regulador, utilizando un método que captura crisis significativas en todos los factores de riesgo (cubriendo los riesgos en el patrimonio, ingresos fijos, divisas y materias primas). La ventana histórica de tensión en el mercado está sujeta a una revisión anual y cualquier cambio en ésta debe ser aprobado primero por el organismo regulador.

• 3.2.4 Evaluación de la Prueba de Esfuerzo

Paralelamente al modelo del VaR interno, Societe Generale monitorea su exposición utilizando simulaciones de la prueba de esfuerzo para tomar en cuenta ocurrencias excepcionales en el mercado.

Una prueba de esfuerzo estima la pérdida resultante de un cambio extremo en los parámetros del mercado durante un período correspondiente al tiempo requerido para

PERITO TRADUCTOR OFICIAL EL
SILVIA
GLORIA
VALDES
GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

contrarrestar o cubrir las posiciones afectadas (5 a 20 días para la mayoría de las posiciones de comercialización).

La metodología de la evaluación del riesgo de la prueba de esfuerzo se basa en 19 escenarios históricos y 8 escenarios hipotéticos, incluyendo el "Escenario de Crisis Financiera Hipotética de Societe Generale" (o escenario "Generalizado"), en base a los eventos observados en el 2008. Junto con el modelo del VaR, la metodología de la evaluación del riesgo de la prueba de esfuerzo es uno de los pilares principales del sistema de manejo de riesgos. Los principios subyacentes son los siguientes:

- Los riesgos se calculan diariamente para cada una de las actividades del mercado del Banco (todos los productos combinados), utilizando los 19 escenarios históricos y los 8 escenarios hipotéticos.

- Los límites de la prueba de esfuerzo se establecen para la actividad del grupo en su conjunto y posteriormente para las diferentes líneas de negocios del Banco. Éstos reflejan el resultado más desfavorable resultante de los 27 escenarios históricos e hipotéticos.

- Los diferentes escenarios de la prueba de esfuerzo son revisados y complementados por la División de Riesgos de manera regular, junto con los equipos de economistas y especialistas del Grupo.

- 3.2.5. Pruebas de Esfuerzo Históricas

Este método consiste en el análisis de las principales crisis económicas que han afectado los mercados financieros desde 1995 (un período a partir del cual los mercados financieros se convirtieron en globales y estuvieron sujetos a requisitos reglamentarios crecientes): los cambios en los precios de los activos financieros (patrimonios, tasas de interés, tipos de cambio, diferenciales de crédito, etc.) durante cada una de estas crisis han sido analizados con la finalidad de definir los escenarios para variaciones potenciales en estos factores de riesgo que, al aplicarse a las posiciones de comercialización del banco, podrían generar pérdidas significativas. Utilizando esta metodología, Societe Generale ha establecido 19 escenarios históricos.

- 3.2.6. Pruebas de Esfuerzo Hipotéticas

Los escenarios hipotéticos son definidos por los economistas del Banco y están diseñados para simular posibles secuencias de eventos que podrían conducir a una crisis importante en los mercados financieros (por ejemplo, un ataque terrorista importante, inestabilidad política en los principales países productores de petróleo, etc.). El objetivo del Banco es seleccionar eventos extremos, pero sin embargo razonables, que podrían tener repercusiones importantes en todos los mercados internacionales. De esta manera, Societe Generale ha adoptado 8 escenarios hipotéticos.

4. RIESGOS ESTRUCTURALES DE TASAS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

La exposición estructural a riesgos de tasas de interés abarca todas las exposiciones provocadas por las actividades comerciales y su cobertura, y las transacciones propietarias de las entidades consolidadas del Grupo.

Los riesgos de tasas interés y tipos de cambio vinculados con las actividades de comercialización se excluyen del alcance de la medición de los riesgos estructurales ya que pertenecen a la categoría de riesgos del mercado. Las exposiciones estructurales y del mercado constituyen la exposición general de tasas de interés y tipos de cambio del Grupo.

El principio general es reducir los riesgos estructurales de tasas de interés y tipos de cambio dentro de las entidades consolidadas en la medida de lo posible.

Siempre que sea posible, las transacciones comerciales son cubiertas contra los riesgos de tasas de interés y tipos de cambio, ya sea a través de técnicas de microcobertura (cobertura individual de cada transacción comercial) o macrocobertura (cobertura de carteras de transacciones comerciales

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

similares dentro de un departamento de tesorería). Los riesgos de tasas de interés y tipos de cambio vinculados con las transacciones propietarias también deben ser cubiertos en la medida de lo posible exceptuando algunas posiciones de divisas mantenidas para inmunizar su índice de Nivel 1.

4.1. ORGANIZACIÓN DEL MANEJO DE RIESGOS ESTRUCTURALES DE TASAS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Los principios y normas para manejar estos riesgos se definen a nivel del Grupo. Las entidades son las primeras y principales responsables del manejo de estos riesgos. El Departamento de Manejo del Balance General, que es parte de la División Financiera del Grupo, lleva a cabo los controles de Nivel 2 del manejo de riesgos estructurales de las entidades.

- **El Comité Financiero del Grupo, un Organismo de la Administración General:**

  - Valida el sistema de monitoreo, manejo y supervisión de riesgos estructurales.

  - Revisa los cambios a los riesgos estructurales del Grupo a través de una elaboración de informes consolidada por la División Financiera.

- **El Departamento de Manejo del Balance General y Tesorería Global, que es parte de la División Financiera, es responsable de:**

  - La definición de las políticas de los riesgos estructurales (riesgos de liquidez, tasas de interés y tipo de cambio) para el Grupo, y en particular, la evaluación y planeación de las necesidades de financiamiento para el Grupo.

  - La definición de los indicadores de dirección y los escenarios de la prueba de esfuerzo globales de los diferentes tipos de riesgos estructurales, así como la definición de los límites principales para las líneas de negocios y las entidades.

  - El análisis de las exposiciones a los riesgos estructurales del Grupo y la definición de las estrategias de cobertura.

  - La vigilancia del entorno reglamentario con respecto a los riesgos estructurales.

- **El Departamento de Control de Riesgos del Manejo de Activos – Pasivos (ALM, *por sus siglas en inglés*), que es parte de la División Financiera, es responsable de:**

  - Definir los principios del Manejo de Activos - Pasivos (ALM) para el Grupo y controlar el cumplimiento reglamentario de los riesgos estructurales.

  - La definición del entorno normativo de la métrica de los riesgos estructurales.

  - La validación de los modelos utilizados por las entidades del Grupo con respecto a los riesgos estructurales.

  - La elaboración de inventarios, consolidación y elaboración de informes sobre los riesgos estructurales.

  - El control de los límites de los riesgos estructurales.

El Departamento de Control de Riesgos Estructurales depende jerárquicamente del Director Financiero del Grupo, y es supervisado funcionalmente por el Director de Riesgos, al cual reporta sus actividades y valida su plan de trabajo, de manera conjunta con el Director de Finanzas. El Departamento de Control de Riesgos Estructurales está integrado en el riesgo "Filière" del Grupo en cumplimiento con el CRBF 97 – 02.

Se requiere que las entidades operativas cumplan con las normas definidas a nivel del Grupo para el manejo de la exposición de riesgos, pero también que desarrollen sus propios modelos, midan su exposición y pongan en práctica las operaciones de cobertura requeridas.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Cada entidad posee su propio gerente de riesgos estructurales, enlazado al Departamento Financiero de la entidad, que es responsable de llevar a cabo los controles del Nivel 1 y de reportar la exposición de riesgos estructurales de la entidad al Departamento de Manejo del Balance General a través de un sistema de Tecnología de la Información (IT, *por sus siglas en inglés*) compartido.

Las entidades de la banca minorista tanto en Francia como en el extranjero por lo general cuentan con un Comité de Manejo de Activos – Pasivos (ALM, *por sus siglas en inglés*) ad-hoc, responsable de validar los modelos utilizados, manejar sus exposiciones a los riesgos de tasas de interés y tipos de cambio, y poner en práctica los programas de cobertura en línea con los principios establecidos por el Grupo y los límites validados por el Comité Financiero.

4.2. RIESGO ESTRUCTURAL DE TASAS DE INTERÉS

El riesgo estructural de tasas de interés se mide dentro del alcance de las actividades estructurales (transacciones con clientes, operaciones de cobertura asociadas y transacciones propietarias).

El riesgo estructural de tasas de interés es el resultado de las diferencias residuales (excedente o déficit) en las posiciones previstas de la tasa fija de cada entidad.

- 4.2.1. Objetivo del Grupo

El objetivo principal del Grupo es reducir la exposición de cada entidad del Grupo al riesgo estructural de tasas de interés en la medida de lo posible.

Para este fin, cualquier exposición de riesgo de tasas de interés residuales debe cumplir con los límites de sensibilidad establecidos para cada entidad y para el Grupo en general, de acuerdo con lo validado con el Comité Financiero. La sensibilidad se define como la variación en el valor actual neto de las posiciones de tasa fija residuales a futuro (vencimientos de hasta 20 años) (excedentes o déficit) para un incremento paralelo del 1% en la curva de rendimiento (es decir, esta sensibilidad no se relaciona con la sensibilidad de los ingresos por intereses anuales). El límite estipulado a nivel del Grupo es de EUR 1 mil millones, lo que representa un monto equivalente a 2.4 % de su capital basado en el riesgo.

- 4.2.2. Medición y monitoreo de los riesgos estructurales de tasas de interés

Con la finalidad de cuantificar su exposición a los riesgos estructurales de tasas de interés, el Grupo analiza todos los activos y pasivos de tasa fija en el futuro. Estas posiciones provienen de transacciones remuneradas o cobradas con tasas fijas y a partir de sus vencimientos.
Los activos y pasivos se analizan de manera independiente, sin ninguna correspondencia a priori. Los vencimientos de los activos y pasivos pendientes son determinados en base a los términos contractuales de las transacciones, los modelos basados en los patrones de comportamiento histórico de clientes (en particular para cuentas de ahorros reguladas, liquidaciones de préstamos anticipadas, etc.), así como presunciones convencionales relacionadas con ciertas partidas del balance general (principalmente el patrimonio de los accionistas y depósitos a la vista).

Una vez que el Grupo ha identificado sus posiciones de tasa fija (excedente o déficit), calcula la sensibilidad (de acuerdo con lo definido con anterioridad) a las variaciones de las tasas de interés. Esta sensibilidad se define como la variación del valor actual neto de las posiciones de tasa fija para un incremento paralelo instantáneo del 1 % de la curva de rendimiento.

Además de este análisis, el Grupo también analiza la sensibilidad de diferentes configuraciones de la curva de rendimiento de la posición de tasa fija (elevación y aplanamiento de la curva de rendimiento). La medición de la sensibilidad de los ingresos por intereses netos también es utilizada por el Grupo para cuantificar el riesgo estructural de tasas de interés de entidades importantes.

PRESENTACIÓN PERSONAL
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

A lo largo del 2011, la sensibilidad global del Grupo al riesgo de tasas de interés permaneció por debajo del 2.4 % del capital basado en el riesgo del Grupo y dentro del límite de EUR 1 mil millones.

Pueden realizarse las siguientes observaciones con respecto al riesgo estructural de tasas de interés de las líneas de negocios:

- Dentro de las redes minoristas francesas, los montos pendientes de depósitos de clientes, considerados por lo general como de tasa fija, exceden los préstamos de tasa fija para vencimientos de más de 3 años. De hecho, gracias a la macrocobertura esencialmente a través del uso de swaps de las tasas de interés, la sensibilidad de las redes minoristas francesas al riesgo de tasas de interés (en base a los escenarios adoptados) se ha mantenido en un nivel bajo. Para finales de diciembre de 2011, la sensibilidad del valor económico de las redes minoristas francesas, en base a sus activos y pasivos denominados esencialmente en euros, fue de EUR –84 millones.

- Las transacciones con compañías grandes por lo general tienen una microcobertura y por lo tanto no presentan un riesgo residual de tasas de interés.

- Las transacciones con clientes de las subsidiarias de Servicios Financieros Especializados por lo general poseen una macrocobertura y por lo tanto presentan solo un riesgo de tasas de interés muy bajo.

- Las transacciones de clientes para nuestras subsidiarias y sucursales localizadas en países con divisas débiles pueden generar un riesgo estructural de tasas de interés, que sigue siendo limitado a nivel del Grupo. Estas entidades pueden tener problemas para cubrir de manera óptima el riesgo de tasas de interés debido al desarrollo deficiente de los mercados financieros en algunos países.

- Las transacciones propietarias por lo general están perfectamente cubiertas. Las posiciones residuales son limitadas y se derivan sobre todo del patrimonio de los accionistas que no ha sido totalmente reinvertido con vencimientos esperados.

La sensibilidad a las variaciones de las tasas de interés de las entidades principales del Grupo representó EUR -116 millones al 31 de diciembre de 2011 (para una elevación paralela e instantánea del 1 % de la curva de rendimiento). Estas entidades representan el 85 % de los créditos del Grupo pendientes.

(en millones de euros)

Menos de un año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	**Sensibilidad total**
40	- 231	75	**-116**

4.3. RIESGO ESTRUCTURAL DE TIPOS DE CAMBIO

El riesgo estructural de tipos de cambio es provocado principalmente por:

- Las contribuciones de capital e inversiones patrimoniales denominadas en divisas extranjeras, financiadas a través de la compra de divisas extranjeras.

- Las ganancias retenidas en sus filiales extranjeras.

- Las inversiones realizadas por algunas subsidiarias en una divisa que no es la utilizada para el financiamiento de su patrimonio por razones regulatorias.

- 4.3.1. Objetivo del Grupo

La política del Grupo es inmunizar su relación de solvencia contra las fluctuaciones en divisas en las cuales opera. Para hacer esto, puede decidir adquirir divisas para financiar las inversiones denominadas en divisas extranjeras a largo plazo, creando de esta manera posiciones estructurales de las divisas extranjeras. Cualquier diferencia en la valuación de estas posiciones estructurales se

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

contabiliza posteriormente como reservas de conversión.

▪ 4.3.2. Medición y monitoreo de riesgos estructurales de tipos de cambio

El Grupo cuantifica su exposición a los riesgos estructurales de tipos de cambio analizando todos los activos y pasivos denominados en divisas extranjeras, resultantes de operaciones comerciales y transacciones propietarias.

El departamento de Manejo del Balance General y Tesorería Global monitorea las posiciones estructurales de los tipos de cambio y maneja la inmunización de la relación de la solvencia con las fluctuaciones de los tipos de cambio.

En el 2011, el Grupo neutralizó con éxito la sensibilidad de su relación de solvencia con las fluctuaciones en divisas monitoreando las posiciones estructurales (la sensibilidad de la relación de solvencia es dirigida por los límites fijados de acuerdo con el apetito de riesgo del grupo en estas divisas).

■ 4.4. COBERTURA DEL RIESGO DE TASAS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Con la finalidad de cubrir ciertos riesgos del mercado inherentes a la unidad de la Banca Corporativa y de Inversión de Societe Generale, el Grupo ha establecido coberturas que, en términos contables, se refieren como coberturas del valor justo o coberturas del flujo de efectivo dependiendo de los riesgos e/o instrumentos financieros que deben cubrirse.

Con la finalidad de calificar estas transacciones como coberturas contables, el Grupo documenta las transacciones de cobertura mencionadas de manera detallada, especificando el riesgo cubierto, la estrategia de manejo de riesgo y el método utilizado para medir la eficacia de la cobertura desde su inicio. Esta eficacia es verificada cuando los cambios en el valor justo o el flujo de efectivo del instrumento cubierto son compensados casi en su totalidad por los cambios en el valor justo o el flujo de efectivo del instrumento cubierto, estando la relación esperada entre los dos cambios en el valor justo dentro del rango del 80 % - 125 %. La eficacia se mide cada trimestre de manera prospectiva (descontada durante períodos futuros) y retrospectiva (contabilizada en períodos pasados). Cuando la eficacia queda fuera del rango especificado anteriormente, se descontinúa la contabilidad de cobertura.

• Cobertura del valor justo

Dentro del marco de sus actividades y con la finalidad de cubrir sus activos y pasivos financieros de tasa fija contra las fluctuaciones en las tasas de interés a largo plazo (sobre todo préstamos / empréstitos, emisiones de valores y valores de ingreso fijo), el Grupo utiliza las coberturas del valor justo principalmente en forma de swaps de tasas de interés.

El propósito de estas coberturas es proteger contra una disminución en el valor justo de un instrumento que no afecta el estado de resultados al principio, pero que lo haría si el instrumento ya no fuera contabilizado en el balance general.

La eficacia prospectiva se evalúa a través de un análisis de la sensibilidad basado en las tendencias probables del mercado o por medio de un análisis de regresión de la relación estadística (correlación) entre ciertos componentes de los instrumentos cubiertos y de cobertura.

La eficacia retrospectiva se evalúa comparando cualquier cambio en el valor justo del instrumento de cobertura con cualquier cambio en el valor justo del instrumento cubierto.

• **Cobertura del flujo de efectivo**

Las coberturas del flujo de efectivo en las tasas de interés se utilizan para cubrir contra el riesgo de que el flujo de efectivo a futuro de un instrumento financiero de tasa flotante fluctúe de manera paralela con las tasas de interés del mercado.

El propósito de estas coberturas es proteger contra una disminución en el valor justo de un

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

instrumento que afectaría el estado de resultados.

La unidad de la Banca Corporativa y de Inversión de Societe Generale está expuesta a variaciones futuras en el flujo de efectivo por virtud de sus necesidades de financiamiento a corto y mediano plazo. Es altamente probable que los requisitos de refinanciamiento se determinen de acuerdo con los datos históricos establecidos para cada actividad y que reflejan los activos del balance general. Estos datos pueden ser revisados hacia arriba o hacia abajo dependiendo de la manera en que evolucionen los estilos gerenciales.

La eficacia de la cobertura se evalúa utilizando el método de derivados hipotéticos, que consiste en crear un derivado hipotético que posea exactamente las mismas características que el instrumento que está siendo cubierto (en términos teóricos, en términos de la fecha en la cual se reajustan las tasas, en términos de las tasas en sí, etc.) pero que funcione de manera opuesta y cuyo valor justo sea nulo cuando se establezca la cobertura, comparando posteriormente los cambios esperados en el valor justo del derivado hipotético con los del instrumento de cobertura (análisis de sensibilidad) o llevando a cabo un análisis de regresión sobre la eficacia prospectiva de la cobertura. Aquí, sólo una "cobertura excesiva" se considera ineficaz.

La siguiente tabla especifica el monto del flujo de efectivo que está sujeto a una relación de cobertura del flujo de efectivo (desglosado por fecha de vencimiento provisional) y el monto de las transacciones previstas altamente probables que son cubiertas.

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
(En millones de euros)					
Flujos de efectivo flotantes cubiertos	345	180	719	78	1,322
Transacción prevista altamente probable	43	603	1,177	367	2,190
Otros	81	116	695	-	892
Total de flujos cubiertos por el flujo de efectivo con cobertura	469	899	2,591	445	4,404

Al 31 de diciembre de 2010	Menos de 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
(En millones de euros)					
Flujos de efectivo flotantes cubiertos	1,958	401	1,409	621	4,389
Transacción prevista altamente probable	29	45	61	76	211
Otros	-	66	294	-	360
Total de flujos cubiertos por el flujo de efectivo con cobertura	1,987	512	1,764	697	4,960

- Cobertura de una inversión neta en una compañía extranjera

El propósito de una cobertura sobre una inversión neta en una compañía extranjera es proteger contra el riesgo de tipos de cambio.

La partida cubierta es una inversión en un país cuya divisa difiere de la divisa funcional del grupo. Por lo tanto, la cobertura sirve para proteger la posición neta de una subsidiaria extranjera contra un riesgo de tipo de cambio vinculado con la divisa funcional de la entidad.

5. RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de no poder cumplir los requisitos del flujo de efectivo o el colateral cuando éstos se vencen y a un precio razonable.

PARA TRADUCCIÓN DE SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Una posición de liquidez estructural se define como el resultado de los vencimientos de todas las posiciones pendientes del balance general o fuera del balance general, de acuerdo con su perfil de liquidez, determinadas ya sea en base al vencimiento contractual de las transacciones o, para productos que no tienen vencimiento, en base a un vencimiento modelado utilizando el comportamiento histórico de los clientes o un vencimiento convencional.

El Grupo maneja esta exposición utilizando un marco específico diseñado para manejar el riesgo de liquidez tanto bajo condiciones diarias normales como en el caso de una crisis de liquidez potencial.

5.1. REORGANIZACIÓN DE LAS FUNCIONES DEL MANEJO DE RIESGOS DE LIQUIDEZ

Desde el 1° de enero de 2011, se puso en práctica una nueva organización de las funciones del manejo de riesgos estructurales, a través de la cual las funciones de dirección se separan de las funciones de control dentro de la División de Finanzas:

- El Departamento de Manejo del Balance General y Tesorería Global está a cargo de la dirección de los riesgos estructurales, así como la supervisión y coordinación de todas las funciones de tesorería (financiamiento externo del Grupo, refinanciamiento interno de las entidades y manejo centralizado del colateral); también tiene la función de administrar la tesorería central para el Grupo y llevar a cabo las operaciones de financiamiento.

- El Departamento de Control de Riesgos Estructurales está a cargo de la supervisión de los riesgos estructurales para todo el Grupo. En particular, valida los modelos de comportamiento y las presunciones convencionales puestas en práctica a través de las diferentes ubicaciones, y supervisa los límites locales y las prácticas del Manejo de Activos – Pasivos (ALM). Este Departamento depende jerárquicamente del Director de Finanzas y funcionalmente de la Dirección de Riesgos.

Varios departamentos de la Dirección de Riesgos tienen una función, junto con el Departamento de Finanzas, en la supervisión operativa del riesgo de liquidez. Su acción es coordinada por el departamento de monitoreo de riesgos transversales, por el Director de Riesgos, y en particular:

- La revisión independiente de modelos relacionados con actividades del mercado.
- La validación de todos los modelos de liquidez del Grupo dentro de la estructura de una gestión centralizada.
- La instrucción de las solicitudes de límites con respecto a los indicadores del riesgo de liquidez y el seguimiento de los límites excesivos posibles.

5.2. ADAPTACIÓN DE LA ARQUITECTURA DE LA DIRECCIÓN DE LA LIQUIDEZ EN LA ESTRUCTURA DE BASEL III

El Comité de Basel de Supervisión Bancaria ha definido en diciembre del 2009 dos nuevos índices reglamentarios estandarizados, que tienen el propósito de regular las posiciones de liquidez de los bancos. Estos índices han sido publicados en el texto del 16 de diciembre de 2010, y su objetivo principal es garantizar la viabilidad de los bancos en horizontes de 1 mes y 1 año, bajo condiciones de tensión. Estos índices se desglosan de la siguiente manera:

- El **Índice Cubierto de Liquidez** (LCR, *por sus siglas en inglés*) está destinado para garantizar que los bancos cuenten con suficientes activos líquidos para sobrevivir en un horizonte de 1 mes bajo escenarios de tensión combinados de crisis del mercado y específicas.

- El **Índice de Financiamiento Estable Neto** (NSFR, *por sus siglas en inglés*) está destinado para forzar a los bancos a financiar sus operaciones a largo plazo, durante 1 año. Compara las necesidades de financiamiento a largo plazo de los bancos con sus recursos que son considerados como recursos

SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

estables bajo condiciones de tensión específicas.

El **LCR** debe ser monitoreado a partir del 2012 en adelante, y su cumplimiento debe ser logrado después del 1° de enero de 2015.

El **NSFR** debe ser monitoreado a partir del 2012 en adelante, y será obligatorio partir del 1° de enero de 2018.

El Comité de Basel también trabaja en la definición de instituciones sistémicas y prepara una estructura reglamentaria que está destinada para prevenir crisis bancarias sistémicas grandes.

La Comisión Europea transpondrá los acuerdos de Basel III a la ley a través de la CRD4 (Directriz Reglamentaria de Capital) y tiene el propósito de seguir el texto de Basel de la manera más cercana posible. Publicó su proyecto de ley el 20 de julio de 2011, que incluye:

- Una obligación de elaborar informes para las entidades jurídicas a partir del 1° de enero de 2013 en una base de observación de los índices LCR y NSFR.

- Una función de supervisión central para la EBA (Autoridad Bancaria Europea) para el período anterior y durante la fase de observación.

- La necesidad de los bancos de respetar el LCR en 1° de enero de 2015.

Después del período de observación, en base a las recomendaciones de la EBA, la Comisión Europea puede modificar los índices.

El procedimiento legislativo de la codecisión entre el Parlamento Europeo y el Consejo de la Unión Europea se llevará a cabo en el 2012. Después de la votación, la reglamentación se convertirá en ley de inmediato. Posteriormente, la CRD4 será transpuesta a las leyes nacionales en cada uno de los estados miembros de la Unión Europea.

El Grupo Societe Generale ha trabajado de manera activa durante el 2011 en la transposición del texto de Basel a las normas internas que será utilizado para propósitos de dirección. Se ha definido un cuerpo de procedimientos adaptados a las especificaciones del Grupo, y será obligatorio a niveles de las líneas de negocios y entidades.

- Las Líneas de Negocios podrán medir sus índices de liquidez de Basel III para sus actividades respectivas y elaborarán informes sobre su métrica de manera automatizada a partir del primer trimestre del 2012.

- Además de los "Estudios de Impacto Cuantitativo" trimestrales del Comité de Basel, el Grupo SG iniciará la elaboración de informes en el 2012 de manera trimestral, con una herramienta mutualizada y centralizada que garantiza la coherencia de la métrica y la aplicación correcta a lo largo del Grupo.

- Se han definido metas específicas para los índices de Basel III y serán aplicadas a partir del 2012 para cada una de las Líneas de Negocios con la finalidad de garantizar la convergencia de las líneas de negocios con las restricciones reglamentarias del LCR en el 2015.

La estructura del manejo y dirección de la liquidez del Grupo ha sido adaptada profundamente con la finalidad de permitir la evolución del entorno reglamentario, y será operativa en particular con la puesta en práctica de la herramienta centralizada durante el 2012.

5.3. ORGANIZACIÓN DEL MANEJO DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

Los principios y normas aplicables al manejo del riesgo de liquidez se definen a nivel del Grupo. Las entidades operativas son responsables de manejar su propia liquidez y de respetar las restricciones reglamentarias aplicables, mientras que el Departamento de Manejo del Balance General y Tesorería

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Global maneja la liquidez para el Grupo en general, junto con el Departamento de Tesorería de la División de Banca Corporativa y de Inversión, ante la cual tiene una autoridad funcional.

- **El Comité Ejecutivo del Grupo:**

- Revisa trimestralmente los riesgos de liquidez y el seguimiento de las decisiones previas.
- Revisa anualmente el manejo de la liquidez y la estructura de dirección.
- Define el nivel de tolerancia en los riesgos de liquidez y de manera específica el horizonte de supervivencia.
- Monitorea el cumplimiento de los límites de la liquidez.

- **El Comité de Administración General:**

- Presenta al Comité Ejecutivo del Grupo la estructura de los límites y el apetito para el riesgo de liquidez.
- Define los límites de la liquidez para las Líneas de Negocios.
- Monitorea el cumplimiento de los límites del riesgo de liquidez para las líneas de negocios y el Grupo.
- Valida los planes de acción en caso de un exceso en los límites a nivel de las líneas de negocios y el Grupo.
- Revisa trimestralmente los riesgos de liquidez y el seguimiento de las decisiones previas.

- **El Comité Financiero del Grupo, que se reúne por lo menos cada trimestre, es presidido por la Administración General o una Administración General Delegada, y está compuesto por miembros de las Líneas de Negocios y direcciones funcionales:**

- Prepara las decisiones del Comité de Administración General con respecto a las políticas generales, el apetito de riesgo de liquidez y los límites de la liquidez.

- Examina la conveniencia de las estructuras de dirección y control.

- Examina y valida la métrica sugerida por el Departamento de Manejo del Balance General y Tesorería Global y el Departamento de Control de Riesgos Estructurales.

- Controla la evolución de las necesidades de liquidez y valida los programas de financiamiento del Grupo.

- **El Departamento de Manejo del Balance General y Tesorería Global, que es parte de la División de Finanzas del Grupo:**

- Define, revisa y adapta de manera periódica la estructura de dirección de la liquidez: métrica, pruebas de esfuerzo, etc.
- Sugiere y calibra los límites de liquidez a niveles del Grupo y las líneas de negocios y para entidades específicas. Envía sus propuestas al Comité Financiero del Grupo.
- Revisa y valida los límites de liquidez asignados por las líneas de negocios a las entidades, en coherencia con los límites notificados a las líneas de negocios.
- Coordina los planes de acción en caso de un exceso en los límites por las entidades o el Grupo.
- Supervisa la cadena de elaboración de informes y la validación del cálculo del proceso de las posiciones de liquidez para el Grupo.
- Centraliza, consolida y elabora informes sobre la exposición al riesgo de liquidez, y lleva a cabo los controles Nivel 2 (independientemente de las divisiones operativas que supervisan las entidades).
- Valida los escenarios de las crisis de liquidez.
- Planea los programas de financiamiento del Grupo.
- Propone la política de fijación de precios para la liquidez interna.

- **El Departamento de Tesorería de la División de Banca Corporativa y de Inversión, en conformidad con las operaciones definidas por el Departamento de Manejo del Balance General y Tesorería Global**, es responsable del manejo de la liquidez a corto plazo (menos de 18 meses) en

PRESENTADO ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
GLORIA VALDES GARCÍA

coordinación con las tesorerías locales (Nueva York, Tokio, etc.).

- Las entidades operativas son responsables de manejar su propio riesgo de liquidez.

Para este fin, éstas aplican las normas definidas a nivel del Grupo, desarrollan modelos, miden sus posiciones de liquidez y financian sus actividades o reinvierten la liquidez excedente a través de los departamentos de tesorería (sujeto a las restricciones reglamentarias y fiscales).

Las entidades presentan informes sobre su riesgo de liquidez al Grupo a través de un sistema de Tecnología de la Información (IT) compartido.

5.4. OBJETIVO DEL GRUPO

Considerando la liquidez como un recurso escaso, el objetivo del Grupo es financiar sus actividades con las mejores tasas posibles bajo condiciones normales, y garantizar que pueda cumplir con sus obligaciones.

Los principios esenciales del manejo de la liquidez del grupo son los siguientes:

- Un manejo central de la liquidez transfiriendo las posiciones de liquidez de las entidades (excedentes de la liquidez y requisitos) a los departamentos de tesorería del Grupo.

- El manejo central de los recursos del mercado utilizando el acceso a los mercados de los departamentos de tesorería principales del Grupo.

- La diversificación de las fuentes de financiamiento, tanto en términos de regiones geográficas como de sectores de actividades.

- El manejo optimizado de recursos limitando el número de emisores dentro del Grupo (Societe Generale, SG Acceptance NV, SG North America, Societe Generale SCF, etc.).

- Una estructura de medición y monitoreo de las diferencias de liquidez por líneas de negocios en un escenario básico y un escenario de tensión, las necesidades de refinanciamiento dentro del Grupo, las necesidades de refinanciamiento externo del Grupo en los mercados financieros y la contribución de cada línea de negocios a los índices reglamentarios (índice ACP estándar, LCR, NSFR).

- En este contexto, el exceso o déficit de la liquidez serán transferidos a través de las líneas de negocios sistemáticamente a través de la tesorería central, para todos los vencimientos. Las líneas de negocios tienen que cumplir con diferencias de liquidez cero o pequeñas con la finalidad de evitar la transformación de la liquidez. Esto garantizará un manejo sano a través de las líneas de negocios (refinanciamiento de acuerdo con los activos en el balance general). Las diferencias de liquidez serán monitoreadas por la divisa y a través de las divisas.

- Las pruebas de esfuerzo internas se utilizan para garantizar que el Grupo pueda llevar a cabo sus actividades con un horizonte específico ante cualquier escenario de tensión, cualquiera que sea el entorno del mercado.

- El plan de financiamiento a corto y largo plazo para el Grupo como complemento de los recursos recaudados con los clientes, se dimensiona de una manera prudente que no depende del financiamiento a corto plazo y se basa en productos y regiones diversificadas.

- Las necesidades de financiamiento neto de las líneas de negocios son supervisadas y dirigidas de manera dinámica, en conformidad con la capacidad de recaudación de recursos del Grupo. Esta estructura es completada por un umbral sobre el crecimiento de las necesidades de financiamiento brutas de cada línea de negocios, con la finalidad de limitar el crecimiento del balance general y facilitar la convergencia hacia los futuros límites

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO POR EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

reglamentarios de Basel III con respecto al LCR y NSFR.

- La puesta en práctica de estos indicadores en el Grupo inició en la primera mitad del 2011. Se encuentra bajo observación hasta finales del 2012 con la finalidad de permitir un ajuste progresivo de los límites internos y establecer metas por línea de negocios durante el período 2012 – 2014.

5.5. MEDICIÓN Y MONITOREO DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

En el 2011, el Grupo SG ha invertido en la implementación de una herramienta mutualizada y centralizada para la dirección de la liquidez. Esta herramienta permitirá, a partir del inicio del 2012, elaborar informes sobre la métrica a nivel del Grupo, línea de negocios o entidad en las métricas de liquidez principales seguidas: LCR, NSFR, diferencias estáticas, necesidades de financiamiento, etc.

La estructura del manejo de liquidez del Grupo consta de los siguientes procesos:

- Una evaluación del perfil de la liquidez estructural del Grupo y su desarrollo durante el tiempo.

El análisis de riesgos se llevó a cabo en el 2011 utilizando los informes presentados por las diferentes entidades, en los que enlistan sus pendientes respectivos dentro y fuera del balance general de acuerdo con la divisa de denominación y el vencimiento residual. A partir del 2012 en adelante, los informes serán producidos por medio de la herramienta mutualizada y centralizada que entregará una métrica coherente a niveles del Grupo, líneas de negocios o entidades. El principio mantenido permite que los activos y pasivos sean clasificados en términos de su vencimiento. Los vencimientos sobre las posiciones pendientes se determinan en base a los términos contractuales de las transacciones, los modelos de los patrones de comportamiento histórico de los clientes (cuentas de ahorros reguladas, liquidaciones anticipadas, etc.), así como las presunciones convencionales relacionadas con ciertas partidas del balance general (principalmente el patrimonio de los accionistas y los depósitos a la vista).

El desglose de los pasivos y los compromisos contractuales por vencimiento se presentan en la Nota 32.

Las emisiones a mediano y largo plazo que cuentan con una cláusula que estipula opciones de liquidación anticipadas para el emisor, se incluyen en los programas de liquidación en su primera fecha de rescate para emisiones subordinadas y en su vencimiento contractual para las emisiones estructuradas (el monitoreo específico se aplica a los montos repagados para estas emisiones). El objetivo definido para las líneas de negocios es de diferencias de liquidez pequeñas. Este objetivo es monitoreado por las líneas de negocios y el Comité Financiero y estará sujeto a los planes de acción en caso de un exceso en los límites.

Un monitoreo mensual de las necesidades de financiamiento internas asignado a las líneas de negocios y un control de los límites definidos para propósitos del presupuesto. Este objetivo también es monitoreado por las líneas de negocios y el Comité Financiero y estará sujeto a los planes de acción en caso de un exceso en los límites.

- El monitoreo de la diversificación de las fuentes de financiamiento.

Societe Generale mantiene un rango ampliamente diversificado de fuentes de financiamiento, que incluyen en primer lugar una base grande de depósitos de clientes que representan una gran parte de sus recursos a mediano plazo, y en segundo lugar los recursos del mercado.

Para su base de depósitos, el Grupo depende de los flujos de entrada de las Redes de la Banca Minorista (Francia y el extranjero) y la estructura de la Banca Privada.

Para sus recursos del mercado a mediano y largo plazo, el Grupo opera una política de financiamiento diversificada que depende de varios tipos de deuda y formas de emisión, divisas y agrupamientos de inversionistas.

PERITO TRADUCTOR
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

En un contexto de turbulencia financiera, el Grupo ha refinanciado en el 2011 la renovación de su deuda que vencía durante el año, así como también el crecimiento de sus negocios, gracias no solamente a un programa de financiamiento activo y diversificado sobre los mercados de capital (emisiones de colocaciones privadas básicas y estructuradas, emisiones de referencia senior y subordinada), sino también a través de un esfuerzo complementario de recaudación de depósitos.

El Grupo monitorea el riesgo de la liquidación anticipada de sus instrumentos de deuda a mediano y largo plazo:

- Los programas de emisión principales a mediano y largo plazo del Grupo no cuentan con ninguna cláusula que pudiera generar un riesgo de liquidación anticipada vinculado con una disminución en la calidad del crédito del Grupo. La proporción de emisiones a mediano y largo plazo que cuenta con una cláusula que estipula opciones de liquidación anticipada para los inversionistas es limitada.

- Una evaluación de las necesidades de financiamiento del Grupo en base a los pronósticos presupuestales con la finalidad de planear las soluciones de financiamiento adecuadas.

- Un análisis de la exposición al riesgo de liquidez utilizando escenarios de crisis de liquidez.

- El monitoreo estricto de la liquidez a largo plazo.

El plan de financiamiento a largo plazo tiene el propósito de mantener una diferencia en el excedente de liquidez a mediano y largo plazo

La política de emisiones tiene el propósito de llevar a cabo el plan de financiamiento de una forma regular y no oportunista.

- El manejo conservador de la liquidez a corto plazo.

El Departamento de Tesorería de la División de Banca Corporativa y de Inversión, que maneja por delegación la liquidez a corto plazo del Grupo, monitorea su diferencia de liquidez en escenarios de crisis tomando en cuenta los activos elegibles para las operaciones de refinanciamiento del banco central.

Una junta semanal del comité de liquidez, presidida por el Director de Finanzas y a la que asisten el Director de Riesgos, el Jefe y Tesorero del SGCIB y el Jefe del Departamento de Manejo del Balance General y Tesorería Global, evalúa la posición de liquidez a corto plazo del Banco y toma decisiones administrativas de acuerdo con el entorno del mercado por delegación del Comité Financiero.

- El manejo activo de los activos elegibles.

Bajo la supervisión del Tesorero del Grupo, el Grupo SG trabaja para optimizar el manejo del Grupo de activos elegibles para los diferentes mecanismos de refinanciamiento (operaciones de refinanciamiento del banco central, Société de Crédit Foncier, titularizaciones, etc.) utilizando una aplicación centralizada que crea un inventario de activos comerciables para permitir una asignación óptima y garantizar el manejo de estos grupos de activos.

Los activos elegibles del Grupo están formados por:

- Una cartera de deuda soberana de las mejores clasificaciones manejadas centralmente, refinanciadas en base a un mediano a largo plazo y asignadas de manera específica para ser manejadas en caso de una crisis de liquidez particularmente severa.

- Valores elegibles para los bancos centrales, con referencias diarias y disponibles para la tesorería central.

- La agrupación de liquidez validada por los bancos centrales formada por préstamos depositados como garantías para colateral cercano a los bancos centrales.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- Valores localizados en las entidades locales y elegibles cerca de los bancos centrales locales.

- Valores del mercado que pueden ser utilizados como fuentes de liquidez complementarias, ya sea mediante la venta en el mercado o a través de operaciones de recompra.

El índice de liquidez de un mes reglamentario se calcula de manera mensual, y se refiere a la Compañía Societe Generale (que incluye la oficina matriz en Francia continental y sus sucursales). En el 2011, Societe Generale mantuvo sistemáticamente un índice superior al mínimo reglamentario requerido.

6. MANEJO DEL CAPITAL Y CUMPLIMIENTO DE LOS INDICADORES REGLAMENTARIOS

6.1. INFORMACIÓN CUALITATIVA

- Descripción del enfoque para el manejo de capital

La política del Grupo sobre el uso del patrimonio de los accionistas cumple con las siguientes tres prioridades: para un objetivo de capitalización del mercado dado, 1) garantizar el crecimiento interno, 2) el manejo y optimización de la cartera del Grupo y 3) mantener una política clara y consistente con respecto a sus accionistas (sobre todo en asuntos de pagos de dividendos).

Para este fin, el Grupo Societe Generale establece un objetivo del capital basado en una combinación de factores específicos para el Grupo (clasificación neta, combinación comercial, perfil de riesgos y estrategia del Grupo) y factores externos (nivel de los competidores del patrimonio de los accionistas, expectativas del mercado, capitalización mínima esperada por las autoridades del mercado). El capital también se mide para cubrir las pérdidas extremas calculadas a través de pruebas de esfuerzos globales tomando en cuenta el perfil de riesgos completo del Grupo y permitiendo la medición de su resistencia a los escenarios de crisis macroeconómica.

La planeación financiera se utiliza para mantener este objetivo, que consiste en simular el equilibrio de los recursos entre la acción con los requisitos del capital y las transacciones del capital. El manejo del capital es monitoreado a través de los datos recopilados por lo menos cada medio año dentro de la estructura del presupuesto y el plan estratégico del Grupo.

- Cumplimiento de los indicadores

La relación de solvencia (relación de solvencia Basel 2) cumple con los métodos de cálculo establecido por la Autoridad Francesa de Supervisión Prudencial. Esta relación se basa en las actividades bancarias consolidadas del Grupo, eliminando de esta manera las contribuciones de las entidades de seguros.

El capital prudencial consta de lo siguiente: el capital Nivel 1, el capital Nivel 2 Superior y el capital Nivel 2 Inferior se calculan de acuerdo con el Reglamento No. 90 – 02 relacionado con el capital. El capital suplementario (Nivel 2) se toma en cuenta únicamente dentro del límite del 100 % del capital del Nivel 1. Además, el capital del Nivel 2 adicional podrá no exceder el límite del 50 % del capital del Nivel 1. Los instrumentos patrimoniales híbridos (tanto innovadores como no innovadores) se limitan al 35 % del capital del Nivel 1 del banco consolidado, estando sujetos los instrumentos patrimoniales híbridos innovadores a condiciones estrictas y limitados a un máximo del 15 % de este capital del Nivel 1.

La relación de solvencia representa el nivel del capital en reserva de manera permanente, con la finalidad de cubrir todos los riesgos a los cuales está expuesto el Grupo Societe Generale. El nivel mínimo de capital requerido es el 8 % de los riesgos expresados en los activos ponderados por riesgo para los riesgos de crédito y en los requisitos del capital, multiplicado por 12.5 para los riesgos del mercado y los riesgos operativos, calculado utilizando los modelos internos para los cuales Societe Generale obtuvo la autorización de la Comisión Bancaria Francesa (*Commission bancaire*) en el 2007.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Basel 2 introdujo nuevas deducciones formadas por el 50 % del capital del Nivel 1 y el 50% del capital del Nivel 2 (posesiones patrimoniales en instituciones financieras, monto negativo resultante de la diferencia entre las provisiones y las pérdidas esperadas, posiciones de titularización, etc.).

Con el objetivo de tomar mejor en cuenta el riesgo de incumplimiento y de migración de la clasificación para los activos en la cartera de comercialización (activos fraccionados y no fraccionados) y con el objetivo de reducir la prociclicidad del Valor en Riesgo (VaR), el Comité de Basel publicó nuevas propuestas en julio de 2009 (Basel 2.5). El riesgo de migración de la clasificación y de incumplimiento con respecto a los emisores en las carteras de comercialización condujo a dos cargos del capital para el riesgo del mercado específico: IRC (Cargos de Riesgo Incremental, aplicado a los activos no fraccionados), CRM (Medición del Riesgo General, específico para las carteras de comercialización de correlación). Además, el organismo regulador requiere un cálculo estimado del VaR bajo tensión, similar al VaR, pero calculado para un período de crisis. Los cambios relacionados con el riesgo de la cartera de comercialización específico serán aplicables a partir del 31 de diciembre de 2011.

En el 2011, el Grupo Societe Generale cumplió con todos los índices prudenciales aplicables a sus actividades. El Grupo Societe Generale también aplica la Directriz No. 2005 – 04 relacionada con el "monitoreo adicional de conglomerados financieros".

La Directriz Europea (CRD 4), que proporciona fuerza legal a la reforma de Basel 3, deberá entrar en vigor a partir del 1° de enero de 2013, después de su adopción por el Parlamento Europeo. El Grupo podrá poner en práctica estos nuevos requerimientos, con un índice del Nivel 1 Principal Basel 3 superior con el 9 % para finales del 2013.

Además, se está considerando, dentro de la estructura de la implementación de la recomendación del 8 de diciembre de 2011 de la Autoridad Bancaria Europea (EBA, *por sus siglas en inglés*), requerir a Societe Generale, en conformidad con el artículo L. 511 – 41 – 3 del Código Monetario y Financiero, mantener un patrimonio mayor al monto mínimo en base al índice del Nivel 1 Principal, calculado de acuerdo con la metodología que aparece en esta recomendación, del 9 % a partir del 30 de junio de 2012 como máximo. Societe Generale ya cumple con este requisito al 31 de diciembre de 2011, con un índice del Nivel 1 Principal situado en 9.0 %, aplicando el método de cálculo de la EBA.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL
SILVIA
GLORIA
VALDES
GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

6.2. DATOS CUANTITATIVOS

Para finales del 2011, el capital basado en el riesgo total fue de EUR 41,428 millones.

Capital prudencial – Basel 2 *(En millones de euros)*	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Patrimonio de los accionistas del Grupo	**47,067**	**46,421**
Dividendos estimados y previstos	-184	-1,484
Intereses no controladores incluyendo acciones preferentes	4,045	4,554
Dividendos de intereses no controladores estimados y previstos	-180	-242
Ajustes prudenciales	-10,567	-10,383
Capital Nivel 1	**40,181**	**38,866**
Deducciones Basel 2	-2,717	-3,503
Total capital Nivel 1	**37,464**	**35,363**
Capital Nivel 2	10,742	12,491
Otras deducciones	-6,778	-7,348
Total del capital basado en riesgos	**41,428**	**40,506**

Nota 5

Efectivo, pagadero de bancos centrales

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Efectivo	**2,684**	**2,525**
Pagadero de bancos centrales	41,279	11,556
Total	**43,963**	**14,081**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 6

ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS AL VALOR JUSTO A TRAVÉS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS
ACTIVOS FINANCIEROS AL VALOR JUSTO A TRAVÉS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS

	Diciembre 31, 2011				Diciembre 31, 2010			
(En millones de euros)	Valuación Nivel 1[2]	Valuación Nivel 2[2]	Valuación Nivel 3[2]	Total	Valuación Nivel 1[2]	Valuación Nivel 2[2]	Valuación Nivel 3[2]	Total
Cartera de comercialización*								
Bonos y otros valores de deuda	36,609	8,185	3,486	48,280	57,244	8,555	7,209	73,008
Acciones y otros valores de part. patrimonial [1]	34,361	2,691	279	37,331	73,577	7,837	24	81,438
Otros activos financieros	52	61,571	312	61,935	1	73,982	249	74,232
Subtotal de la cartera de comercialización	**71,022**	**72,447**	**4,077**	**147,546**	**130,822**	**90,374**	**7,482**	**228,678**
de los cuales, valores en préstamo				*13,602*				*12,114*
Activos financieros medidos utilizando la opción del valor justo a través de ganancias y pérdidas								
Bonos y otros valores de deuda*	6,582	514	25	7,121	7,234	567	22	7,823
Acciones y otros valores de part. patrimonial [1]	10,899	1,737	120	12,756	13,610	1,973	118	15,701
Otros activos financieros	-	12,908	330	13,238	-	11,961	240	12,201
Activos separados para planes de prestaciones a empleados	-	99	-	99				
Subtotal de activos financieros medidos utilizando la opción del valor justo a través de ganancias y pérdidas	**17,481**	**15,258**	**475**	**33,214**	**20,844**	**14,501**	**380**	**35,725**
de los cuales, valores en préstamo				-				-
Instrumentos de tasas de interés	**15**	**146,662**	**912**	**147,589**	**22**	**105,417**	**1,569**	**107,008**
Instrumentos en firme								
Swaps				107,683				78,459
FRA				899				537
Opciones								
Opciones en mercados organizados				7				1
Opciones OTC				30,174				19,697
Límites máximos, mínimos, collars				8,826				8,314
Instrumentos de divisas extranjeras	**425**	**30,340**	**129**	**30,894**	**201**	**27,116**	**123**	**27,440**
Instrumentos en firme				*24,438*				*21,967*
Opciones				*6,456*				*5,473*
Instrumentos del patrimonio e índices	**103**	**23,365**	**1,671**	**25,139**	**416**	**19,697**	**1,249**	**21,362**
Instrumentos en firme				*1,858*				*961*
Opciones				*23,281*				*20,401*
Instrumentos de materias primas	**385**	**7,485**	**153**	**8,023**	**318**	**10,815**	**366**	**11,499**
Instrumentos en firme - Futuros				*6,351*				*9,298*
Opciones				*1,672*				*2,201*
Derivados de crédito*	**-**	**27,271**	**2,409**	**29,680**	**-**	**21,226**	**1,782**	**23,008**
Otros instrumentos financieros de futuros	**216**	**13**	**180**	**409**	**146**	**44**	**250**	**440**
En mercados organizados				*147*				*130*
OTC				*262*				*310*
Subtotal de derivados de comercialización*	**1,144**	**235,136**	**5,454**	**241,734**	**1,103**	**184,315**	**5,339**	**190,757**
Total de instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas*	**89,647**	**322,841**	**10,006**	**422,494**	**152,769**	**289,190**	**13,201**	**455,160**

* *Montos ajustados con respecto a los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2010.*
(1) *Incluyendo UCITS.*
(2) *Ver la nota 3 para las definiciones del nivel de evaluación.*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 6 (continuación)
PASIVOS FINANCIEROS AL VALOR JUSTO A TRAVÉS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS

	Diciembre 31, 2011				Diciembre 31, 2010*			
(En millones de euros)	Valuación sobre la base de precios cotizados en mercados activos Nivel 1*	Valuación utilizando entradas observables diferentes a precios cotizados incluidos en L1 Nivel 2*	Valuación utilizando entradas principalmente que no se basan en datos observables de mercado Nivel 3*	Total	Valuación sobre la base de precios cotizados en mercados activos Nivel 1*	Valuación utilizando entradas observables diferentes a precios cotizados incluidos en L1 Nivel 2*	Valuación utilizando entradas principalmente que no se basan en datos observables de mercados Nivel 3*	Total
Cartera de comercialización								
Cuentas por pagar de deudas titularizadas	-	9,079	13,849	22,928	-	11,019	16,341	27,360
Montos pagaderos sobre valores adeudados	4,777	35,130	-	39,907	5,928	48,359	33	54,320
Bonos y otros instrumentos de deuda vendidos al descubierto	6,271	146	91	6,508	5,448	311	-	5,759
Acciones y otros instrumentos del patrimonio vendidos al descubierto	2,348	69	2	2,418	2,259	92	-	2,351
Otros pasivos financieros	-	37,022	44	66,525	-	60,830	480	61,310
Subtotal de la cartera de comercialización [3]	13,396	110,181	14,709	138,286	13,635	120,611	16,854	151,100
Instrumentos de tasas de interés	75	140,809	2,544	143,428	7	105,186	2,076	107,269
Instrumentos en firme								
Swaps				101,887				78,035
FRA				856				548
Opciones								
Opciones en mercados organizados				21				23
Opciones OTC				30,390				19,008
Límites máximos, mínimos, collars				10,274				9,655
Instrumentos de divisas extranjeras	283	30,155	92	30,530	187	27,423	134	27,744
Instrumentos en firme				24,266				22,449
Opciones				6,264				5,295
Instrumentos del patrimonio e índices	83	25,956	1,162	27,201	157	24,090	1,172	25,419
Instrumentos en firme				1,924				1,402
Opciones				25,277				24,017
Instrumentos de materias primas	422	8,350	262	9,034	391	11,087	449	11,927
Instrumentos en firme - Futuros				7,098				9,757
Opciones				1,936				2,170
Derivados de crédito	-	26,878	1,308	28,186	-	19,602	1,346	20,948
Otros instrumentos financieros de futuros	157	860	1	1,018	99	1,781	1	1,881
En mercados organizados				97				101
OTC				921				1,780
Subtotal de derivados de comercialización	1,020	233,008	5,369	239,397	841	189,169	5,178	195,188
Subtotal de pasivos financieros medidos utilizando la opción del valor justo a través de Ganancias y Pérdidas [3] [4]	307	16,669	588	17,564	460	11,491	724	12,675
Total de instrumentos financieros al valor justo a través de Ganancias y Pérdidas	14,723	359,858	20,666	395,247	14,936	321,271	22,756	358,963

** Montos ajustados con respecto a los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2010*
(3) Ver la nota 3 para las definiciones del nivel de evaluación.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Pasivos financieros medidos utilizando la opción del valor justo a través de ganancias o pérdidas

	Diciembre 31, 2011			Diciembre 31, 2010		
(En millones de euros)	Valor justo	Monto reembolsable al vencimiento	Diferencia entre el valor justo y el monto reembolsable al vencimiento	Valor justo	Monto reembolsable al vencimiento	Diferencia entre el valor justo y el monto reembolsable al vencimiento
Total de pasivos financieros medidos utilizando la opción del valor justo a través de Ganancias y Pérdidas[4] [5]	17,564	17,806	(242)	12,676	13,674	(998)

(4) El cambio en el valor justo atribuible a riesgo de crédito propio del Grupo generó un ingreso de EUR 1,176 millones al 31 de diciembre de 2011

La re-valuación de diferencias atribuible al emisor de riesgo de crédito del Grupo se determina utilizando modelos de evaluación tomando en cuenta los términos y condiciones actuales del Grupo en los mercados y los vencimientos residuales de los pasivos relacionados.

(5) Principalmente EMTNs indexados.

Nota 6 (continuación)

Variación en los activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas, cuya evaluación no se basa en datos del mercado (Nivel 3 *)

	Cartera de comercialización			Activos financieros medidos utilizando la opción del valor justo a través de ganancias o pérdidas			Derivados de comercialización						Total de instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas*
(En millones de euros)	Bonos y otros valores de deudas*	Acciones y otros valores patrimoniales	Otros activos financieros	Bonos y otros valores de deudas	Acciones y otros valores patrimoniales	Otros activos financieros	Instrumentos de tasas de interés	Instrumentos de divisas extranjeras	Instrumentos del patrim. e índices	Instrumentos de materias primas	Derivados de crédito*	Otros instrumentos financieros de futuros	
Saldo al 1° de enero de 2011*	7,209	24	249	22	118	240	1,569	123	1,249	366	1,782	250	13,201
Adquisiciones	782	358	22	3	20	101	366	10	198	33	175	-	2,068
Enajenaciones / Rescates	(3,141)	(94)	-	-	(19)	(19)	(585)	(5)	(131)	(61)	(315)	-	(4,370)
Transferencia al Nivel 2 [6]	(93)	-	-	-	-	-	(570)	(9)	(293)	-	(75)	-	(1,040)
Transferencia al Nivel 1 [6]	(1,274)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,274)
Transferencia del Nivel 2 [6]	6	-	4	-	-	-	35	-	-	-	114	-	159
Transferencia del Nivel 1 [6]	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
Ganancias y pérdidas sobre cambios en el valor justo durante el período [7]	(66)	(9)	29	-	1	5	91	5	356	(186)	395	(71)	550
Diferencias por conversión	63	-	8	-	-	3	8	5	23	1	69	1	179
Cambio en el alcance y otros	(4)	-	-	-	-	-	-	-	269	-	264	-	529
Saldo al 31 de diciembre de 2011	3,486	279	312	26	120	330	912	129	1,671	153	2,409	180	10,006

**Montos ajustados con respecto a los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2010*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Variación en los pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas, cuya evaluación no se basa en datos del mercado observables (Nivel 3 * [6])

	Cartera de comercialización				Derivados de comercialización						Pasivos financieros medidos utilizando la opción del valor justo a través de ganancias y pérdidas	Total de instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas
(En millones de euros)	Cuentas por pagar de deudas titularizadas	Montos pagaderos sobre valores adeudados	Acciones y otros instrumentos del patrimonio vendidos al descubierto	Otros pasivos financieros	Instrumentos de tasas de interés	Instrumentos de divisas extranjeras	Instrumentos del patrimonio e índices	Instrumentos de materias primas	Derivados de crédito	Otros instrumentos financieros de futuros		
Saldo al 1° de enero de 2011	**16,341**	**33**	**-**	**480**	**2,076**	**134**	**1,172**	**449**	**1,346**	**1**	**724**	**22,756**
Emisión	3,418	-	-	-	-	-	15	-	-	-	-	3,433
Adquisiciones / enajenaciones	(800)	(9)	-	284	(19)	(7)	16	(37)	(128)	-	(48)	(748)
Rescates	(3,385)	-	-	(3)	(2)	-	(23)	-	-	-	-	(3,413)
Transferencia al Nivel 2 [6]	(2,647)	-	-	(9)	(205)	(3)	(291)	-	(121)	-	(5)	(3,281)
Transferencia del Nivel 2 [6]	173	-	-	3	122	7	-	-	83	-	-	388
Ganancias y pérdidas sobre cambios en el valor justo durante el período [7]	(526)	(24)	92	(1)	544	(42)	(13)	(160)	132	-	(89)	(87)
Diferencias por conversión	129	-	-	14	28	3	17	1	27	-	6	225
Cambio en el alcance y otros	1,146	-	-	-	-	-	289	9	(31)	-	-	1,393
Saldo al 31 de diciembre de 2011	**13,849**	**-**	**92**	**768**	**2,544**	**92**	**1,162**	**282**	**1,308**	**1**	**588**	**20,666**

(6) Consultar la nota 3 para las definiciones del nivel de valuación
(7) Las ganancias y pérdidas del año se reconocen en "Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas" en Ganancias y Pérdidas.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 7
Derivados de cobertura

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011		Diciembre 31, 2010	
COBERTURA DEL VALOR JUSTO	**Activos**	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
Instrumentos de tasas de interés				
Instrumentos en firme				
Swaps	11,640	11,881	7,408	8,623
Acuerdos a Futuro Sobre Tasas de Interés (FRA)	-	-	-	-
Opciones				
Opciones en mercados organizados	-	-	-	-
Opciones OTC	-	-	42	-
Límites máximos, mínimos, collars	151	-	111	-
Instrumentos de divisas extranjeras				
Instrumentos en firme				
Swaps para financiamiento de divisas	219	39	203	36
Contratos a futuro de divisas extranjeras	-	-	-	1
Instrumentos del patrimonio e índices				
Opciones patrimoniales e índice de acciones	-	*1*	*5*	*3*
COBERTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO				
Instrumentos de tasas de interés				
Instrumentos en firme				
Swaps	522	467	318	333
Instrumentos de divisas extranjeras				
Instrumentos en firme				
Swaps para financiamiento de divisas	19	162	16	209
Contratos a futuro de divisas extranjeras	29	106	2	50
Otros instrumentos financieros a futuro				
En mercados organizados	*31*	*248*	*57*	*12*
Total	**12,611**	**12,904**	**8,162**	**9,267**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 8
Activos financieros disponibles para la venta

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011 Valuación con base de precios cotizados en mercados activos Nivel 1*	Valuación utilizando entradas observables diferentes a precios cotizados incluidos en L1 Nivel 2*	Valuación utilizando entradas principalmente que no están basadas en datos de mercado observables Nivel 3*	Total	Diciembre 31, 2010 Valuación con base de precios cotizados en mercados activos Nivel 1*	Valuación utilizando entradas observables diferentes a precios cotizados incluidos en L1 Nivel 2*	Valuación utilizando entradas principalmente que no están basadas en datos de mercado observables Nivel 3*	Total
Activos circulantes								
Bonos y otros valores de deuda *	93,919	19,302	685	113,906	78,457	12,807	556	91,820
de los cuales, provisiones para deterioro				*(946)*				*(656)*
Acciones y otros valores patrimoniales [1]	6,608	1,159	330	8,097	7,171	589	264	8,024
de los cuales, pérdidas por deterioro				*(1,905)*				*(2,193)*
Subtotal de activos circulantes	**100,527**	**20,461**	**1,015**	**122,003**	**85,628**	**13,396**	**820**	**99,844**
Inversiones de participación patrimonial a largo plazo	**551**	**707**	**1,477**	**2,735**	**1,040**	**611**	**2,341**	**3,992**
de las cuales, pérdidas por deterioro				*(628)*				*(726)*
Total de activos financieros disponibles para la venta *	**101,078**	**21,168**	**2,492**	**124,738**	**86,668**	**14,007**	**3,161**	**103,836**
de los cuales, valores en préstamo								114

** Montos ajustados con respecto a los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2010*
(1) Incluyendo UCITS
(2) Consultar la nota 3 para las definiciones del nivel de evaluación.

Cambios en los activos financieros disponibles para la venta

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Saldo al 1° de enero	**103,836**	**90,433**
Adquisiciones	108,921	95,492
Enajenaciones / rescates [3]	(80,050)	(83,030)
Reclasificación y cambios en el alcance	125	327
Ganancias y pérdidas en cambios en el valor justo reconocido directamente en el patrimonio [4]	(41)	(1,005)
Cambio en el deterioro sobre valores de ingresos fijos reconocidos en ganancias y pérdidas	(301)	(225)
De los cuales: incremento	*(945)*	*(260)*
reversiones	*472*	*43*
otros	*172*	*(8)*
Pérdidas por deterioro en valores de ingresos variables reconocidos en ganancias y pérdidas	(308)	(218)
Cambio en cuentas por cobrar relacionadas	212	249
Diferencias por conversión	344	1,813
Saldo al 31 de diciembre	**124,738**	**103,836**

(3) Las enajenaciones se valúan de acuerdo con el método del costo promedio ponderado.
(4) La diferencia con el título "Revaluación de activos disponibles para la venta del período" en la nota 29 es el resultado principalmente de la variación del título "Compañías de Seguros – Participación de Utilidades Diferida".

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Variación de los activos disponibles para la venta, de los cuales el método de evaluación no se basa en datos del mercado observables (Nivel 3 * [5])

(En millones de euros)	Bonos y otros valores de deuda	Acciones y otros valores patrimoniales	Inversiones patrimoniales a largo plazo	Total
Saldo al 1° de enero de 2011	**556**	**264**	**2,341**	**3,161**
Adquisiciones	347	87	701	1,135
Enajenaciones / rescates	(1,160)	(11)	(1,073)	(2,244)
Transferencia al Nivel 2 [5]	(18)	-	-	(18)
Transferencia al Nivel 1 [5]	(62)	-	-	(62)
Transferencia del Nivel 2 [5]	40	-	-	40
Transferencia del Nivel 1 [5]	1,855	-	-	1,855
Ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio durante el periodo	34	(4)	(3)	27
Cambios en el deterioro en valores de ingresos fijos reconocidos en Ganancias y Pérdidas	(782)	-	-	(782)
De los cuales: incremento	*(782)*	-	-	*(782)*
reversiones	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro en valores variables reconocidos en Pérdidas y Ganancias	-	(8)	(14)	(22)
Cambios en cuentas por cobrar relacionadas	(15)	-	-	(15)
Diferencias por conversión	(2)	-	(62)	(64)
Cambio en el alcance y otros	(108)	2	(413)	(519)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	**685**	**330**	**1,477**	**2,492**

(5) Consultar la nota 3 para la definición del nivel de evaluación.

Nota 9
Pagadero de bancos

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Depósitos y préstamos		
Cuentas corrientes	15,401	15,320
Depósitos y préstamos de un día y otros	1,556	4,402
Préstamos garantizados por pagarés de un día	6	4
A plazo		
Depósitos y préstamos a plazo [1]	19,460	21,635
Préstamos subordinados y de participación	715	570
Préstamos garantizados por pagarés y valores	245	324
Cuentas por cobrar relacionadas	173	213
Monto bruto	**37,556**	**42,468**
Depreciación		
- Depreciación para préstamos con deterioro individual	(124)	(141)
- Depreciación para grupos de cuentas por cobrar homogéneas	-	(10)
Revaluación de partidas cubiertas	49	74
Monto neto	**37,481**	**42,391**
Valores adquiridos bajo contratos de reventa	48,959	27,877
Total	**86,440**	**70,268**
Valor justo de los montos pagaderos de bancos	**87,270**	**70,372**

(1) Al 31 de diciembre de 2011,el monto de las cuentas por cobrar con riesgo de crédito incurrido es de EUR 199 millones en comparación con EUR 327 millones al 31 de diciembre de, 2010.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 10
Préstamos de clientes

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Préstamos de clientes		
Pagarés comerciales	11,384	9,156
Otros préstamos de clientes [1]		
- Préstamos a corto plazo	100,940	106,925
- Préstamos de exportación	11,450	10,642
- Préstamos de equipo	63,099	62,815
- Préstamos de vivienda	104,528	99,305
- Otros préstamos	57,948	67,723
Subtotal	**337,965**	**347,410**
Giros en descubierto	16,848	14,901
Cuentas por cobrar relacionadas	1,507	1,417
Monto bruto	**367,704**	**372,884**
Depreciación		
- Depreciación para préstamos con deterioro individual	(14,824)	(13,496)
- Depreciación para grupos de cuentas por cobrar homogéneas	(1,287)	(1,227)
Revaluación de partidas cubiertas	539	765
Monto neto	**352,132**	**358,926**
Préstamos garantizados por pagarés y valores	1,067	59
Valores adquiridos bajo contratos de reventa	14,318	12,913
Monto total de préstamos de clientes	**367,517**	**371,898**
Valor justo de préstamos de clientes	**365,695**	**378,068**

(1) Al 31 de diciembre de 2011, el monto de cuentas por cobrar con riesgo de crédito incurridas fue de EUR 26,038 millones comparado con EUR 24,868 millones al 31 de diciembre de 2010.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 11

Reclasificación de activos financieros

El 1° de octubre de 2008, el Grupo ha reclasificado activos financieros no derivados fuera de *Activos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas* y las categorías de los *Activos financieros disponibles para la venta*. Estas reclasificaciones fueron decididas y posteriormente llevadas a cabo en conformidad con las disposiciones de las enmiendas a la IAS 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" y la IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Declaraciones" adoptadas por la Unión Europea el 15 de octubre de 2008.

El Grupo identificó en sus carteras de comercialización disponibles para la venta ciertos activos financieros que ya no estaban cotizados en un mercado activo el 1° de octubre de 2008. Teniendo la capacidad y la intención de mantener estos activos financieros para el futuro predecible o hasta su vencimiento, el Grupo entonces decidió reclasificarlos en esta fecha dentro de las categorías de *Préstamos y cuentas por cobrar*.

Además, debido al deterioro excepcional de los mercados financieros en el mundo, el Grupo ha decidido el 1° de octubre de 2008 reclasificar dentro de la categoría de *Activos financieros disponibles para la venta* ciertos instrumentos financieros medidos inicialmente al valor justo a través de una ganancia o pérdida, en la medida en que estos instrumentos en ese momento ya no estuvieran mantenidos para propósitos de comercialización.

Ningún activo financiero ha sido reclasificado dentro de la categoría de *Activos financieros hasta su vencimiento* de acuerdo con estas enmiendas.

Los activos financieros que han sido reclasificados, han sido reconocidos en su nueva categoría con su valor justo en la fecha de la reclasificación.

No se realizó ninguna reclasificación durante el 2011.

Los montos de los activos financieros reclasificados y las consecuencias relacionadas son las siguientes:

Nueva Categoría *(En millones de euros)*	Valor justo al 31 de diciembre de 2011	Valor contable al 31 de diciembre de 2011[1]	Valor justo al 31 de diciembre de 2010	Valor contable al 31 de diciembre de 2010	Valor contable en la fecha de reclasificación (Octubre 1, 2008)
Activos financieros disponibles para la venta	241	241	567	568	**969**
Pagadero de bancos	4,014	4,602	4,795	4,754	6,345
Préstamos de clientes	6,161	7,580	17,415	17,965	21,293
Total	10,416	12,423	22,777	23,287	**28,607**

(1) Reembolsos y enajenaciones netas que han sido recibidas desde el 1 de enero de 2011: EUR 1,817 millones y EUR 9,416 millones.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	En Diciembre 31, 2011
Contribución de activos financieros reclasificados en el período	
reconocidos en el patrimonio de los accionistas	(24)
reconocidos en ganancias o pérdidas	1,246
reconocidos en el costo neto del riesgo	(359)

	En Diciembre 31, 2011	En Diciembre 31, 2010
Cambios en el valor justo		
que habrían sido reconocidos en el patrimonio de los accionistas si los activos financieros no hubieran sido reclasificados [2]	(550)	(51)
que habrían sido reconocidos en ganancias o pérdidas si los activos financieros no hubieran sido reclasificados [2]	(752)	1,135

Las tasas de interés efectivas al 31 de diciembre de 2011 de los activos financieros reclasificadas se encuentran en un rango de 0.84% a 5.9%.
Los flujos de efectivo recuperables esperados sobre los activos financieros reclasificados son de EUR 13,843 millones.
(2) Incluyendo las reclasificaciones por la actividad de seguros cuyo impacto habría sido neutralizado mediante la participación de utilidades diferida por EUR 533 millones en el patrimonio de los accionistas y por EUR 25 millones en los ingresos bancarios netos.

Nota 12

Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Acuerdos de financiamiento de arrendamiento de inmuebles	8,295	7,983
Acuerdos de financiamiento de arrendamiento de bienes no inmuebles	21,615	21,632
Cuentas por cobrar relacionadas	67	70
Monto bruto [1]	**29,977**	**29,685**
Depreciación para préstamos con deterioro individual	(648)	(563)
Depreciación de grupos de cuentas por cobrar homogéneas	(4)	(7)
Revaluación de partidas cubiertas	-	-
Monto neto	**29,325**	**29,115**
Valor justo de las cuentas por cobrar en el financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares	**29,731**	**29,333**

(1) Al 31 de diciembre de 2011,el monto de préstamos con deterioro individual con riesgo de crédito incurrido es de EUR 1,672 millones en comparación con EUR 1,540 millones al 31 de diciembre de 2010.

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Inversiones brutas	**33,593**	**32,991**
- menos de un año	8,542	8,261
- 1 – 5 años	17,445	17,306
- más de cinco años	7,606	7,424
Valor actual de los pagos mínimos por cobrar	**28,298**	**28,090**
- menos de un año	7,646	7,412
- 1 – 5 años	14,460	14,482
- más de cinco años	6,192	6,196
Ingresos financieros no devengados	**3,616**	**3,306**
Valores residuales no garantizados por cobrar por el arrendador	**1,679**	**1,595**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 13

Activos financieros hasta su vencimiento

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Bonos y otros valores de deuda	1,492	1,887
Depreciación	(39)	(5)
Total de activos financieros hasta su vencimiento	**1,453**	**1,882**
Valor justo de los activos financieros hasta su vencimiento	**1,421**	**1,902**

Nota 14

Activos y pasivos fiscales

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Activos del impuesto corriente	648	578
Activos del impuesto diferido	4,582	4,867
- de los cuales, en partidas del balance general	*4,056*	*4,632*
- de los cuales, en partidas abonadas o cargadas al patrimonio de los accionistas para ganancias y pérdidas no realizadas	*526*	*235*
Total	**5,230**	**5,445**

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Pasivos del impuesto corriente	756	813
Pasivos del impuesto diferido	439	530
- de los cuales, en partidas del balance general	*396*	*500*
- de los cuales, en partidas abonadas o cargadas al patrimonio de los accionistas para ganancias y pérdidas no realizadas	*43*	*30*
Total	**1,195**	**1,343**

Al 31 de diciembre de 2011, de acuerdo con el sistema fiscal de cada entidad y estimado realista de sus impuestos sobre la renta o gastos, demora máxima de recuperación de activos fiscales diferidos se fija a 10 años.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 15

Otros activos

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Depósitos de garantía pagados [1]	35,224	26,186
Cuentas de liquidación sobre transacciones de valores	2,314	2,073
Gastos pagados por anticipado	746	845
Cuentas por cobrar diversas	17,699	14,626
Monto bruto	55,983	43,730
Depreciación	(255)	(224)
Monto neto	55,728	43,506

(1) Se refiere principalmente a los depósitos de garantía pagados sobre instrumentos financieros.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 16

Activos y pasivos no circulantes mantenidos para la venta

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
ACTIVOS	**429**	**64**
Activos fijos y Créditos Mercantiles	6	7
Activos financieros	85	51
Cuentas por cobrar	178	1
De las cuales: pagadero de bancos	*40*	*1*
préstamos de clientes	*138*	-
Otros	-	-
Otros activos	160	5
PASIVOS	**287**	**6**
Asignaciones	-	-
Deudas	236	-
De las cuales: pagadero a bancos	*152*	-
depósitos de clientes	-	-
otros	*84*	-
Otros pasivos	51	6

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 17

Activos fijos tangibles e intangibles

(En millones de euros)	Valor en libros bruto al 31 de diciembre, 2010	Adquisiciones	Enajenaciones	Cambios en el alcance de la consolidación y reclasificaciones[1]	Valor bruto al 31 de diciembre, 2011	Depreciación acumulada y amortización de activos al 31 de diciembre, 2010	Asignaciones para la amortización y deterioro en 2011	Deterioro de activos 2011	Reversiones de la amortización y deterior en 2011	Cambios en el alcance de la consolidación y reclasificaciones)	Valor en libros neto al 31 de diciembre, 2011	Valor en libros neto al 31 de diciembre, 2010
Activos intangibles												
Software, costos de desarrollo de EDP	1,494	118	(9)	(3)	1,600	(1,148)	(154)	3	7	47	355	346
Activos generados internamente	1,234	23	(7)	162	1,412	(788)	(195)	(2)	7	6	440	446
Activos bajo desarrollo	289	318	(1)	(213)	393	-	-	-	-	-	393	289
Otros	690	6	(2)	77	771	(247)	(38)	(3)	1	7	491	443
Subtotal	**3,707**	**465**	**(19)**	**23**	4,176	(2,183)	(387)	**(2)**	**15**	60	1,679	**1.524**
Activos tangibles operativos												
Terreno y edificios	4,476	79	(35)	51	4,571	(1,346)	**(139)**	(3)	13	11	3,107	**3,130**
Activos bajo desarrollo	856	259	-	(254)	861	-	-	-	-	-	861	856
Activos de arrendamiento de compañías de financiamiento especializadas	12,188	4,969	(3,822)	97	13,432	(3,895)	(2,168)	20	2,064	(23)	9,430	8,294
Otros	5,286	298	(152)	(257)	5,175	(3,726)	(411)	(5)	77	303	1,413	1,560
Subtotal	**22,806**	**5,605**	**(4,009)**	**(363)**	24,039	**(8,967)**	**(2,718)**	**12**	**2,154**	**291**	14,811	**13,839**
Propiedad de inversión												
Terreno y edificios	560	3	(268)	100	395	**(143)**	**(28)**	-	**85**	**(66)**	245	**417**
Activos bajo desarrollo	32	70	-	-	102	-	-	-	-	-	102	32
Subtotal	**592**	**73**	**(268)**	**100**	**497**	**(143)**	**(26)**	-	**85**	**(66)**	**347**	**449**
Total de activos fijos tangibles o intangibles	**27,105**	**6,143**	**(4,296)**	**(240)**	28,712	**(11,293)**	**(3,131)**	**10**	**2,254**	**285**	16,837	**15,812**

Arrendamiento operativo

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Desglose de pagos mínimos por cobrar		
- pagaderos en menos de un año	2,421	2,031
- pagaderos en 1 – 5 años	5,238	3,957
- pagadero en más de 5 años	21	22
Total de pagos futuros mínimos por cobrar	7,680	6,010

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 18

Crédito mercantil afectado por la unidad comercial

(En millones de euros)	Redes Francesas	Banca Minorista Internacional	Financiamiento Especializado y Seguros	Banca Corporativa y de Inversión	Administración y Servicios de Banca Privada, Inversión Global: Manejo de Activos	Administración y Servicios de Banca Privada, Inversión Global: Banca Privada	Administración y Servicios de Banca Privada, Inversión Global: SGSS, Corredores	Total del Grupo
Valor bruto al 31 de diciembre de 2010	**805**	**3,552**	**1,382**	**104**	**646**	**355**	**974**	**7,818**
Adquisiciones y otros incrementos (Ver Nota 2)	2	30	-	3	-	10	2	**47**
Enajenaciones y otras reducciones	(58)	-	(47)	(58)	(4)	-	-	**(167)**
Diferencias en conversión	1	(71)	(44)	1	20	9	4	**(80)**
Valor justo al 31 de diciembre de 2011	**750**	**3,511**	**1,291**	**50**	**662**	**374**	**980**	**7,618**
Deterioro del crédito mercantil al 31 de diciembre de 2010	-	**(344)**	**(43)**	-	-	-	-	**(387)**
Pérdidas por deterioro	-	-	(200)	-	-	-	(65)	**(265)**
Diferencias de conversión y otros cambios	-	7	-	-	-	-	-	**7**
Deterioro del crédito mercantil al 31 de diciembre de 2011	**-**	**(337)**	**(243)**	**-**	**-**	**-**	**(65)**	**(645)**
Crédito mercantil neto al 31 de diciembre de 2010	**805**	**3,208**	**1,339**	**104**	**646**	**355**	**974**	**7,431**
Crédito mercantil neto al 31 de diciembre de 2011	**750**	**3,174**	**1,048**	**50**	**662**	**374**	**915**	**6,973**

En la fecha de la adquisición, cada partida del crédito mercantil se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo (CGU, *por sus siglas en inglés*) de las cuales se espera derivar beneficios de su adquisición. Las unidades generadoras de efectivo son las unidades de medición más exactas utilizadas por la administración para medir el retorno de la inversión en una actividad particular. El Grupo divide sus actividades en 14 unidades generadoras de efectivo, que es coherente con la administración del Grupo por líneas de negocios centrales. En el 2011, las unidades generadoras de efectivo SGSS y de Aseguradoras fueron divididas en dos CGU diferentes.

El Grupo lleva a cabo una prueba de deterioro anual el 31 de diciembre, para cada unidad generadora de efectivo a la cual se ha asignado crédito mercantil. Una pérdida por deterioro se reconoce a través del estado de resultados si el valor en libros de una unidad generadora de efectivo, incluyendo su crédito mercantil asignado, es mayor que su monto recuperable. Esta pérdida por deterioro se asigna posteriormente para reducir primero el valor en libros del crédito mercantil.

El monto recuperable de una unidad generadora de efectivo se calcula utilizando el método más adecuado, sobre todo descontando los flujos de efectivo netos esperados de la unidad generadora de efectivo completa más que de las entidades legales individuales.

Los flujos de efectivo utilizados en este cálculo son los ingresos disponibles para distribución

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

generados por todas las entidades incluidas en la unidad generadora de efectivo, estos son determinados en base a un plan comercial que se deriva de los presupuestos prospectivos de tres años aprobados por la administración.

La tasa de descuento utilizada es un costo del capital calculado utilizando un Modelo de Precios de Activos de Capital. Este método se basa en una tasa de interés libre de riesgos extrapolada por una prima de riesgo que se determina de acuerdo con las actividades implícitas de la unidad generadora de efectivo. Para las entidades localizadas en países emergentes, también se agrega una prima de riesgo soberano, que representa la diferencia entre la tasa de interés libre de riesgo disponible en el área de asignación monetaria (principalmente en área del dólar de los Estados Unidos o el área del Euro) y la tasa de interés observada en los bonos de la Tesorería líquidos a largo plazo emitidos en el país de la implementación y denominados en la divisa de asignación.

Se realizan pruebas de sensibilidad, sobre todo para permitir la medición del impacto en el valor recuperable de la variación en ciertas presunciones como la rentabilidad, el crecimiento a largo plazo o la tasa de descuento. Al 31 de diciembre de 2011, ninguno de los cambios razonablemente posibles de estas presunciones, tal como se utilizaron para llevar a cabo estas pruebas de sensibilidad, ha provocado que el valor en libros de cualquier unidad exceda su monto recuperable. Por lo tanto, un cambio de 25 puntos base en la tasa de descuento podría derivar en una disminución en el monto recuperable de 3.2%, lo cual no generaría ninguna pérdida de deterioro en la CGU adicional.

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo identificó las siguientes unidades generadoras de efectivo (CGU):

(En millones de euros)

		Diciembre 31, 2011		
UNIDAD GENERADORA DE EFECTIVO	UNIDAD COMERCIAL	Crédito mercantil (valor bruto en libros)	Pérdidas por deterioro	Crédito mercantil (valor neto en libros)
Crédit du Nord	Redes Francesas	511	-	511
Red de Societe Generale	Redes Francesas	239	-	239
Banca Minorista Internacional – Unión Europea y Unión Pre – Europea	Banca Minorista Internacional	1,960	(65)	1,895
Banca Minorista Rusa	Banca Minorista Internacional	1,103	(272)	831
Otras Bancas Minoristas Internacionales	Banca Minorista Internacional	448	-	448
Servicios Financieros de Seguros	Financiamiento Especializado y Seguros	10	-	10
Servicios Financieros Individuales	Financiamiento Especializado y Seguros	705	(243)	462
Servicios Financieros de la Compañía	Financiamiento Especializado y Seguros	399	-	399
Servicios Financieros de Renta de Automóviles	Financiamiento Especializado y Seguros	177	-	177
Banca Corporativa y de Inversión	Banca Corporativa y de Inversión	50	-	50
Manejo de Activos	Manejo de Activos	662	-	662
Banca Privada	Banca Privada	374	-	374
SGSS*	SGSS y Aseguradoras	532	-	532
Aseguradoras*	SGSS y Aseguradoras	448	(65)	383

* Las unidades generadoras de efectivo SGSS y Aseguradoras han sido divididas en dos CGUs denominadas SGSS y Aseguradoras

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 19

Pagadero a bancos

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Depósitos a la vista y de un día		
Depósitos a la vista y cuentas corrientes	7,793	7,986
Depósitos y préstamos de un día y otros	7,123	8,784
Subtotal	**14,916**	**16,770**
Depósitos a plazo		
Depósitos y préstamos a plazo	73,613	44,564
Préstamos asegurados por pagarés y valores	143	166
Subtotal	**73,756**	**44,730**
Cuentas por pagar relacionadas	235	128
Revaluación de partidas cubiertas	148	86
Valores vendidos bajo contratos de readquisición	22,219	15,597
Total	**111,274**	**77,311**
Valor justo de los montos pagaderos a bancos	**110,270**	**77,018**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 20

Depósitos de clientes

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Cuentas de ahorros reguladas	48,648	44,311
A la vista	18,324	17,984
A plazo	**66,972**	**62,295**
Subtotal		
Otros depósitos a la vista	52,317	50,206
Negocios y propietarios únicos	43,924	44,610
Clientes individuales	24,229	38,509
Clientes financieros	15,591	16,169
Otros [1]	**136,061**	**149,494**
Subtotal		
Otros depósitos a plazo	38,358	45,610
Negocios y propietarios únicos	18,804	19,283
Clientes individuales	20,419	23,501
Clientes financieros	6,730	9,098
Otros [1]	**84,311**	**97,492**
Subtotal	1,307	1,014
Cuentas por pagar relacionadas	277	102
Revaluación de partidas cubiertas	**288,928**	**310,397**
Total de depósitos de clientes	188	239
Préstamos garantizados por pagarés y valores	51,056	26,811
Valores vendidos a clientes bajo contratos de readquisición	**340,172**	**337,447**
Total	**340,417**	**337,694**
Valor justo de depósitos de clientes		

(1) Incluyendo depósitos vinculados a gobiernos y administraciones centrales

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 21

Cuentas por pagar de deudas titularizadas

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Certificados de ahorros a plazo	1,853	2,139
Préstamos de bonos	14,026	9,939
Certificados interbancarios e instrumentos de deuda negociables	89,846	128,013
Cuentas por pagar relacionadas	1,001	748
Subtotal	**106,726**	**140,839**
Revaluación de partidas cubiertas	1,857	546
Total	**108,583**	**141,385**
De los cuales, valores de tasa flotante	39,683	35,351
Valor justo de cuentas por pagar de deudas titularizadas	**109,899**	**141,672**

Nota 22

Otros pasivos

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Depósitos de garantía recibidos [1]	32,000	28,314
Cuentas de liquidación en transacciones de valores	2,753	2,302
Otras transacciones de valores	27	28
Gastos por pagar sobre prestaciones a empleados	2,605	2,932
Ingresos diferidos	1,716	1,600
Cuentas por pagar diversas	20,424	19,827
Total	**59,525**	**55,003**

(1) Se requiere principalmente a los depósitos de garantía recibidos sobre instrumentos financieros.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 23

Cuentas de ahorros hipotecarios PEL / CEL

1. Depósitos pendientes en cuentas PEL / CEL

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Cuentas PEL	**13,253**	**12,665**
de menos de 4 años de antigüedad	3,960	3,001
entre 4 y 10 años de antigüedad	4,422	5,193
más de 10 años de antigüedad	4,871	4,471
Cuentas CEL	**1,951**	**2,054**
Total	**15,204**	**14,719**

2. Préstamos de vivienda pendientes otorgados con respecto a cuentas PEL / CEL

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
menos de 4 años de antigüedad	247	320
entre 4 y 10 años de antigüedad	78	85
más de 10 años de antigüedad	28	18
Total	**353**	**423**

3. Provisiones para compromisos vinculados con cuentas PEL / CEL

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2010	Asignaciones	Reversiones	Diciembre 31, 2011
Cuentas PEL	**144**	**2**	**(28)**	**118**
de menos de 4 años de antigüedad	15	-	(10)	5
entre 4 y 10 años de antigüedad	46	1	(17)	30
más de 10 años de antigüedad	83	1	(1)	83
Cuentas CEL	**4**	-	-	**4**
Total	**148**	**2**	**(28)**	**122**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Los "Plans d'Epargne – Logement" (PEL o planes de ahorros de vivienda) abarcan dos tipos de compromiso que tienen el efecto negativo de generar una provisión de PEL / CEL para el Grupo: un compromiso de realizar un préstamo a una tasa de interés que había sido fijada al inicio del plan y un compromiso de remunerar los ahorros a una tasa de interés también fijada al inicio de plan.

El nivel de las provisiones es sensible a las tasas de interés a largo plazo. Debido a que las tasas a largo plazo han disminuido durante el 2011, las provisiones para las cuentas de ahorros hipotecarios PEL y CEL están vinculadas con los riesgos relacionados con el compromiso de remunerar los depósitos. La contribución de reservas para los ahorros de PEL / CEL totalizó el 0.80% del total de pendientes al 31 de diciembre de 2011.

4. MÉTODOS UTILIZADOS PARA ESTABLECER LOS PARÁMETROS PARA VALUAR LAS PROVISIONES:

Los parámetros utilizados para calcular el comportamiento futuro de los clientes se derivan de las observaciones históricas de los patrones de conducta de los clientes durante un período largo (más de 10 años). Los valores de estos parámetros pueden ajustarse cuando se realicen cambios a los reglamentos que pudieran perjudicar la efectividad de los datos anteriores como un indicador del comportamiento futuro de los clientes.

Los valores de los diferentes parámetros del mercado utilizados, sobre todo las tasas de interés y los márgenes, se calculan en base a los datos observables y constituyen un mejor cálculo, a la fecha de la evaluación, del valor futuro de estos elementos para el período implicado, de manera paralela con la política de la división de la banca minorista del manejo de riesgos de tasas de interés.

Las tasas de descuento utilizadas se derivan de los swaps cupón cero contra la curva de rendimiento Euribor en la fecha de evaluación, promediado durante un período de 12 meses.

Nota 24

PROVISIONES Y DEPRECIACIONES

1. DEPRECIACIONES DE ACTIVOS

(En millones de euros)	Depreciaciones de activos al 31 de diciembre, 2010	Asignaciones	Reversiones disponibles	Pérdidas por deterioro netas	Reversiones utilizadas	Efectos de la divisa y el alcance	Depreciaciones de activos al 31 de diciembre, 2011
Bancos	141	31	(22)	9	(9)	(17)	124
Préstamos de clientes	13,496	5,786	(2,851)	2,935	(1,814)	207	14,824
Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares	563	395	(224)	171	(80)	(6)	648
Grupos de cuentas por cobrar homogéneas	1,244	417	(370)	47	-	-	1,291
Activos disponibles para la venta [1] [2]	3,575	1,253	(233)	1,020	(915)	(201)	3,479
Otros [1]	427	324	(178)	146	(40)	13	546
Total	**19,446**	**8,206**	**(3,878)**	**4,328**	**(2,858)**	**(4)**	**20,912**

(1) Incluyendo una asignación neta de EUR 805 millones para riesgos identificados, de los cuales, un deterior de EUR 783 millones en bonos del gobierno griego (ver nota 25).

(2) De los cuales la amortizaron en valores de ingreso variable, excluyendo actividades de seguro, de EUR 111 millones, que pueden desglosarse como sigue:

- *EUR 36 millones: pérdidas por deterior en valores no amortizados al 31 de diciembre de 2010.*
- *EUR 75 millones, pérdida por deterioro adicionales en valores efectivamente amortizados al 31 de diciembre de 2010.*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

2. Provisiones

(En millones de euros)	Provisiones al 31 dic, 2010	Asignaciones	Reversiones disponibles	Asignación neta	Reversiones utilizadas	Efecto del descuento	Efectos de divisas y alcance	Provisiones al 31 de Diciembre, 2011
Provisiones para compromisos fuera del balance general con bancos	-	7	(7)	-	-	-	-	-
Provisiones para compromisos fuera del balance general con clientes	226	190	(145)	**45**	(1)	-	(3)	267
Provisiones para prestaciones de empleados[3]	781	538	(204)	**334**	-	-	(3)	1,112
Provisiones para ajustes fiscales	411	256	(56)	**200**	(228)	-	(32)	351
Otras provisiones [4] [5]	608	422	(274)	**148**	(53)	1	16	720
Total	**2,026**	**1,413**	**(686)**	**727**	**(282)**	**1**	**(22)**	**2,450**

(3) De los cuales, la asignación para pagos por indemnización en el monto de EUR 237 millones

(4) Incluyendo una asignación neta de EUR 72 millones para el costo del riesgo neto.

(5) Las otras provisiones del Grupo incluyen EUR 122 millones de provisiones PEL / CEL al 31 de diciembre de 2011 para las Redes Francesas (ver nota 23).

Las consecuencias, de acuerdo con lo evaluado el 31 de diciembre de 2011, de estas disputas y los riesgos fiscales que pueden tener o han tenido recientemente un impacto significativo en la posición financiera del Grupo, sus actividades o resultados, han sido tomadas en cuenta en los estados financieros del Grupo

Nota 25

Exposición a riesgo soberano

1. Actividades de banca

1.1 Exposición importante

La tabla a continuación muestra la exposición significativa del Grupo Societe Generale al riesgo soberano de Europa por país al 31 de diciembre de 2011, de acuerdo con la metodología definida por la Autoridad Bancaria Europea (EBA) para las pruebas Europeas de requerimientos de capital de banco:

(En millones de euros)	Cartera bancaria	Cartera de Negocios	CDS Posiciones netas [1]	Exposición neta directa[2]
Francia	13,605	(87)	27	**13,545**
República Checa	3,009	424	9	**3,442**
Italia	1,383	894	(1)	**2,276**
Alemania	1,964	(377)	(15)	**1,572**
Rumania	1,288	10	3	**1,301**
España	680	283	14	**977**
Total	**21,929**	**1,147**	**37**	**23,113**

(1) Las posiciones netas comprenden la diferencia entre el valor del mercado de posiciones largas y la de posiciones cortas.

(2) Después de la asignación para la amortización y excluyendo la exposición directa a derivados.

1.2. Países sujetos al plan de rescate de la Unión Europea y al Fondo Monetario Internacional

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

1.2.1. Desglose de exposición

Al 31 de diciembre de 2011, la exposición de riesgo soberano vinculada a países sujetos al plan de rescate conjunto de la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional fue de la siguiente manera (presentada de conformidad con la metodología definida por el EBA)

	Cartera de Bancos					
(En millones de euros)	Préstamos y cuentas por cobrar	Disponible para venta	Conservado al vencimiento	Cartera de negocios	CDS – Posiciones Netas (1)	Exposición Neta directa (2) (3)
Grecia	6	329	11	77	-	423
Irlanda	-	300	-	48	4	352
Portugal	-	210	-	210	(8)	412
Total	6	839	11	335	(4)	1,187

(1) Las posiciones netas comprenden la diferencia entre el valor del mercado de posiciones largas y de posiciones cortas.

(2) Después de la asignación para la amortización y la exclusión de la exposición directa a derivados

(3) En el año financiero 2011, la exposición a bonos de gobierno soberano fue reducida a través del rescate de bonos al vencimiento (EUR 574 millones) enajenaciones puntuales (EUR 699 millones) para un total de EUR 1,273 millones.

El vencimiento residual promedio de estos bonos de gobierno de cartera de banco es menor a 1 año para Portugal, 1 año para Irlanda y 3 años para Grecia. 2018 es el vencimiento más largo.

Exposición en Geniki

Al 31 de diciembre de 2011, los requerimientos de financiamiento del Grupo para la subsidiaria Griega Geniki estaban limitados a EUR 168 millones. También al 31 de diciembre de 2011, los préstamos pendientes en el balance general de Geniki totalizaron EUR 2,624 millones y los depósitos de clientes EUR 1,828 millones. En el 2011, Geniki registró una pérdida por deterioro de EUR 476 millones debido a riesgo de crédito (excluyendo deterioro de bonos de gobierno soberano) poniendo su tasa de aprovisionamiento a 74.5%.

1.2.2. Evaluación de riesgos

Grecia

En la Presentación Europea celebrada el 21 de Julio de 2011, las Cabezas de Estado y Gobiernos de la zona euro, adoptaron un plan de rescate para Grecia. Bajo este plan, el gobierno de Grecia realizará una oferta de cambio de bonos, en la cual los inversionistas privados estarán en capacidad de participar sobre una base voluntaria (PSI – Involucramiento del Sector Privado). La intención de esta medida es reducir y extender el vencimiento de la deuda de Grecia, por lo tanto, haciendo más fácil para la economía de Grecia sobrellevar la deuda. Las diferentes partes interesadas subsecuentemente iniciaron las conversaciones tendientes a establecer los términos y condiciones de la oferta de cambio.

A la luz de la economía de Grecia y los desarrollos financieros y la falla para llegar a una conclusión después del primer tiempo de pláticas, se celebró una segunda Presentación de las Cabezas de Estado y Gobiernos de la zona euro el 26 de octubre de 2011. En esta Presentación la decisión de organizar una oferta de bolsa fue confirmada y el objetivo de reducir la deuda de Grecia fue avanzando, con la meta declarada de un 50% de corte en el monto nominal de los bonos del gobierno de Grecia.

El segundo tiempo de pláticas, iniciado en esta nueva base, estaba todavía en progreso a la fecha del cierre y todavía tenían que resolver las incertidumbres que rodean los términos y condiciones precisos de la bolsa,

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

incluyendo el porcentaje final de las amortizaciones en que esperaban incurrir los tenedores de bonos.

En este contexto – eclipsado, a la fecha del cierre – por el suspenso de espera para que finalizaran las provisiones del plan de bolsa y la ausencia de un Mercado activo para la mayoría de los vencimientos de bonos del gobierno de Grecia, el Grupo decidió registrar esos valores al 31 de diciembre de 2011, de acuerdo con el modelo basado en un análisis conservador del riesgo de crédito del gobierno de Grecia.

Este modelo, actualizado con los datos más recientes económicos, incorpora el valor descontado neto de los valores existentes. Esto es coherente con las asunciones en los términos y condiciones actuales bajo negociación, tales como tasas de intereses, vencimiento y cortes existentes del 65% al 75% nominales.

Finalmente, aunque la comparación está limitada y no muy representada debido a la falta de liquidez del mercado, los precios del mercado observados caen dentro de un rango similar al derivado del modelo.

En consecuencia, los bonos del gobierno de Grecia conservados por el Grupo bajo activos financieros disponibles para venta estaban sujetos a una asignación para amortización con base en un precio descontado del 75% de su valor nominal. Este corte fue también aplicado a los bonos del gobierno de Grecia mantenidos por el Grupo bajo Activos financieros conservados bajo activos financieros conservados a su vencimiento.

Los bonos del gobierno de Grecia conservados por el Grupo bajo Activos financieros disponibles para venta, totalizaron EUR 1,016 millones [4] antes de la amortización y los bonos del gobierno de Grecia conservados para la venta, totalizaron EUR 45 millones[4] antes de la amortización.

La asignación para amortización registrada bajo costo de riesgo ascendió a EUR 783 millones, después de impuestos y la incorporación de intereses no controladores, el impacto sobre las entradas netas del Grupo quedó en EUR -552 millones. Esta pérdida fue reconocida bajo ganancias y pérdidas del Centro Corporativo. Nota: la asignación para amortización que habría sido registrada con base en los precios poco frecuentes de operaciones observado es EUR 736 millones.

[4]El costo amortizado antes de la asignación para amortizaciones al 31 de diciembre de 2011.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Otros países sujetos al paquete de ayuda conjunta de la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional (Irlanda y Portugal):

En la Presentación Europea celebrada el 9 de diciembre de 2011, las Cabezas de Estado y el Gobierno de la zona euro reiteraron que las decisiones tomadas el 21 de Julio y el 26 y 27 de octubre de 2011, concernientes al involucramiento del sector privado en el programa de ayuda a Grecia fue "único y excepcional". En relación con otros dos países de la eurozona sujetos al programa EU-IMF (Irlanda y Portugal), el involucramiento del sector privado en la reducción de la deuda pública fue claramente descartado.

En realidad, la situación de estos dos países es diferente de la de Grecia. De acuerdo a las revisiones del Programa EU-IMF realizado en diciembre por los representantes de la Comisión Europea, el FMI y el Banco Central de Europa (también conocido, como "Troika"), las proporciones de deuda pública (como un % de GDP) fueron estimadas al final del 2011 al 106% para Irlanda y el 107% para Portugal, contra el 162% para Grecia. Más aún, el Troika observó proporciones de deuda pública en Portugal e Irlanda llegando al 118% de GDP para el 2013.

Los datos del Mercado de manera similar subrayan una fuerte distinción entre los países: al final de diciembre de 2011, el rendimiento en los bonos del gobierno a 10 años se situó al 8% en Irlanda y al 14% en Portugal contra el 37% en Grecia. Las clasificaciones emitidas por las agencias de clasificación externas y por el Grupo en forma interna también reflejaron estas discrepancias.

En consecuencia, la exposición del Grupo a Irlanda y Portugal no está sujeta al incumplimiento y por lo tanto, no garantiza una asignación para amortizaciones.

1.2.3. Pérdidas sin realizar sobre activos financieros disponibles para venta

(En millones de euros)	31-12-2011
Grecia	(6)
Irlanda	(32)
Portugal	(3)
Total	(41)

(5) Debido a la amortización de los bonos del gobierno de Grecia, las pérdidas no realizadas en estos valores registrados para patrimonio fue nula al 31 de diciembre de 2011. Las pérdidas no realizadas residuales corresponden a valores respaldados por una garantía explícita del gobierno de Grecia.

1.2.4 Valor justo de activos financieros conservados al vencimiento

(En millones de euros)	Valor en libros al 31.12.2011	Valor justo al 31.12.2011
Grecia	11	13
Irlanda	-	-
Portugal	-	-
Total	11	13

(6) El valor en libros es neto de deterioro (ver 1.2.2.)

2. ACTIVIDADES DE SEGURO

Las aseguradoras del Grupo Societe Generale conservan principalmente bonos del gobierno para propósitos de inversión de pólizas de seguros de vida.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

La exposición neta a los bonos equivale a la exposición residual de la aseguradora después de la aplicación del impuesto contractual y las reglas de participación de utilidades, en el caso del incumplimiento total del emisor.

La exposición a los países sujetos al plan de rescate de la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional es presentada a continuación:

(En millones de euros)	Exposición Bruta (7)	Exposición Neta
Grecia	30	1
Irlanda	497	27
Portugal	195	13
Total	722	41

(7) Exposición bruta (valor neto en libros) para vehículos denominados en EUROS

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 26

PRESTACIONES PARA EMPLEADOS

1. PLANES DE CONTRIBUCIONES DEFINIDAS

Los planes de contribuciones definidas limitan la responsabilidad del Grupo a las contribuciones pagadas conforme al plan, pero no comprometen al Grupo a un nivel específico de prestaciones a futuro.

Los planes de contribuciones definidas principales proporcionadas a los empleados del Grupo se localizan en Francia. Éstos incluyen los planes de pensión estatales y otros planes de retiro nacionales como por ejemplo ARRCO y AGIRC, así como esquemas de pensión establecidos por algunas entidades del Grupo para las cuales el único compromiso es pagar contribuciones anuales (PERCO).

Las contribuciones a estos esquemas totalizaron EUR 611 millones en el 2011 (EUR 614 millones en el 2010).

2. PLANES DE PRESTACIONES POSTERIORES AL EMPLEO (PLANES DE PRESTACIONES DEFINIDAS) Y OTRAS PRESTACIONES A LARGO PLAZO

2.1. Conciliación de activos y pasivos registrados en el balance general

	Diciembre 31, 2011				Diciembre 31, 2010			
	Prestaciones posteriores al empleo		Otras prestaciones a largo plazo		Prestaciones posteriores al empleo		Otras prestaciones a largo plazo	
(En millones de euros)	Planes de pensión	Otros		Total	Planes de pensión	Otros		Total
Pasivos netos registrados en el balance general	400	56	397	853	370	52	296	718
Activos registrados en el balance general	(121)	-	-	(121)	(132)	-	-	(132)
Saldo neto	**279**	**56**	**397**	**732**	**238**	**52**	**296**	**586**
Desglose del saldo neto								
Valor actual de las obligaciones de prestaciones definidas	2,287	-	95	2,382	2,241	-	98	2,339
Valor justo de activos del plan	(1,806)	-	(54)	(1,860)	(1,814)	-	(54)	(1,868)
A - Déficit actuarial (saldo neto)	481	-	41	522	427	-	44	471
B - Valor actual de obligaciones no financiadas	327	62	356	745	333	62	252	647
Partidas no reconocidas								
Costo de Servicios Pasados No Reconocido	51	-	-	51	48	-	-	48
(Ganancia) / Pérdida Actuarial Neta No Reconocida	479	6	-	485	484	10	-	494
Activos separados	(1)	-	-	(1)	(1)	-	-	(1)
Activos del plan impactados por el cambio en el Límite de Activos	-	-	-	-	(9)	-	-	(9)
C - Total de partidas no reconocidas	529	6	-	535	522	10	-	532
A + B - Saldo neto (Déficit en el plan)	**279**	**56**	**397**	**732**	**238**	**52**	**296**	**586**

PERITO TRADUCTOR AMANTE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Notas:

1. *Para pensiones y otros planes posteriores al empleo, las ganancias y pérdidas actuariales, que exceden el 10% de lo que sea mayor de las obligaciones de prestaciones definidas o los activos de financiamiento, se amortizan durante la vida de trabajo restante promedio estimada de los empleados que participan en el plan de acuerdo con la opción de la IAS 19 (enfoque "corridor").*
2. *Los planes de pensión incluyen la prestación de pensión en forma de anualidades, pagos al final de la carrera y planes de saldo en efectivo. Las anualidades de la prestación de pensión se pagan adicionalmente a los planes estatales de pensiones. El Grupo otorga 148 planes de pensión ubicados en 40 países. 10 planes de pensión se localizan en Francia, el Reino Unido, Alemania, los Estados Unidos y Suiza y representan el 80% de los pasivos brutos de estos planes de pensión. Otros planes de prestaciones posteriores al empleo son los planes de atención médica. Estos 13 planes se localizan en 6 países entre los cuales Francia representa el 37% de los pasivos brutos y África del Norte el 51%.*
   Otras prestaciones para empleados a largo plazo incluyen la remuneración variable diferida, disposiciones de trabajo flexible (acrónimo francés: compte épargne temps) y recompensas por servicio prolongado. 88 prestaciones se localizan en 23 países.
3. *Los valores actuales de las obligaciones de prestaciones definidas han sido valuados por actuarios calificados independientes.*
4. *En Suiza, el proceso de armonización de los esquemas de pensión, iniciados en el 2010, vinieron a terminar en el 2011.*



2.2. Gastos reconocidos en el estado de resultados

	2011				2010			
	Prestaciones posteriores al empleo		Otras prestaciones a largo plazo		Prestaciones posteriores al empleo		Otras prestaciones a largo plazo	
(En millones de euros)	Planes de pensión	Otros		Total	Planes de pensión	Otros		Total
Costo del Servicio Actual incluyendo contribuciones de seguro social	85	3	195	**283**	76	2	127	**205**
Contribuciones de empleados	(7)	-	-	**(7)**	(6)	-	-	**(6)**
Costo de intereses	109	3	5	**117**	119	2	6	**127**
Retorno Esperado Sobre Activos del Plan	(97)	-	(3)	**(100)**	(93)	-	(3)	(96)
Retorno Esperado Sobre Activos Separados	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**
Amortización del Costo del Servicio Pasado	7	-	2	**9**	(1)	-	-	**(1)**
Amortización de Pérdidas (Ganancias)	29	3	(3)	**29**	36	-	15	**51**
Liquidación, Reducción	1	(4)	(1)	**(4)**	(1)	5	-	**4**
Cambio en el límite de activos	-	-	-	**-**	1	-	-	**1**
Transferencia de activos no reconocidos	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**
Total de Cargos	**127**	**5**	**195**	**327**	**131**	**9**	**145**	**285**

2.3. Movimientos en pasivos netos de planes de prestaciones posteriores al empleo registrados en el balance general

2.3.1 Movimientos en el valor actual de obligaciones de prestaciones definidas

	2011			2010		
	Prestaciones posteriores al empleo			Prestaciones posteriores al empleo		
(En millones de euros)	Planes de pensión	Otros	Total	Planes de pensión	Otros	Total
Al 1° de enero	2,574	62	2,636	**2,304**	46	**2,350**
Costo del servicio actual Incluyendo contribuciones de seguro social	85	3	88	76	2	**78**
Costo de Intereses	109	3	112	**119**	2	**121**
Contribuciones de empleados	-	-	-	-	-	-
Ganancia / Pérdida actuarial	(44)	(1)	(45)	153	9	**162**
Ajuste de Divisas Extranjeras	35	-	35	58	-	**58**
Pagos de prestaciones	(135)	(5)	(140)	(135)	(2)	**(137)**
Costo del Servicio Pasado	10	-	10	1	-	**1**
Adquisición de subsidiarias	(9)	5	(4)	8	-	**8**
Transferencias, reducciones y otros	(11)	(5)	(16)	(5)	5	**(5)**

TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Al 31 de diciembre	**2,614**	**62**	**2,676**	**2,574**	**62**	**2,636**

• 2.3.2 Movimientos en el valor justo de los activos del plan y activos separados

	2011			2010		
	Prestaciones posteriores al empleo			Prestaciones posteriores al empleo		
(En millones de euros)	Planes de pensión	Otros	Total	Planes de pensión	Otros	Total
Al 1° de enero	**1,814**	**-**	**1,814**	**1,593**	**-**	**1,593**
Retorno Esperado sobre Activos del Plan	97	-	**97**	93	-	**93**
Retorno Esperado sobre Activos Separados	-	-	**-**	-	-	**-**
Ganancia / Pérdida Actuarial durante el periodo	(63)	-	**(63)**	72	-	**72**
Ajuste de Divisas Extranjeras	29	-	**29**	45	-	**45**
Contribuciones de empleados	7	-	**7**	6	-	**6**
Contribuciones del patrón a los activos del plan	44	-	**44**	102	-	**102**
Pagos de prestaciones	(95)	-	**(95)**	(91)	-	**(91)**
Adquisición de subsidiarias	(14)	-	**(14)**	1	-	**1**
Transferencias, liquidaciones y otros	(13)	-	**(13)**	**(7)**	-	**(7)**
Al 31 de diciembre	**1,806**	**-**	**1,806**	**1,814**	**-**	**1,814**

2.4 Información con respecto a los activos del plan

• 2.4.1. Información general con respecto a los activos del plan

(para todas las prestaciones y contribuciones a futuro)

El desglose del valor justo de los activos del plan es el siguiente: 43% bonos, 45% valores, 1% instrumentos monetarios y 11% otros. Las acciones propias de Societe Generale mantenidas directamente no son importantes.

Para los planes de pensión con un valor justo de los activos del plan superior a las obligaciones de prestaciones definidas, el total de los activos del plan es de EUR 121 millones.

Las contribuciones del patrón que deberán pagarse en los planes de prestaciones definidas posteriores al empleo para el 2012 se calculan en EUR 38 millones.

• 2.4.2. Retornos reales sobre activos del plan

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

El retorno real sobre los activos del plan y activos separados fue:

	2011				2010			
	Prestaciones posteriores al empleo		Otras prestaciones a largo plazo		Prestaciones posteriores al empleo		Otras prestaciones a largo plazo	
(En millones de euros)	Planes de pensión	Otros		Total	Planes de pensión	Otros		Total
Activos del plan	34	-	-	34	165	-	4	169

La presunción del retorno sobre los activos se presenta en la sección 2.5.

2.5 Presunciones principales detalladas por área geográfica

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Tasa de descuento		
Europa	4.32 %	4.27 %
América	4.92 %	5.78 %
Asia – Oceanía – África	3.98 %	3.97 %
Inflación a largo plazo		
Europa	2.18 %	2.08 %
América	2.00 %	2.11 %
Asia – Oceanía – África	1.79 %	1.66 %
Retorno esperado sobre activos del plan (activos separados y del plan)		
Europa	5.26 %	5.36 %
América	6.50 %	6.50 %
Asia – Oceanía – África	6.30 %	5.99 %
Incremento salarial a futuro		
Europa	1.03 %	1.75 %
América	2.00 %	2.00 %
Asia – Oceanía – África	2.31 %	1.95 %
Porcentaje de incremento en el costo de la atención médica		
Europa	3.40 %	4.08 %
América	NA	NA
Asia – Oceanía – África	5.72 %	5.52 %
Tiempo de vida promedio y restante de los empleados (en años)		
Europa	11.2	10.8
América	9.0	9.1

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Asia – Oceanía – África	11.3	11.4	

Notas:

1. *Las presunciones por zona geográfica son promedios ponderados por el valor actual de los pasivos (DBO) con la excepción de los retornos esperados sobre los activos del plan que son promedios ponderados por el valor justo de los activos.*
2. *Las curvas de rendimiento utilizadas para descontar los pasivos se basa en los rendimientos de los bonos corporativos AA (fuente Merrill Lynch) observados a mediados de octubre para USD, GBP y EUR, están conectados al término de diciembre cuando la disminución en las tasas de descuento tuvieron un impacto significante.*

   Las tasas de inflación utilizadas son objetivos a largo plazo de los bancos centrales para la asignación de activos del plan.

3. *El rengo del retorno esperado sobre el porcentaje de los activos del plan se debe a la asignación de los activos del plan reales.*
   Por lo general, las tasas de devolución esperadas se calculan sopesando los retornos anticipados esperados en cada categoría de activos con sus ponderaciones respetadas en el valor justo del activo. Para los activos del plan francés, las tasas de devolución a largo plazo son del 7.6% para patrimonio, 3.45% para los bonos y 2.4% para el efectivo. Para los activos del plan del Reino Unido, los porcentajes de retorno son 7.5% para patrimonio y el 4.25% para los bonos.
4. *El tiempo de vida promedio restante de los empleados se calcula tomando en cuenta las presunciones de la facturación.*

2.6 Análisis de sensibilidades de las obligaciones comparadas con los rangos de presunciones principales

	2011			2010		
(Porcentaje del elemento medido)	**Planes de pensión**	**Planes de atención médica posteriores al empleo**	**Otros planes**	**Planes de pensión**	**Planes de atención médica posteriores al empleo**	**Otros planes**
Variación desde el +1% en la tasa de descuento						
Impacto sobre las Obligaciones de Prestaciones Definidas al 31 de diciembre	-12%	-13%	-8%	-13%	-14%	-8%
Impacto sobre el total de Gastos N + 1	-18%	-41%	-1%	-23%	-44%	-1%
Variación desde el +1% en el retorno esperado sobre activos del plan						
Impacto en los Activos del Plan al 31 de diciembre	1%	NA	1%	1%	NA	1%
Impacto en el total de Gastos N + 1	-14%	NA	-4%	-14%	NA	-4%
Variación desde el +1% en incrementos salariales a futuro						
Impacto en las Obligaciones de Prestaciones Definidas al 31 de diciembre	4%	NA	5%	4%	NA	5%
Impacto en el total de Gastos N + 1	17%	NA	8%	18%	NA	7%
Variación desde el +1% en el Porcentaje de Incremento del Costo de Atención Médica						
Impacto en las Obligaciones de Prestaciones Definidas al 31 de diciembre	NA	18%	NA	NA	16%	NA
Impacto en el total de Gastos N + 1	NA	63%	NA	NA	72%	NA

Nota:

1. *Para el año 2009, las sensibilidades declaradas son promedios ponderados de las variaciones observadas por los pasivos (impacto en la Obligación de Prestaciones Definidas al 31 de diciembre de 2011), o por los valores justos de los activos (impacto en los Activos del Plan al 31 de diciembre de 2011) o por los gastos esperados N + 1 (impacto en el total de gastos neto).*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

2.7. Evolución histórica de las obligaciones de prestaciones definidas posteriores al empleo

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2007
Obligaciones de Prestaciones Definidas al valor actual	2,614	2,574	2,304	2,047	2,344
Valor justo de los activos del plan	1,806	1,814	1,593	1,541	2,071
Déficit / (excedente)	808	760	711	506	273
Ajustes de los Pasivos del Plan debido a la experiencia (negativo: ganancia)	17	(50)	55	17	49
Ajustes de los Pasivos del Plan debido a la experiencia (negativo: ganancia), % de DBO	0.7%	-1.9%	2.4 %	0.8%	2.1 %
Ajustes de los Activos del Plan debido a la experiencia (negativo: ganancia)	63	(72)	(95)	532	68
Ajuste de los Activos del Plan debido a la experiencia (negativo: ganancia), % de Activos	3.5 %	-4.0 %	-6.0%	34.5 %	3.3 %

Nota 27

Deudas subordinadas

(En millones de euros)	Fechas de Vencimiento							
Emisión de divisas	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**Otro**	**Pendiente a Diciembre 31, 2011**	**Pendiente a Diciembre 31, 2010**
Pagarés de Capital Subordinado								
EUR	683	328	359	926	85	4,265	7,436	8,470
USD	-	-	-	58	773	-	831	1,495
GBP	-	-	-	-	-	718	718	697
Otras divisas	-	-	9	-	-	-	9	9
Subtotal	**683**	**328**	**368**	**984**	**1,648**	**4,983**	**8,994**	**10,671**
Deuda subordinada fechada								
EUR	-					50	50	55
Otras divisas	-					180	180	179
Subtotal	-	-	-	-	-	**230**	**230**	**234**
Cuentas por pagar relacionadas	248						**248**	**260**
Total excluyendo la revaluación de partidas cubiertas	**931**	**328**	**368**	**984**	**1,648**	**5,213**	**9,472**	**11,165**
Revaluación de partidas cubiertas							1,069	858
Total							10,541	**12,023**

El valor justo de los valores de deuda subordinada totaliza EUR 9,829 millones al 31 de diciembre de 2011. (EUR 9,981 millones al 31 de diciembre de 2010).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 28

Acciones ordinarias de Societe Generale, acciones en tesorería, acciones mantenidas por los empleados y patrimonio de los accionistas emitido por el Grupo

1. Acciones ordinarias emitidas por Societe Generale, S.A.

(Número de acciones)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Acciones ordinarias	776,079,991	746,421,631
Incluyendo acciones en tesorería con derechos de votación [1]	29,092,954	21,306,663
Incluyendo acciones mantenidas por los empleados	58,566,866	54,025,794

(1) No incluye las acciones de Societe Generale mantenidas para comercialización.

Al 31 de diciembre de 2011, el capital totalmente pagado de Societe Generale, S.A., totalizó EUR 970,099,989 y estaba constituido de 776,079,991 acciones con un valor nominal de EUR 1.25.

En la primera mitad del 2011, Societe Generale, S.A., llevó a cabo un incremento representando un total de EUR 30 millones, con primas de emisión de EUR 859 millones. Estas acciones ordinarias emitidas fue ejercida por los accionistas de la opción para distribuir 2010 dividendos en acciones de Societe Generale.

En la segunda mitad del 2011, Societe Generale, S.A., completó un incremento de capital reservado para empleados que totalizó EUR 7 millones con primas de emisión de EUR 208 millones.

2. Patrimonio de los accionistas emitido

2.1. Pagarés subordinados perpetuos

Los pagarés subordinados perpetuos (TSDI) emitidos por el Grupo y que incluyen algunas características discrecionales que regulan el pago de los intereses se clasifican como patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2011, el monto de pagarés subordinados perpetuos (TSDI) emitidos por el Grupo y reconocidos bajo patrimonio de los accionistas del Grupo *diferentes a patrimonio dentro de instrumentos* totalizados a EUR 945 millones.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Fecha de Emisión	Monto emitido	Monto en millones de euros a la tasa histórica	Remuneración
Julio 1, 1985	EUR 70 M	70	BAR – 0.25 % con BAR = Tasa Promedio de los Bonos del período del 1° de junio al 31 de mayo antes de cada fecha de vencimiento.
Noviembre 24, 1986	USD 248 M	182	Tasas de depósito en Eurodólares de 6 meses promedio comunicadas por los bancos de referencia + 0.075%.
Junio 30, 1994	JPY 15,000 M	107	5.385 % hasta diciembre de 2014 y para las siguientes fechas de vencimiento: la tasa más favorable entre la tasa fija y una tasa variable + diferencial definido de la siguiente manera: Tasa Mid Swap en JPY 5 años + 1.25% hasta diciembre de 2019 y Mid Swap JPY 5 años + 2% para las siguientes fechas de vencimiento.
Diciembre 30, 1996	JPY 10,000 M	71	3.936 % hasta septiembre de 2016 y para la siguiente fecha de vencimiento: la tasa más favorable entre la tasa fija y una tasa variable + diferencial definido de la siguiente manera: Tasa Mid Swap JPY 5 años + 2.0%.
Marzo 27, 2007	GBP 350 M	515	5.750 % hasta marzo de 2012 y para las siguientes fechas de vencimiento, 3 meses en GBP Libor + 1.10%

2.2. ACCIONES PREFERENTES EMITIDAS POR SUBSIDIARIAS

Debido a la naturaleza discrecional de la decisión de pagar dividendos a los accionistas, las acciones preferentes emitidas por las subsidiarias del Grupo se clasifican como patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2011, el monto de las acciones preferentes emitidas por las subsidiarias del Grupo y reconocidas bajo intereses no controladores equivale a EUR 420 millones.

Durante la segunda mitad del 2011, las acciones preferentes emitidas por una subsidiaria durante el último trimestre del 2001 y que totaliza USD 425 millones, fueron reembolsadas.

Además, el Grupo readquirió las acciones preferentes emitidas por una subsidiaria durante el último trimestre de 2003 por un valor nominal equivalente a EUR 230 millones al precio abajo del precio de emisión. Como resultado, fue registrada una ganancia de EUR 93 millones en ganancias retenidas. Acciones del Grupo.

Fecha de Emisión	Monto emitido	Remuneración
4° trimestre del 2003 (cláusula de incremento después de 10 años)	EUR 420 M	5.419 %, desde 2013, 3 meses Euribor + 1.95% anualmente

2.3. Pagarés totalmente subordinados

Dada la naturaleza discrecional de la decisión de pagar dividendos a los accionistas, éstos han sido clasificados como patrimonio y reconocidos bajo *Instrumentos del patrimonio y reservas asociadas.*

Al 31 de diciembre de 2011, el monto de pagarés totalmente subordinados emitidos por el Grupo y

PERITO TRADUCTOR ACEPTADO
SILVIA
GLORIA
VALDES
GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

reconocidos bajo patrimonio de accionistas del Grupo dentro de otros instrumentos patrimoniales, totalizó EUR 5,228 millones. El importe e pagarés totalmente subordinados emitido por el Grupo disminuyó debido a readquisiciones durante la segunda mitad del 2011.

Estas readquisiciones se llevaron a cabo en un precio por deba del precio de emisión, como resultado, fue registrada una ganancia neta de impuestos de EUR 276 millones en *ganancias retenidas, participación del Grupo*

.

Fecha de Emisión	Monto emitido	Readquisiciones en el 2011	Importes al 31 de diciembre de 2011	Importes en millones de euros a la tasa histórica	Remuneración
Enero 26, 2005	EUR 1,000 M	EUR 268 M	EUR 732 M	732	4.196 % desde 2015, 3 meses Euribor + 1.53% anualmente
Abril 05, 2007	USD 200 M	USD 137 M	USD 63 M	47	3 meses USD Libor + 0.75% anualmente, desde 2017, 3 meses USD Libor + 1.75% anualmente
Abril 05, 2007	USD 1,100 M	USD 292 M	USD 808 M	604	5.922 %, desde 2017, 3 meses USD Libor + 1.75% anualmente
Diciembre 19, 2007	EUR 595 M	EUR 131 M	EUR 464 M	464	6.999 %, desde 2018, 3 meses Euribor + 3.35% anualmente
Mayo 22, 2008	EUR 1,000 M	EUR 203 M	EUR 797 M	797	7.76 %, desde 2013, 3 meses Euribor + 3.35% anualmente
Junio 12, 2008	GBP 700 M	GBP 194 M	GBP 506 M	642	8.875 %, desde 2018, 3 meses GBP Libor + 3.4% anualmente
Febrero 27, 2009	USD 450 M		USD 450 M	356	3 meses USD Libor + 6.77% anualmente
Septiembre 4, 2009	EUR 945 M	EUR 40 M	EUR 905 M	905	9.375 %, desde 2019, 3 meses Euribor + 8.901% anualmente
Octubre 7, 2009	USD 1,000 M		USD 1,000 M	681	8.75 %

Los movimientos relacionados con los pagarés subordinados perpetuos y con los pagarés totalmente subordinados incluyendo las *Ganancias retenidas* se detallan a continuación:

(En millones de euros)	Pagarés totalmente subordinados	Pagarés subordinados perpetuos	Total
Ahorros fiscales en la remuneración que debe pagarse a los accionistas y contabilizarse bajo reservas	143	13	156
Remuneración pagada contabilizada bajo dividendos (línea de dividendos pagados del 2011)	446	37	483
Reembolsos nominales bajo recompras parciales	1,209		1,209
Ganancia neta relacionada con la readquisición de los pagarés totalmente subordinados al precio por debajo del precio de emisión y registrado bajo reservas.	276,		276

3. Dividendos pagados

Los dividendos pagados por el Grupo Societe Generale en el 2011 totalizaron EUR 2,076 millones y se detallan en la siguiente tabla:

(En millones de euros)	Acciones del Grupo	Intereses no controladores	Total
Acciones ordinarias	1,287	255	1,542
de las cuales pagadas en patrimonio	889		889
de las cuales pagadas en efectivo	398	255	653
			358

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Otros instrumentos patrimoniales	483	51	534
Total	**1,770**	**306**	**2,076**

Nota 29

Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Período	Diciembre 31, 2010
Cambio en las ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio			
Diferencias por conversión [1]	**(317)**	**(14)**	**(303)**
Diferencias por revaluación	-	(14)	-
Reciclado a Ganancias y Pérdidas	-	-	-
Revaluación de activos disponible para la venta	**(1,223)**	**(722)**	**(501)**
Diferencias por revaluación	-	(1,161)	-
Reciclado a Ganancias y Pérdidas	-	439	-
Revaluación de derivados de cobertura del flujo de efectivo	**77**	**(52)**	**129**
Diferencias por revaluación	-	(50)	-
Reciclado a Ganancias y Pérdidas	-	(2)	-
Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas netas de compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial	**9**	**(6)**	**15**
Impuesto	**480**	**280**	**200**
TOTAL	**(974)**	**(514)**	**(460)**

	Diciembre 31, 2011			Diciembre 31, 2010		
(en millones de euros)	Valor Bruto	Impuesto	Neto de impuesto	Valor Bruto	Impuesto	Neto de impuesto
Diferencias por conversión [1]	(317)	-	(317)	(303)	-	(303)
Revaluación de activos disponible para la venta	(1,223)	514	(709)	(501)	243	(258)
Revaluación de derivados de cobertura	77	(31)	46	129	(39)	90
Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas netas de compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial	9	(3)	6	15	(4)	11
Total de ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio	**(1,454)**	**480**	**(974)**	**(660)**	**200**	**(460)**
Participación del Grupo	-	-	**(1,015)**	-	-	**(556)**
Intereses no controladores	-	-	**41**	-	-	**96**

(1) La variación en las diferencias por conversión del Grupo para el 2011 totalizó EUR - 37 millones.
Esta variación se debió principalmente a la baja contra el Euro por la Corona Checa (EUR - 51 millones), el Real Brasileño (EUR -20 millones) y la Kuna Croata (EUR -25 millones) y el incremento en contra del Euro del Dólar de los Estados Unidos (EUR 136 millones) y la Libra esterlina (EUR 60 millones).
La variación de las diferencias por conversión atribuibles a los intereses no controlares totalizó EUR -51 millones.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Esto se debió principalmente a la depreciación de la Corona Checa contra el Euro (EUR -28 millones).

Desglose de ganancias y pérdidas no realizadas sobre activos disponibles para la venta

(En millones de euros)	Ganancias no realizadas	Pérdidas no realizadas	Ganancias y pérdidas no realizadas
Ganancias y pérdidas no realizadas en instrumentos patrimoniales disponibles para la venta	607	(43)	564
Ganancias y pérdidas no realizadas sobre instrumentos de deuda disponibles para la venta	2,487	(4,158)	(1,671)
Ganancias y pérdidas no realizadas sobre activos reclasificados en *Préstamos y Cuentas por Cobrar*	-	-	-
Ganancias y pérdidas no realizadas de compañías de seguros	115	(231)	(116)
de las cuales, instrumentos patrimoniales disponibles para la venta	*604*	*(246)*	-
de las cuales, instrumentos de deuda disponibles para la venta y activos reclasificados en Préstamos y cuentas por cobrar	*1,877*	*(2,756)*	-
de las cuales, registros de participación de utilidades	*(2,366)*	*2,771*	-
Total	**3,209**	**(4,432)**	**(1,223)**

Nota 30

Compromisos

1. Compromisos otorgados y recibidos

Compromisos otorgados

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Compromisos de préstamos		
para bancos	8,466	20,852
para clientes [1]		
Facilidades de emisión		-
Líneas de crédito confirmadas	129,400	149,886
Otros	2,177	1,804
Compromisos de garantía		
a favor de bancos	4,324	4,971
a favor de clientes [1] [2]	56,917	57,307
Compromisos de valores		
Valores por entregar	27,555	27,186

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

COMPROMISOS RECIBIDOS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Compromisos de préstamos		
de bancos	44,609	65,542
Compromisos de garantía		
de bancos	66,366	64,853
otros compromisos [3]	113,218	116,935
Compromisos de valores		
Valores por recibir	28,892	26,877

(1) Al 31 de diciembre de 2011, los compromisos de líneas de crédito y de garantía otorgados a los vehículos de titulerización y otros vehículos de propósito especial totalizaron EUR 10,338 millones y EUR 1,012 millones respectivamente.
(2 Incluyendo las garantías de capital y de rendimiento proporcionadas a los titulares de las unidades en fondos mutuos manejados por entidades del Grupo.
(3) Incluyendo garantías otorgadas por el gobierno y las agencias oficiales y otras garantías otorgadas por clientes para EUR 37,602 millones al 31 de diciembre de 2011, contra EUR 52,750 millones al 31 de diciembre de 2010. El saldo restante corresponde principalmente a valores y activos asignados a, o garantizados por EUR 1,468 millones al 31 de diciembre de 2011, contra EUR 1,783 millones al 31 de diciembre de 2010.

2. Compromisos de instrumentos financieros a futuro (montos hipotéticos)

	Diciembre 31, 2011		Diciembre 31, 2010	
(En millones de euros)	Transacciones de comercialización	Transacciones de cobertura	Transacciones de comercialización	Transacciones de cobertura
Instrumentos de tasas de interés				
Transacciones en firme				
Swaps	9,892,512	271,728	8,919,944	264,886
Futuros sobre tasas de intereses	2,489,776	1,892	1,722.178	1,236
Opciones	2,840,878	6,358	2,773,229	7,582
Instrumentos de divisas extranjeras				
Transacciones en firme	1,810,373	8,223	1,741,860	10,999
Opciones	579,117	-	562,377	-
Instrumentos del patrimonio e índices				
Transacciones en firme	55,247	-	68,633	-
Opciones	674,991	5	640,945	36
Instrumentos de materias primas				
Transacciones en firme	150,185	-	140,867	-
Opciones	75,845	-	70,969	-
Derivados de crédito	1,447,794	-	1,405.304	-
Otros instrumentos financieros a futuro	3,768	643	3,252	942

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Transacciones de titularización en representación de contrapartes externas

El Grupo Societe Generale lleva a cabo transacciones de titularización en nombre de clientes e inversionistas, y de esta manera proporciona facilidades de incremento de crédito y liquidez a los vehículos de titularización.

Al 31 de diciembre de 2011, existen 2 vehículos no consolidados (Barton y Antalis) estructurados por el Grupo en nombre de contrapartes externas. Los activos totales mantenidos por estos vehículos y financiados a través de la emisión de documentos comerciales totalizó EUR 7,318 millones (EUR 9,397 millones al 31 de diciembre de 2010).

La situación no controladora del Grupo sobre estos vehículos se evalúa regularmente utilizando los criterios de consolidación aplicables para las entidades de propósito especial (ver nota 1). Al 31 de diciembre de 2011, ninguno de estos vehículos estaba consolidado en la medida en que el Grupo no los controla y tampoco están expuestos a la mayoría de los riesgos y recompensas relacionadas.

El riesgo de incumplimiento en los activos mantenidos por estos vehículos es asumido por los cedentes de las cuentas por cobrar implícitas o por terceros. El Grupo Societe Generale proporciona una garantía adicional en forma de un incremento del crédito a través de la emisión de cartas de crédito por el monto de EUR 1,012 millones (EUR 1,073 millones al 31 de diciembre de 2010). Además, el Grupo ha otorgado a estos vehículos facilidades de préstamo a corto plazo por el monto de EUR 10,338 millones en esta fecha (EUR 12,350 millones al 31 de diciembre de 2010)

.

Nota 31

Activos prendados como garantía

1. Activos prendados como garantía

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Valor en libros de los activos prendados como garantía para pasivos [1]	161,522	96,260
Valor en libros de los activos prendados como garantía para transacciones e instrumentos financieros [2]	34,418	25,446
Valor en libros de los activos prendados como garantía para compromisos fuera del balance general	555	608
Total	**196,495**	**122,314**

(1) Los activos prendados como valores para pasivos, principalmente incluyen préstamos otorgados como garantías en pasivos (garantías notablemente proporcionadas a los bancos centrales)

(2) Los activos prendados como valores para transacciones en instrumentos financieros corresponden principalmente a depósitos de caución.

2. Activos recibidos como garantía y disponibles para la entidad

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Valor justo de acuerdos de recompra	**63,638**	**40,882**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

Nota 32

Desglose de activos y pasivos por plazos hasta el vencimiento

Vencimientos contractuales de pasivos financieros (1)

(En millones de euros al 31 de diciembre de 2011)	Menos de 3 meses	3 meses a 1 año	1 – 5 años	Más de 5 años	No determinado	Total
Pagadero a bancos centrales	971	-	1	-	-	972
Pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas, excepto derivados	107,039	9,048	25,693	24,232	-	166,012
Pagadero a bancos	84,909	3,747	18,789	4,061	-	111,506
Depósitos de clientes	289,537	20,583	20,787	8,623	-	339,530
Cuentas por pagar de deudas titularizadas	46,874	9,529	30,902	20,118	-	107,423
Deudas subordinadas	611	776	2,701	5,590	5	9,683
Total de Pasivos	**529,941**	**43,683**	**98,873**	**62,624**	**5**	735,126
Compromisos de préstamos otorgados	49,526	21,229	41,511	27,830	-	140,096
Compromisos de garantías otorgadas	26,749	6,717	12,308	15,863	-	61,637
Total de compromisos otorgados	**76,275**	**27,946**	**53,819**	**43,693**	**-**	201,733

(1) Los montos presentados son los montos contractuales con excepción de los intereses provisionales y con excepción de los derivados.

Reservas de suscripción de compañías de seguros (2)

(En millones de Euros al 31 de diciembre de 2011)	Menos de 3 meses	3 meses a 1 año	1 – 5 años	Más de 5 años	No determinado	Total
Reservas de suscripción de compañías de seguros	**2,801**	**5,198**	**21,469**	**53,530**	-	82,998

(2) Desglose de montos contables

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Vencimientos hipotéticos de compromisos sobre derivados financieros [3]

	ACTIVOS				PASIVOS			
(en millones de euros al 31 de diciembre de 2011)	**Menos de 1 año**	**1 – 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**	**Menos de 1 año**	**1 – 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Instrumentos de tasas de interés								
Instrumentos en firme								
Swaps	3,247,367	3,748,508	3,168,365	10,164,240	-	-	-	-
Futuros sobre tasas de interés	934,219	252,040	149	1,186,408	1,043,840	260,656	764	1,305,260
Opciones	346,987	571,623	448,592	1,367,202	403,588	617,671	458,775	1,480,034
Instrumentos de divisas extranjeras								
Instrumentos en firme	1,078,435	521,601	218,560	1,818,596	-	-	-	-
Opciones	165,033	87,209	37,999	290,241	146,353	104,253	38,270	288,876
Instrumentos del patrimonio e índices								
Instrumentos en firme	24,650	2,407	1,818	28,875	18,282	6,726	1,364	26,372
Opciones	155,479	146,892	19,857	322,228	158,402	176,207	18,159	352,768
Instrumentos de materias primas								
Instrumentos en firme	64,313	12,119	2,685	79,117	55,585	11,742	3,741	71,068
Opciones	20,207	17,216	521	37,944	18,913	16,438	2,550	37,901
Derivados de crédito	130,257	496,247	95,442	721,946	130,807	495,013	100,028	725,848
Otros instrumentos financieros a futuro	1,179	577	29	1,785	1,070	1,169	387	2,626

(3) Estas partidas se presentan de acuerdo con el vencimiento contractual de los instrumentos financieros.

Nota 33

Transacciones de cambio de divisas

	Diciembre 31, 2011				Diciembre 31, 2010			
(En millones de euros)	**Activos**	**Pasivos**	**Divisas compradas, todavía no recibidas**	**Divisas vendidas, todavía no entregadas**	**Activos**	**Pasivos**	**Divisas compradas, todavía no recibidas**	**Divisas vendidas, todavía no entregadas**
EUR	725,336	763,220	8,735	14,807	702,413	705,745	24,725	23,471
USD	274,939	247,333	24,126	30,980	235,002	262,582	24,981	23,735
GBP	28,885	29,418	2,603	7,437	30,573	35,453	3,284	4,404
JPY	27,104	22,524	5,219	5,818	31,734	30,631	6,218	8,526
AUD	7,427	7,015	2,731	3,848	7,093	5,586	2,039	1,759
CZK	26,409	28,214	79	232	25,892	26,071	208	134
RUB	13,804	12,735	1	380	13,720	7,162	48	307
RON	5,684	6,271	86	168	5,625	6,180	384	303
Otras divisas	71,784	64,642	8,295	10,240	80,020	52,859	6,608	5,884
Total	**1,181,372**	**1,181,372**	**51,875**	**73,910**	**1,132,072**	**1,132,072**	**68,692**	**68,523**

TRADUCTOR AUTORIZADO SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Nota 34

Actividades de seguros

Reservas para suscripción de compañías de seguros

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Reservas de suscripción para pólizas vinculadas con la unidad	15,124	16,798
Reservas para suscripción de seguros de vida	67,155	65,268
Reservas para suscripción de seguros de no vida	719	604
Total	**82,998**	**82,670**
Participación de utilidades diferidas [1]	(2,235)	(1,068)
Atribuible a reaseguradoras	(395)	(371)
Reservas para suscripción de compañías de seguros (incluyendo disposiciones para participación de utilidades diferidas) netas de la parte atribuible a las reaseguradoras	**80,368**	**81,231**

(1) De acuerdo con la recomendación de CNC del 19 de diciembre de 2008, se llevó a cabo una prueba de la capacidad de recuperación en las provisiones para la participación de utilidades diferidas contabilizada en los activo, para verificar que la deducción de este monto de participación de utilidades futura para los tenedores de póliza sea muy probable. El método contable utilizado para el cálculo de la participación de utilidades diferida en los activos se basa en la consideración del valor justo de los activos en comparación con su valor histórico. La prueba de la capacidad de recuperación se basa en los pronósticos de los flujos de efectivo y depende de diferentes presunciones de crisis de cobranza y recompra es válido, dado que este resultado no convoca la venta de activos generadores de pérdida

Segundo, los estimados en los flujos de efectivo se llevaron a cabo sobre la base de diferentes escenarios de tensión, combinando o no, disminuciones en entradas y/o incrementos en las tasas de interés, disminuciones en los mercados patrimoniales e incremento de márgenes e incumplimiento de bonos.

Por lo tanto, en escenarios que involucran incrementos en las tasas de intereses (inmediato y mantenido sobre el periodo estimado), las agudas disminuciones en los mercados patrimoniales, los incrementos globales en los incumplimientos de emisión de bonos, las disminuciones en las entradas de hasta el 50% y el rescate doble o triple sobre el periodo, ha sido prueba de que no ha sido necesaria la realización de pérdidas no realizadas para cumplir los requerimientos e liquidez sobre el periodo estimado. Finalmente, adicional al 10% de deterioro en esas asunciones podría no impactar sobre la validez de la prueba de recuperación.

Declaración de cambios en las reservas para suscripción de compañías de seguros

(En millones de euros)	Reservas de suscripción para pólizas vinculadas con la unidad	Reservas para suscripción de seguros de vida	Reservas para suscripción de seguros de no vida
Reservas al primero de 1° de enero de 2011 (con excepción de las provisiones para la participación de utilidades diferidas)	**16,798**	**65,268**	604
Asignación para reservas de seguros	(249)	(145)	150
Revaluación de pólizas vinculadas a la unidad	(1,284)	-	-
Cargos deducidos de las pólizas vinculadas a la unidad	(102)	-	-
Transferencias y arbitraje	(116)	116	-
Clientes nuevos	-	109	-
Participación de utilidades	81	1,825	-
Otros	(4)	(18)	(35)
Reservas al 31 de diciembre de 2011 (con excepción de provisiones para la participación de utilidades diferidas)	15,124	67,155	719

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

De acuerdo con la norma IFRS 4 y las normas contables del Grupo, se llevó a cabo la Prueba de Suficiencia de Pasivos (LAT, *por sus siglas en inglés*) al 31 de diciembre de 2011. Ésta se realizó en base al modelo estocástico similar al utilizado para nuestro manejo de activos y pasivos. El resultado de la prueba al 31 de diciembre de 2011 es concluyente.

Inversiones netas de compañías de seguros

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Activos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas	**19,770**	**22,096**
Instrumentos de deuda	7,162	7,450
Instrumentos de participación de patrimonio	12,608	14,646
Pagadero de Bancos	**12,067**	**8,739**
Activos financieros disponibles para la venta	**58,778**	**58,780**
Instrumentos de deuda	50,964	51,410
Instrumentos de participación de patrimonio	7,814	7,370
Propiedad de inversión	**256**	392
Total	**90,871**	**90,007**

(2) Inversiones en otras compañías del Grupo que se realizan en representación de pasivos vinculados a unidad se mantienen en el balance general consolidado del Grupo sin algún impacto significante en el mismo.

Ingresos técnicos de compañías de seguros

(En millones de euros)	2011	2010
Primas devengadas	9,948	13,777
Costo de beneficios (incluyendo cambios en las reservas)	(8,939)	(13,959)
Ingresos netos de inversiones	1,513	3,029
Otros ingresos (gastos) técnicos netos	(1,995)	(2,402)
Contribución al ingreso operativo antes de la eliminación de transacciones entre compañías	**527**	**445**
Eliminación de transacciones entre compañías [3]	225	231
Contribución a los ingresos operativos después de la eliminación de transacciones entre compañías	**752**	**676**

(3) Esto se refiere principalmente a la eliminación de las comisiones pagadas por las compañías de seguros a las redes de distribución y la eliminación de ingresos financieros sobre las inversiones realizadas en otras compañías del Grupo.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Ingresos por comisiones netos

(En millones de euros antes de la eliminación de transacciones entre compañías)	2011	2010
Comisiones recibidas		
- comisiones de adquisición	340	305
- comisiones de manejo	674	652
- otras	44	39
Comisiones pagadas		
- comisiones de adquisición	(364)	(322)
- comisiones de manejo	(333)	(293)
- otras	(44)	(42)
Total de comisiones	317	339

Manejo de riesgos de seguros

Existen dos tipos principales de riesgos de seguros:

- riesgos técnicos, riesgos de fijación de precios y riesgos de discrepancias en las fluctuaciones totales en la experiencia de reclamaciones: en los seguros de no vida y de protección personal individual por igual, los beneficios están expuestos a riesgos de deterioro en el porcentaje de reclamaciones observado en comparación con el porcentaje de reclamaciones anticipado en el momento en que se establece el programa de precios. Las discrepancias pueden vincularse a diversos factores complejos, como por ejemplo los cambios en la conducta de los titulares de las pólizas (caducidad), cambios en el entorno macroeconómico, pandemias, desastres naturales, mortalidad, morbidez, longevidad, etc.

- riesgos vinculados con los mercados financieros y ALM: en el seguro de vida, las aseguradoras están expuestas a las inestabilidades de los mercados financieros (cambios en las tasas de interés y fluctuaciones del mercado accionario) que pueden empeorar con el comportamiento de los titulares de las pólizas.

Manejar estos riesgos es fundamental para la actividad de la línea comercial de los seguros. Esto es logrado por equipos calificados y experimentados, con recursos de Tecnología de la Información (TI). Los riesgos son sometidos a un monitoreo regular y son reportados a la Administración General tanto de las entidades implicadas como de las líneas de negocios.

En el área de **riesgos de fijación de precios y riesgos de discrepancias en la experiencia de pérdidas totales,** se aplica cierto número de lineamientos:

- seguridad intensificada para el proceso de aceptación del riesgo, con el propósito de garantizar que el programa de precios coincida con el perfil de riesgos del titular de la póliza desde el principio. La aplicación adecuada de estos procedimientos es verificada a través de Auditorías de Calidad y Auditorías Internas varias veces al año. Estos procesos han sido certificados por ISO;

- monitoreo de las relaciones de reclamaciones / primas de manera regular, en base a las estadísticas desarrolladas por año de ocurrencia. Este análisis (expansión de la cartera, nivel de provisiones para reclamaciones incurridas pero no reportadas) permite realizar los ajustes en la fijación de precios, cuando se aplique, para los siguientes años financieros;

- puesta en práctica de un plan de reaseguro para proteger al Grupo contra reclamaciones importantes / en serie.

El manejo de riesgos vinculados con los mercados financieros es al mismo tiempo una

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

parte integral de la estrategia de inversión y la búsqueda de un rendimiento a largo plazo. La optimización de estos dos elementos es altamente influenciada por el equilibrio entre activos / pasivos. Los compromisos de pasivos (garantías ofrecidas a clientes, contratos de vencimiento), así como los montos contabilizados bajo las partidas principales en el balance general (patrimonio de los accionistas, ingresos, provisiones, reservas, etc.) son analizados por el Departamento de Finanzas y de Riesgos de la línea de negocios del seguro. La política de manejo general de activos y pasivos de Societe Generale es validada por la Administración General del Grupo en las juntas del Comité de ALM celebradas cada seis meses.

- El manejo de riesgo financiero a través del establecimiento de límites:

.

- límites de contraparte (por ejemplo, límites de acuerdo con el país de jurisdicción del emisor, distinción entre emisores soberanos y emisores privados);
- límites de clasificación por el emisor;
- límites por tipo de activo (por ejemplo, valores, patrimonio privado).

Todas estas estrategias son evaluadas simulando diferentes escenarios de comportamiento del mercado financiero y el comportamiento de la parte asegurada utilizando pruebas de esfuerzo y el modelado estocástico

Nota 35

Ingresos y gastos por intereses

(En millones de euros)	2011	2010
Transacciones con bancos	**2,375**	**1,592**
Depósitos a la vista y empréstitos interbancarios	1,642	1,259
Valores adquiridos bajo contratos de reventa y préstamos garantizados por pagarés y valores	733	333
Transacciones con clientes	**17,827**	**16,448**
Pagarés comerciales	699	737
Otros préstamos de clientes [1]	16,163	14,968
Giros en descubierto	771	683
Valores adquiridos bajo contratos de reventa y préstamos garantizados por pagarés y valores	194	60
Transacciones en instrumentos financieros	**10,639**	**8,685**
Activos financieros disponibles para la venta	3,803	3,059
Activos financieros hasta su vencimiento	72	79
Préstamo de valores	20	27
Derivados de cobertura	6,744	5,520
Financiamiento de Arrendamientos	**1,648**	**1,569**
Financiamientos de arrendamientos de bienes inmuebles	287	251
Financiamientos de arrendamientos de bienes no inmuebles	1,261	1,318
Total de ingresos por intereses	**32,389**	**28,294**
Transacciones con bancos	**(1,728)**	**(1,292)**
Préstamos interbancarios	(1,331)	(1,148)
Valores vendidos bajo contratos de reventa y empréstitos garantizados por pagarés y valores	(397)	(144)
Transacciones con clientes	**(7,718)**	**(6,307)**
Cuentas de ahorros regulados	(1,253)	(1,076)
Otros depósitos de clientes	(6,029)	(5,070)

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Valores vendidos bajo contratos de reventa y empréstitos garantizados por pagarés y valores	(436)	(161)
Transacciones en instrumentos financieros	**(10,735)**	**(8,724)**
Cuentas por pagar de deudas titularizadas	(2,591)	(1,708)
Deuda subordinada y convertible	(492)	(539)
Empréstito de valores	(49)	(54)
Derivados de cobertura	(7,603)	(6,423)
Otros gastos por intereses	**(1)**	**(1)**
Total de gastos por intereses [2]	**(20,182)**	**(16,324)**
Incluyendo ingresos por intereses de activos financieros con deterioro	478	443

(1) Desglose de "Otros préstamos de clientes"	2011	2010
- préstamos a corto plazo	6,058	6,011
- préstamos de exportación	318	257
- préstamos de equipo	2,608	2,431
- préstamos de vivienda	4,532	4,207
- otros préstamos de clientes	2,647	2,062
Total	**16,163**	**14,968**

(2) Estos gastos incluyen el costo de refinanciamiento de instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas, que se clasifican en ganancias o pérdidas netas (ver nota 37). En la medida en que los ingresos y gastos contabilizados en el estado de resultados sean clasificados por tipo de instrumentos más que por propósito, los ingresos netos generados por las actividades sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas deben evaluarse en conjunto.

Nota 36

Ingresos y gastos por comisiones

(En millones de euros)	2011	2010
Ingresos por comisiones de		
Transacciones con bancos	162	277
Transacciones con clientes	2,885	2,821
Transacciones de valores	583	626
Transacciones del mercado primario	175	111
Transacciones de cambio de divisas y derivados financieros	864	875
Compromisos de préstamos y garantías	799	804
Servicios	4,106	4,202
Otros	324	322
Total de ingresos por comisiones	**9,898**	**10,038**
Gastos por comisiones en		
Transacciones con bancos	(153)	(316)
Transacciones de valores	(637)	(487)
Transacciones de cambio de divisas y derivados financieros	(717)	(727)
Compromisos de préstamos y garantías	(154)	(89)

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Otros	(1,058)	(934)
Total de gastos por comisiones	**(2,719)**	**(2,553)**

Estos ingresos y gastos por comisiones incluyen:

(En millones de euros)	2011	2010
Ingresos por comisiones excluyendo la tasa de interés efectiva vinculada con instrumentos financieros que no son contabilizados al valor justo a través de ganancias o pérdidas	4,158	4,207
Ingresos por comisiones vinculados con actividades de fideicomiso o similares	1,965	2,434
Gastos por comisiones excluyendo la tasa de interés efectiva vinculada con instrumentos financieros que no son contabilizados al valor justo a través de ganancias o pérdidas	(153)	(89)
Gastos por comisiones vinculados con actividades de fideicomiso o similares	(963)	(822)

Nota 37

Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas

(En millones de euros)	2011	2010
Ganancia / pérdida neta sobre activos financieros no derivados mantenidos para comercialización	(485)	8,743
Ganancia / pérdida neta sobre activos financieros medidos utilizando la opción del valor justo	(583)	180
Ganancia / pérdida neta sobre pasivos financieros no derivados mantenidos para comercialización	(3,187)	(3,500)
Ganancia / pérdida neta sobre pasivos financieros medidos utilizando la opción del valor justo	(492)	(471)
Ganancia / pérdida neta sobre instrumentos derivados	8,310	(2,110)
Ganancia / pérdida neta en instrumentos con cobertura del valor justo	1,729	761
Revaluación de partidas cubiertas atribuibles a riesgos cubiertos	(2,010)	(712)
Porción no efectiva de la cobertura del flujo de efectivo	-	1
Ganancia / pérdida neta sobre transacciones de cambio de divisas	1,152	2,449
Total [1][2]	**4,434**	**5,341**

(1) En la medida en que los ingresos y gastos contabilizados en el estado de resultados sean clasificados por tipo de instrumentos más que por propósito, los ingresos netos generados por las actividades sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas deben evaluarse en conjunto. Debe observarse que los ingresos mostrados aquí no incluyen el costo de refinanciamiento de estos instrumentos financieros, que se muestra entre los gastos por intereses e ingresos por intereses.

(2) Consultar la nota 6 para el monto de los instrumentos financieros en la evaluación del Nivel 3.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

El monto restante que debe registrarse en el estado de resultados derivado de la diferencia entre el precio de la transacción y el monto que sería establecido en esta fecha utilizando técnicas de evaluación, menos el monto registrado en el estado de resultados después del reconocimiento inicial en las cuentas, se desglosa de la siguiente manera:

(En millones de euros)	2011	2010
Monto restante que deberá registrarse en el estado de resultados al 1° de enero	796	823
Monto generado por transacciones nuevas dentro del período	348	362
Monto registrado en el estado de resultados dentro del período	(379)	(389)
amortización	*(188)*	*(227)*
Cambio a parámetros observables	*(93)*	*(54)*
Expirado o terminado	*(114)*	*(140)*
Diferencias por conversión	*16*	*32*
Monto restante que deberá registrarse en el estado de resultados al 31 de diciembre	**765**	**796**

Este monto es registrado en el estado de resultados de acuerdo con el diferencial en el transcurso del tiempo o cuando las técnicas de evaluación cambian a los parámetros observables.

Nota 38

Ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta

(En millones de euros)	2011	2010
Actividades actuales		
Ganancias sobre la venta [1]	1 036	227
Pérdidas sobre la venta [2]	(846)	(149)
Pérdidas por deterioro en valores de ingresos variables	(208)	(110)
Participación de utilidades diferida en activos financieros disponibles para la venta de subsidiarias de seguros	(32)	23
Subtotal	**(50)**	**(9)**
Inversiones del patrimonio a largo plazo		
Ganancias sobre la venta	158	174
Pérdidas sobre la venta	(10)	(25)
Pérdidas por deterioro en valores de ingresos variables	(100)	(107)
Subtotal	**48**	**42**
Total	**(2)**	**33**

(1) De los cuales, EUR 731 millones para actividades de seguros al 31 de diciembre de 2011.
(2) De los cuales, EUR -496 millones para actividades de seguros al 31 de diciembre de 2011.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

Nota 39

Ingresos y gastos de otras actividades

(En millones de euros)	2011	2010
Ingresos de otras actividades		
Desarrollo de bienes inmuebles	77	57
Arrendamiento de bienes inmuebles	159	81
Arrendamiento de equipo	6,187	5,956
Otras actividades (incluyendo ingresos de actividades de seguros)	17,252	13,568
Subtotal	**23,675**	**19,662**
Gastos de otras actividades		
Desarrollo de bienes inmuebles	(10)	(3)
Arrendamiento de bienes inmuebles	(46)	(37)
Arrendamiento de equipo	(4,336)	(4,267)
Otras actividades (incluyendo gastos de actividades de seguros)	(17,885)	(14, 084)
Subtotal	**(22,277)**	**(18,391)**
Total Neto	**1,398**	**1,271**

Nota 40

Gastos del personal

(En millones de euros)	2011	2010
Remuneración de empleados	(7,118)	(6,853)
Cargos del seguro social e impuestos sobre nómina	(1,164)	(1,287)
Gastos de retiro netos – planes de contribuciones definidas	(615)	(616)
Gastos de retiro netos – planes de prestaciones definidas	(120)	(125)
Otros cargos del seguro social e impuestos	(352)	(397)
Participación de utilidades e incentivos para empleados	(297)	(281)
Total	**(9,666)**	**(9,559)**



Nota 41

Planes de pago basados en acciones

1. Gastos registrados en el estado de resultados

	2011			2010		
(En millones de euros)	Planes pagados mediante efectivo	Planes pagados mediante instrumentos de patrimonio	Total de planes	Planes pagados mediante efectivo	Planes pagados mediante instrumentos de patrimonio	Total de planes
Gastos netos de los planes de compra de acciones *	-	-	-	-	-	-
Gastos netos de los planes de opción de acciones y acciones libres	278.2	171.8	450.0	304.5	92.3	396.8

*Ver el párrafo 5. Asignación de acciones de Societe Generale con descuento.

El cargo descrito anteriormente se refiere a los planes pagados mediante instrumentos del patrimonio y planes pagados con efectivo.

2. Características principales de los planes de opción de acciones y planes de acciones libres de Societe Generale

2.1. Los planes de opción de acciones pagados mediante instrumentos del patrimonio para empleados del grupo para el año que finalizó al 31 de diciembre de 2011 se describen brevemente a continuación:

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

2.1.1 Opciones de acciones (compra y suscripción)

Emisor	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale para TCW	Societe Generale	Societe Generale para TCW	Societe Generale
Año de atribución	2004	2005	2006	2006	2007	2007	2008	2009	2010
Tipo de plan	Compra opción de acciones	Compra opción de acciones	Compra opción de acciones	Compra opción de acciones	Compra opción de acciones	Compra opción de acciones	Compra opción de acciones	Compra opción de acciones	Suscripción opción de acciones
Acuerdo de los accionistas	23.04.2002	29 · 04· 2004	29 · 04· 2004	29 · 04· 2004	30 · 05· 2006	30 · 05· 2006	30 · 05· 2006	27 · 05 ·2008	27 · 05· 2008
Decisión del Consejo de Administración	14.01.2004	13 · 01· 2005	18 · 01· 2006	25 · 04· 2006	19 · 01· 2007	18 · 09· 2007	21 · 03· 2008	09 · 03· 2009	09 · 03· 2010
Número de opciones de acciones otorgadas (1)	4,267,021	4,656,319	1,738,329	154,613	1,418,916	135,729	2,328,128	1 344 552 (4)	1,000,000
De las cuales el número de opción de acciones otorgadas a los miembros del Comité Ejecutivo	544,605	543,736	525,383	0	598,571	0	293,230	155,289	415,596
Número de beneficiarios en los miembros del Comité Ejecutivo	9	9	9	0	11	0	10	7	10
Vida contractual de las opciones otorgadas	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años
Liquidación	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale
Período de otorgamiento	14.01.04 - 14.01.07	13.01.2005 - 13 · 01 · 08	18. 01 -2006 – 18-01-2009	25-04-2006 - 25-04-2009	19-01-2007 - 19-01-2010	18-09-2007 - 18-09-2010	21-03-2008 - 31-03-2011	09-03-2009 - 31-03-2013	09-03-2010 - 31-03-2014
Condiciones de desempeño	no	no	no	no	No con excepción de los directores	no	Si(3)	Si(3)	Si(3)
Renuncia del Grupo	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas
Redundancia	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas
Retiro	mantenidas	mantenidas	mantenidas	mantenidas	mantenidas	mantenidas	mantenidas	mantenidas	mantenidas
Fallecimiento	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses
Precio de la acción en la fecha de otorgamiento (en euros) (1)(5)	60.31	64.63	93.03	107.82	115.6	104.17	63.6	23.18	43.64
Descuento	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	No aplica
Precio del ejercicio (en euros) (1)	60.31	64.63	93.03	107.82	115.6	104.17	63.6	23.18	41.2
Opciones autorizadas pero no atribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones ejercidas al 31 de diciembre de 2011	727,677	53,340	2,174	-	-	-	-	411	-
Opciones perdidas al 31 de diciembre de 2011	3,539,144	369,705	149,356	39,728	292,184	31,142	1,260,266	115,187	8,784
Opciones pendientes al 31 de diciembre de 2011	-	4,233,274	1,586,799	114,885	1,126,752	104,587	1,067,862	908,954	991,216
Número de acciones reservadas al 31 de diciembre de 2011	-	(2)	(2)	114,885	(2)	104,587	-	-	-
Precio por acción de las acciones reservadas (en euros)	-	(2)	(2)	109.71	(2)	105,69	-	-	-
Valor total de las acciones reservadas (en millones de euros)	-	(2)	(2)	13	(2)	11	-	-	-
Primer fecha autorizada para la venta de las acciones	14 – 01 - 2008	13 · 01 · 2009	18 · 01 · 2010	25· 04 · 2009	19 ·01 · 2011	18 · 09 · 2010	21 · 03 · 2012	31 · 03 · 2013	31 · 03 · 2014
Demora para la venta después del período de otorgamiento	1 año	1 año	1 año	-	1 año	-	1 año	-	1 año
Valor justo (% del precio de la acción en la fecha del otorgamiento)	21 %	17 %	16 %	17 %	18 %	21 %	24 %	27 %	26 % (6)
Método de evaluación utilizado para determinar el valor justo	Monte – Carlo	Monte - Carlo	Monte - Carlo	Monte - Carlo	Monte - Carlo	Monte - Carlo	Monte - Carlo	Monte - Carlo	Monte - Carlo

(1) En conformidad con la IAS 33, como resultado de la imparcialidad del derecho de suscripción preferente de las acciones de Societe Generale, los datos históricos de las acciones han sido ajustados a través de los coeficientes proporcionados por Euronext, que reflejan las partes atribuibles a la acción después de la imparcialidad que siguió a los incrementos de capital que se llevaron a cabo en el cuarto trimestre de 2006, en el primer trimestre de 2008 y en el cuarto trimestre de 2009.

(2 Los planes de opciones de acciones del 2005, 2006 y 2007 han sido cubiertos utilizando opciones de compra en las acciones de Societe Generale.

(3) Existen condiciones de desempeño que se describen en la parte de gobernabilidad corporativa. Para las opciones otorgadas en el 2008, no se alcanzaron las condiciones de desempeño sobre EPS 2010.

(4) Entre las cuales, 320,000 opciones para los directores generales que renunciaron a ellas.

(5) El precio promedio de acción de 20 días previo a la fecha de otorgamiento para los planes del 2003 al 2009 y el precio de acción de cierre a la fecha de otorgamiento para el plan 2010.

(6) Si la condición relacionada con el ROE no se obtiene, el valor justo, incluyendo la condición en el TSR es equivalente al 7%.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 41 (continuación)

Planes de pago basados en acciones

• 2.1.2 Acciones libres

Emisor	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale
Año	2008	2009	2010	2011
Tipo de plan	Acciones libres	Acciones libres	Acciones libres	Acciones libres
Acuerdo de los accionistas	30 · 05 · 2006	27 · 05 · 2008	27 · 05 · 2008	25 05 2010
Decisión del Consejo de Administración	21 · 03 · 2008	20 · 01 · 2009	09 · 03 · 2010	07 03 2011
Número de acciones libres otorgadas (7)	3.143.595	3,155,781	4,200,000	2,351,605
Número de beneficiarios	4,247	4,760	5,617	5,969
Número de acciones otorgadas a los miembros del Comité Ejecutivo	19,657	16,140	20,873	190,009
Número de beneficiarios en los miembros del Comité Ejecutivo	11	7	10	14
Liquidación	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale
Período de otorgamiento	21·03 2008 - 31·03·2010 21·03 2008 - 31·03·2011	20·01 2009 - 31·03·2012 (9)	Sub-plan N 1 09·03·2010 - 31·03·2012 (9)	Sub-plan No. 2 09-03-2010 – 31-03-2012 09-03-2010 – 31-03-2013 (11)	07-03-2011 – 31-03-2013 (11) (12)
Condiciones de desempeño	Si (8)	Si (8)	Condición de desempeño para ciertos recipientes (8)	Condición de desempeño para ciertos recipientes (8)	Si (8)
Renuncia del Grupo	perdidas	perdidas		perdidas	perdidas
Redundancia	perdidas	perdidas		perdidas	Perdidas
Retiro	mantenidas	mantenidas		mantenidas	mantenidas
Fallecimiento	mantenidas durante 6 meses	mantenidas durante 6 meses		mantenidas durante 6 meses	mantenidas durante 6 meses
Precio de la acción en la fecha del otorgamiento (en euros) (7)	58.15	23.36		43.64	46.55
Acciones entregadas al 31 de diciembre de 2011	2,606,126	1,764		716	
Acciones perdidas al 31 de diciembre de 2011	537,469	208,431		435,789	23,446
Acciones pendientes al 31 de diciembre de 2011	-	2,945,586		3,763,495	2,328,159
Número de acciones reservadas al 31 de diciembre de 2011	-	2,757,099		3,763,495	2,328,159
Precio por acción de las acciones reservadas (en euros)	-	59.7		47.71	45.67
Valor total de las acciones reservadas (en millones de euros)	-	165		180	106
Primer fecha autorizada para la venta de las acciones	31 · 03 · 2012	31 · 03 · 2014	31.03.2012	31.03.2014	31 03 2015

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	31 · 03 · 2013		31·03· 2015	
Demora para la venta después del período de otorgamiento	2 años	2 años	2 años	2 años (12)
Valor justo (% del precio de la acción en la fecha de otorgamiento)	período de otorgamiento de 2 años: 87% período de otorgamiento de 3 años: 81%	78%	período de otorgamiento de 2 años: 86% período de otorgamiento de 3 años: 82% (10)	86% (13)
Método de evaluación utilizado para determinar el valor justo	Arbitraje	Arbitraje	Arbitraje	Arbitraje

(7) En conformidad con la IAS 33, como resultado de la imparcialidad del derecho de suscripción preferente de las acciones de Societe Generale, los datos históricos de las acciones han sido ajustados a través de los coeficientes proporcionados por Euronext, que reflejan las partes atribuibles a la acción después de la imparcialidad que siguió a los incrementos de capital que se llevaron a cabo en el cuarto trimestre de 2006, en el primer trimestre de 2008 y en el cuarto trimestre de 2009.

(8) Existen condiciones de desempeño que se describen en la parte de "gobernabilidad corporetiva". Para las acciones libres otorgadas en el 2008, las condiciones de desempeño en EPS 2010 no fueron obtenidas.

(9) Para los residentes fiscales no franceses, el periodo de otorgamiento se incrementó por un año y no existe un periodo de tenencia obligatorio.

(10) Si las condiciones relacionadas sobre ROE no es obtenida, el valor justo, incluyendo la condición sobre el TSR es igual al 16%.

(11) De conformidad con la disposición de la Orden Ministerial emitida en Francia el 3 de noviembre de 2009 y relacionada con la remuneración de empleados cuyas actividades puedan tener consecuencias en la exposición de riesgo de bancos y compañías de inversión, el gasto relacionado a pagos con base en acción otorgado a los empleados en los mercados financieros se registra en el estado de ingresos sobre el periodo de otorgamiento que inicia el 1 de enero de 2009 para el plan 2010 y el 1 de enero de 2010 para el plan 2011.

(12) Para los residentes fiscales no franceses, el periodo de otorgamiento se incrementó por dos años y no existe un periodo de tenencia obligatorio.

(13) si las condiciones relacionadas al ROE o EPS no son obtenidas, los valores justos, incluyendo la condición sobre el TSR es equivalente al 31% y 68% respectivamente.

2.2 Estadísticas con respecto a los planes de opción de acciones de Societe Generale

Cifras principales con respecto a los planes de opción de acciones de Societe Generale, para el año que finalizó al 31 de diciembre de 2011. FALTA

	Opciones pendientes al 1 de enero de 2011	Opciones otorgadas en 2011	Opciones perdidas en 2011	Opciones ejercidas en 2011	Opciones expiradas en 2011	Opciones pendientes al 31 de diciembre de 2011	Opciones ejercitables al 31 de diciembre de 2011
Opciones otorgadas en el 2004	3,366,006	-		-	3,366,006	-	-
Opciones otorgadas en 2005	4,281,126	-	47,852	-	-	4,233,274	4,233,274
Opciones otorgadas en el 2006	1,611,138	-	24,339	-	-	1,586,799	1,586,799
Opciones de TCW otorgadas en 2006	114,885	-	-	-	-	114,885	114,885
Opciones otorgadas en el 2007	1,148,984	-	22,232	-	-	1,126,752	1,126,752
Opciones de TCW otorgadas en el 2007	104,587	-	-	-	-	104,587	104,587
Opciones otorgadas en el 2008	2,195,561	-	1,127,699	-	-	1,067,862	1,067,862
Opciones otorgadas en el 2009	914,272	-	5,317	-	-	908,955	-
Opciones otorgadas en el 2010	991,709	-	493	-	-	991,216	-
Promedio ponderado de la vida contractual remanente						21 meses	
Promedio ponderado del valor justo a la fecha del otorgamiento (En euros)						13.17	
Promedio ponderado del precio de acción en la fecha del ejercicio (En euros)				-			
Rango de precios del ejercicio (En euros)				-			

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 41 (continuación)

Notas
1. Las presunciones principales utilizadas para valuar los planes de opción de acciones de Societe Generale son las siguientes:

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Tasa de interés libre de riesgo	3.8 %	3.3 %	3.3 %	4.2 %	4.2 %	3.0 %	2.9%
Volatilidad implícita de las acciones	27 %	21 %	22 %	21 %	38 %	55 %	29%
Porcentaje de derechos renunciados	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0%
Dividendos esperados (rendimiento)	4.3 %	4.3 %	4.2 %	4.8 %	5.0 %	3.5 %	1.3%
Vida esperada (después de la fecha de otorgamiento)	5 años	5 años	5 años	5 años	5 años	5 años	5 años

La volatilidad implícita utilizada es la de las opciones de acciones de 5 años de Societe Generale comercializadas en el mercado extrabursátil (OTC) (parámetros TOTEM), que fue del 29% en el 2010. Esta volatilidad implícita refleja la volatilidad a futuro.

3. Otros planes de opción de acciones – compañía TCW FALTA

3.1. Los planes de opción de acciones para los empleados del grupo de TCW para el año que finalizó al 31 de diciembre de 2011 se describen brevemente a continuación:

3.1.1. Planes de opción de acciones

Emisor	**TCW**	**TCW**	**TCW**
Año de asignación	**2005**	**2006**	**2007**
Tipo de plan	**Compra de opción de acciones**	**Compra de opción de acciones**	**Compra de opción de acciones**
Acuerdo de los Accionistas	07 · 01 · 2005	09 · 01 · 2006	30 · 09 · 2007
Decisión del Consejo de Administración	07 · 01 ·2005	09 · 01 · 2006	30 · 09 ·2007
Número de opciones de acciones otorgadas	2,753,708	2,385,515	2,468,849
Vida contractual de las opciones otorgadas	Acciones SG	Acciones SG	Acciones SG
Liquidación	Acciones SG	Acciones SG	Acciones SG
Período de otorgamiento	07 · 01 · 2005 - 30 · 06 · 2010	09 · 01 · 2006 – 31 · 08 · 2011·	30 · 09 · 2007 – 29 · 09 · 2012
Condiciones de desempeño	no	no	no
Renuncia del Grupo	perdidas	perdidas	perdidas
Redundancia	perdidas	perdidas	perdidas

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Retiro	perdidas	perdidas	perdidas
Fallecimiento	Otorgamiento parcialmente mantenido y acelerado	Otorgamiento parcialmente mantenido y acelerado	Otorgamiento parcialmente mantenido y acelerado
Precio por acción en la fecha de otorgamiento (en euros)	41.35	36.95	33.32
Descuento	13.48	5.64	5.12
Precio del ejercicio (en euros)	27.87	31.31	28.20
Opciones autorizadas pero no asignadas	0	0	0
Opciones ejercidas al 31 de diciembre de 2011	894,304	339,574	190,911
Opciones perdidas al 31 de diciembre de 2011	1,317,494	1,321,068	1,304,469
Opciones pendientes al 31 de diciembre de 2011	541,910	724,873	973,469
Primer fecha autorizada para la venta de las acciones	08 · 01 · 2007	11 · 01 · 2008	11 · 01 · 2009
Demora para la venta después del período de otorgamiento	sin demora	sin demora	sin demora
Valor justo (% del precio por acción en la fecha de otorgamiento)	66 %	41 %	38 %
Método de evaluación utilizado para determinar el valor justo	black & scholes	black & scholes	black & scholes

3.1.2 Planes de acciones libres

Emisor	**TCW**
Año de asignación	**2010**
Tipo de plan	**Acciones libres**
Acuerdo de los Accionistas	14 · 04 · 2010
Decisión del Consejo de Administración	14 · 04 ·2010
Número de acciones libres otorgadas	6,325,000
Número de acciones libres otorgadas	7 años
Liquidación	Acciones de TCW con una garantía de liquidez en acciones SG
Período de otorgamiento	Fecha de otorgamiento – 30-04-2015 (14)
Condiciones de desempeño	Di por una partes de las acciones, condiciones relacionadas con EBITDA
Renuncia del Grupo	perdidas
Redundancia	Otorgamiento parcialmente mantenido y acelerado
Fallecimiento	Otorgamiento acelerado
Acciones entregadas al 31 de diciembre de 2011	-
Acciones perdidas al 31 de diciembre de 2011	339,000
Acciones pendientes al 31 de diciembre de 2011	5,986,000
Primera fecha autorizada para venta de acciones	5 años después de la fecha del otorgamiento

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Demora para la venta después del periodo de otorgamiento	Dependiendo del periodo de otorgamiento

(14) Las acciones fueron otorgadas en mayo del 2010, agosto del 2010, diciembre del 2010, febrero del 2011 y julio del 2011. Los periodos de otorgamiento se dividieron en 4 secciones, las primeras secciones termina el 30 de abril de 2012 y las últimas secciones terminan el 30 de abril de 2015.



Nota 41 (continuación)

Planes de pago con base en acción

3.2. Estadísticas con respecto a los planes de opción de acciones de TCW

Cifras principales con respecto a los planes de opción de acciones de TCW, para el año que finalizó al 31 de diciembre de 2011:

	Opciones otorgadas el 1 de enero del 2011	Opciones otorgadas en 2011	Opciones perdidas en 2011	Opciones ejercidas en el 2011	Opciones expiradas en el 2011	Opciones pendientes al 31 de diciembre de 2011	Opciones ejercitables al 31 de diciembre de 2011
Opciones otorgadas en el 2005	645,558	-	103,648	-	-	541,910	541,910
Opciones otorgadas en 2006	993,843	-	34,940	-	234,030	724,873	724,873
Opciones otorgadas en el 2007	1,135,945	-	38,547	-	123,929	973,469	437,544
Promedio ponderado de vida contractual remanente						23 meses	
Promedio ponderado al valor justo en la fecha del otorgamiento (en euros)						16	
Promedio ponderado en el precio de acción a la fecha del ejercicio (en euros)				-			
Rango de precios de ejercicio (en euros)				-			

Notas:

1. Las presunciones principales utilizadas para valuar los planes de opción de acciones de TCW son las siguientes:

	Plan 2005	Plan 2006	Plan 2007
Tasa de interés libre de riesgo	4 %	5 %	5 %
Volatilidad de las acciones implícitas	31 %	28 %	22 %
Porcentaje de derechos renunciados	5 %	0 %	0 %
Dividendos esperados (rendimiento)	0 %	0 %	0 %
Vida esperada (después de la fecha de otorgamiento)	5 años	5 años	5 años

* *La volatilidad implícita ha sido calculada utilizando la volatilidad histórica promedio de compañías enlistadas en los Estados Unidos durante los últimos 5 años y la perteneciente al mismo segmento.*
El valor justo refleja los rendimientos a futuro de la compañía.

* *Debido al plazo de este plan, que se paga en acciones de Societe Generale, no se ha asignado de manera específica ninguna acción.*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

4. Características principales del plan de acciones libre otorgado a todos los empleados del Grupo.

A fin de involucrar a todos los empleados del Grupo en el éxito del programa Ambition SG 2015, el Consejo de Administración decidió en una junta celebrada el 2 de noviembre de 2010, otorgar 40 acciones de Societe Generale a cada empleado del Grupo (casi 159,000 empleados en 79 países). Los otorgamientos están sujetos a condiciones de presencia y desempeño. El periodo de otorgamiento y el periodo de tenencia dependen de la ubicación de la entidad en la cual trabaja el empleado:

- en Francia: el periodo de otorgamiento termina el 29 de marzo de 2013 para la primera sección, es decir, 16 acciones y el 31 de marzo de 2014 para la segunda sección, es decir, 24 acciones. No existe un periodo de tenencia.

- Internacional: el periodo de otorgamiento termina el 31 de marzo de 2015 para la primera sección, es decir, 16 acciones y el 31 de marzo de 2016, para la segunda sección, es decir, 24 acciones. No existe periodo de tenencia.

Las condiciones de desempeño se describen en la parte de "Recursos Humanos - Participación de Utilidades y plan global de propiedad de acciones para empleados".

No existe reserva de acciones al 31 de diciembre de 2011 para el plan, debido a su plan de suscripción.

El precio de acción a la fecha del otorgamiento es igual a EUR 42.1. El método de evaluación utilizado para determinar los valores justos es el modelo de arbitraje. Estos valores justos (expresados como un % del precio de acción a la fecha del otorgamiento) suman:

- para Francia: 85% para la primera sección y el 82% para la segunda sección.
- Internacional: 82% para la primera sección y 79% para la segunda sección.

En países donde el libre otorgamiento de acciones de desempeño no es posible o es muy complejo, los equivalentes de acción de Societe Generale se otorgan bajo las mismas condiciones de presencia y desempeño en cuanto a las acciones libres otorgadas.

Una presunción sobre la tasa de retiro anual se aplica para la determinación del gasto del plan; este suma 3.5% anual en promedio para empleados elegibles para el plan en Francia y el 11% anual en promedio para empleados elegibles para el plan fuera de Francia.

5. Información sobre otros planes

Los otros planes de pago basado en acciones otorgados a empleados del Grupo durante el 2009 son los siguientes:

Adjudicación de acciones de Societe Generale con un descuento

Como parte de la política de tenencia de acciones de los empleados del Grupo, Societe Generale ofreció el 19 de abril de 2011 a los empleados del Grupo suscribirse a un incremento de capital reservado con un precio por acción de EUR 37.50, con un descuento del 20% contra el promedio de los 20 precios de las acciones de Societe Generale antes de esta fecha.

El número de acciones suscritas ha sido de 5,756,928, lo que no representa un gasto para este plan. De hecho, el modelo de evaluación utilizado, que cumple con la recomendación del Consejo Nacional de Contabilidad sobre el tratamiento contable de planes de ahorros de compañías, compara la ganancia que el empleado habría obtenido si hubiera podido vender las acciones de inmediato y el costo hipotético que representa el período de tenencia de 5 años es menor que el precio de suscripción.

Plan del 2011 de acciones libres pagadas con patrimonio de TCW

En el 2011, el Grupo Societe Generale decidió fijar un plan de acciones libres TCW para empleados de

PERITO TRADUCTOR
SILVIA
GLORIA
VALDES
GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

TCW. El otorgamiento está sujeto a condiciones de presencia y desempeño. El periodo de otorgamiento termina el 29 de febrero de 2012 para la primera sección del plan y el 30 de junio de 2012 para la segunda sección. La primera fecha autorizada para la venta de acciones es de 5 años después de la fecha del otorgamiento. Este plan incluye una garantía de liquidez en el precio de suscripción de SG.

Plan del 2011 de acciones libres pagadas con patrimonio de TCW

En el 2011, el Grupo Societe Generale decidió fijar un plan de acciones libres TCW para empleados de TCW. El otorgamiento está sujeto a condiciones de presencia y desempeño. El periodo de otorgamiento termina el 29 de febrero de 2012 para la primera sección del plan y el 30 de junio de 2012 para la segunda sección. La primera fecha autorizada para la venta de acciones es de 5 años después de la fecha del otorgamiento. Este plan incluye una garantía de liquidez en el precio de suscripción de SG.

Plan del 2010 de acciones libres pagadas con patrimonio de TCW

En el 2010, después de la compra del Metropolitan West Asset Management, TCW estableció un plan de retención para empleados de esta compañía, incluyendo asignaciones de acciones libres. Los otorgamientos están sujetos a condiciones de presencia y desempeño.

Plan de opción de acciones y acciones libres de Boursorama

El gasto en el 2011 para el plan 2008 fue de EUR 0.3 millones. En el 2011, 6527 acciones libres y 77,808 opciones fueron perdidas y 68,951 acciones libres fueron entregadas.

Nota 42

Costo del riesgo

(En millones de euros)	2011	2010
Riesgo de contraparte		
Asignación neta a pérdidas por deterioro	(4,012)	(3,963)
Pérdidas no cubiertas	**(430)**	**(359)**
- en préstamos incobrables	(379)	(312)
- en otros riesgos	(51)	(47)
Montos recuperados	**184**	**198**
- en préstamos incobrables	167	197
- en otros riesgos	17	1
Otros riesgos		
Asignación neta a otras provisiones	(72)	(36)
Total [1]	**(4,330)**	**(4,160)**

(1) *De los cuales, EUR -425 millones para activos de legado al 31 de diciembre de 2011, y EUR -696 millones al 31 de diciembre de 2010.*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Nota 43

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

(En millones de euros)	2011	2010
Impuestos corrientes	(970)	(1,425)
Impuestos diferidos	(353)	(117)
Total de impuestos [1]	**(1,323)**	**(1,542)**

(1) Conciliación de la diferencia entre la tasa fiscal normativa del Grupo y su tasa fiscal efectiva:

	2011	2010
Ingresos antes de impuestos excluyendo los ingresos netos de las compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial y pérdidas por deterioro en el crédito mercantil (en millones de euros)	4,282	5,724
Tasa fiscal normal aplicable a la compañías francesas (incluyendo 3.3% de contribuciones fiscales)	34.43%	34.43%
Diferencias permanentes	0.11%	-1.78%
Diferencial sobre las partidas gravadas a una tasa reducida	-0.27%	-0.14%
Diferencial de la tasa fiscal sobre utilidades gravadas fuera de Francia	-4.93%	-5.20%
Impacto de pérdidas no deducibles y uso de pérdidas fiscales trasladadas	1.56%	-0.37%
Tasa fiscal efectiva del Grupo	**30.90%**	**26.94%**

En Francia, la tasa del impuesto sobre la renta corporativa normal es del 33.33%. Además, se introdujo una Contribution Sociale de Solidarité (pago de contribución nacional basado en las ganancias antes de impuestos) en el 2000 equivalente al 3.3% (después de una deducción de los ingresos gravables básicos de EUR 0.76 millones). En el 2011, se introdujo una contribución adicional del 5% para compañías que generan utilidades e ingresos mayores que EUR 250 millones.

Desde el 1 de enero de 2011, las ganancias de capital a largo plazo del 90% sobre inversiones de patrimonio están exentas, resultando en una tasa efectiva del 3.44%. los dividendos de las compañías en las cuales el interés de Societe Generale es de cuando menos el 5% son exenciones fiscales.

La tasa fiscal normal aplicable a compañías francesas para determinar su impuesto diferido es del 34.43%. La tasa reducida es del 3.44% tomando en cuenta la naturaleza de las transacciones gravadas.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 44

GANANCIAS POR ACCIÓN

(En millones de euros)	2011	2010
Ingresos netos, Participación del Grupo	2,385	3,917
Ingresos atribuibles netos para pagarés totalmente subordinados	(273)	(311)
Ingresos atribuibles netos para accionistas de pagarés totalmente subordinados sin fecha	(25)	(25)
Ganancia neta relacionada con el rescate de pagarés totalmente subordinados al precio por debajo del valor de emisión	2,363	3,581
Ingresos atribuibles netos para accionistas ordinarios	276	-
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación [1]	739,383,366	721,724,753
Ganancias por acción ordinaria (en EUR)	**3.20**	**4.96**

(En millones de euros)	2011	2010
Ingresos netos, Participación del Grupo	2,385	3,917
Ingresos atribuibles netos para pagarés totalmente subordinados	(273)	(311)
Ingresos atribuibles netos para accionistas de pagarés totalmente subordinados sin fecha	(25)	(25)
Ganancia neta relacionada con el rescate de pagarés totalmente subordinados al precio por debajo del valor de emisión	276	-
Ingresos atribuibles netos para accionistas ordinarios	2,363	3,581
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación [1]	739,383,366	721,724,753
Número promedio de acciones ordinarias utilizadas para calcular la dilución	2,723,995	3,436,912
Número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas para calcular las ganancias netas diluidas por acción	742,107,361	725,161,665
Ganancias diluidas por acción ordinaria (en EUR)	**3.18**	**4.94**

Los dividendos pagados en el 2011 con respecto del año financiero 2010 totalizó EUR 1.75 por acción.

(1) Excluyendo acciones de tesorería

(2) El número de acciones utilizado en el estimado de dilución se calculó utilizando el método "share buy-back" (recompra de acciones) y toma en cuenta los planes de acciones y los planes de opción de acciones.

El efecto dilutivo de los planes de opción de acciones depende en el promedio del precio del mercado de acciones de las acciones de Societe Generale que fue de EUR 33.52 para el 2011. En este contexto, al 31 de diciembre de 2011, el plan de opción de acciones para el 2009 sin condiciones tuvo un efecto dilutivo.

El número de opción de acciones utilizado en el estimado de dilución también incluye acciones libres sin condiciones de desempeño de los planes del 2009 y del 2010. Las características de los planes de opción de acciones y de acciones libres puede consultarse en la nota 41.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 45

TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

1. DEFINICIÓN

De acuerdo con las definiciones estipuladas bajo la IAS 24, las partes relacionadas del Grupo incluyen las siguientes: miembros del Consejo de Administración, el presidente del consejo y los directores generales, así como los subdirectores generales, sus cónyuges respectivos y cualquier hijo que resida en el hogar familiar, y las siguientes subsidiarias que son ya sea controladas de manera exclusiva o conjunta por el Grupo, compañías sobre las cuales Societe Generale ejerce una influencia significativa.

1.1. REMUNERACIÓN DE LOS GERENTES DEL GRUPO

Esto incluye los montos pagados de manera efectiva por el Grupo a directores y directores ejecutivos como remuneración (incluyendo los cargos del patrón), y otros beneficios bajo la IAS 24 – párrafo 16, de acuerdo con lo indicado más adelante

(En millones de euros)	2011	2010
Prestaciones a corto plazo	8.2	6.3
Prestaciones posteriores al empleo	0.3	0.3
Prestaciones a largo plazo	-	-
Prestaciones por finiquito	-	-
Pagos basados en acciones	0.5	0.3
Total	9.0	**6.9**

El Documento de Registro contiene una descripción detallada de la remuneración y las prestaciones de los gerentes ejecutivos del Grupo.

1.2. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con los miembros del Consejo de Administración, directores ejecutivos y miembros de sus familias incluidos en esta nota incluyen los préstamos y garantías pendientes al 31 de diciembre de 2011, por un monto total de EUR 23.6 millones. Todas las demás transacciones con estas personas no son importantes.

1.3. Montos totales previstos o contabilizados por el grupo Societe Generale para el pago de pensiones y otras prestaciones

El monto total previsto o contabilizado por el Grupo Societe Generale al 31 de diciembre de 2011 bajo la IAS 19 para el pago de pensiones y otras prestaciones a los directores ejecutivos (Sr. Cabannes, Sr. Sammarcelli, Sr. Sanchez Incera y los dos directores elegidos por el personal) fue de EUR 5.9 millones.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

2. SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS PRINCIPALES [1]

ACTIVOS PENDIENTES CON PARTES RELACIONADAS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas	59	22
Otros activos	1,263	1,813
Total de activos pendientes	**1,322**	**1,835**

PASIVOS PENDIENTES CON PARTES RELACIONADAS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Pasivos al valor justo a través de ganancias o pérdidas	90	76
Depósitos de clientes	1,302	33
Otros pasivos	1,165	2,405
Total de pasivos pendientes	**2,557**	**2,514**

INGRESOS BANCARIOS NETOS DE PARTES RELACIONADAS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Intereses e ingresos similares	(3)	(10)
Comisiones	182	206
Ingresos netos de transacciones financieras	29	(3)
Ingresos netos de otras actividades	(1)	7
Ingresos bancarios netos	**207**	**200**

COMPROMISOS CON PARTES RELACIONADAS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Compromisos de préstamos otorgados	-	-
Compromisos de garantías otorgadas	7	46
Compromisos de instrumentos financieros a futuro	**7,032**	**6,245**

(1) Entidades consolidadas utilizando el método proporcional y el método de participación patrimonial.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 46

COMPAÑÍAS INCLUIDAS EN EL ALCANCE DE LA CONSOLIDACIÓN

	PAÍS	MÉTODO *	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
FRANCIA						
BANCOS						
BANQUE DE POLYNESIE (1)	Francia	TOTAL	72.10	72.10	72.10	72.10
BANQUE FRANCAISE COMMERCIALE OCEAN INDIEN	Francia	TOTAL	50.00	50.00	50.00	50.00
CREDIT A L'INDUSTRIE FRANCAISE (CALIF)(1)	Francia	TOTAL	100.00	80.00	100.00	100.00
CREDIT DU NORD (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEBANQUE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG CALEDONIENNE DE BANQUE (1)	Francia	TOTAL	90.10	90.10	90.10	90.10
SG PRIVATE BANKING MONACO	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG DE BANQUE AUX ANTILLES	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
COMPAÑÍAS FINANCIERAS						
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES FRANCE	Francia	TOTAL	100.00	98-25	100.00	98.25
INTER EUROPE CONSEIL	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
INTERGA	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
LYXOR ASSET MANAGEMENT	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ORBEO	Francia	PROP	-	50.00	-	50.00
SG ASSET MANAGEMENT	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EUROPEAN MORTGAGE INVESTMENTS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGAM AI CREDIT PLUS (5)	Francia	TOTAL	-	100.00	-	100.00
SGAM AI CREDIT PLUS OPPORTUNITES (5)	Francia	TOTAL	-	100.00	-	100.00
SOCIETE GENERALE RETIREMENT SERVICES	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SCF	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
FCT RED & BLACK CONSUMER 2008-1	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
AMUNDI GROUP (1)	Francia	PATRIMONIO	24.93	24.93	25.00	25.00

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO *	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADO						
AIR BAIL	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
TEMSYS (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD INTERNATIONAL SA (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
BULL FINANCE	Francia	TOTAL	51.35	51.35	51.35	51.35
COMPAGNIE FINANCIÈRE DE BOURBON (3)	Francia	TOTAL	99.99	-	100.00	-
COMPAGNIE GENERALE DE LOCATION D'EQUIPEMENTS (1)	Francia	TOTAL	99.88	99.88	99.88	99.88
DISPONIS	Francia	TOTAL	99.94	99.94	100.00	100.00
EVALPARTS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
FENWICK LEASE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
FONTANOR (7)	Francia	TOTAL	-	100.00	-	100.00
FRANFINANCE	Francia	TOTAL	99.99	99.99	99.99	99.99
FRANFINANCE LOCATION	Francia	TOTAL	99.99	99.99	100.00	100.00
GENECAL	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENECOMI	Francia	TOTAL	99.949	100.00	99.94	100.00
ORPAVIMOB	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
RUSFINANCE SAS (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SAGEMCOM LEASE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE SA	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG SERVICES	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOFRAFI (8)	Francia	TOTAL	-	100.00	-	100.00
SOGEFIMUR (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEFINANCEMENT	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG POUR LE FINANCEMENT DES INVESTISSEMENTS ECONOMISANT L'ENERGIE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGELEASE FRANCE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOLOCVI	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
FCT RED & BLACK-GUARANTEED HOME LOANS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
FCT RED & BLACK FRENCH SMALL BUSINESS 2010-1	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
LA BANQUE POSTALE FINANCEMENT	Francia	PATRIMONIO	35.00	35.00	35.00	35.00
SOCIETE GENERALE SFH	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
PHILIPS MEDICAL CAPITAL FRANCE (2)	Francia	TOTAL	60.00		60.00	-

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO *	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
MANEJO DE CARTERA						
FCT R&B BDDF PPI (2) (10)						
FCC ALBATROS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	51.00	51.00
FINAREG	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENE ACT 1	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEFINANCE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEVAL (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENINFO	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
LIBECAP	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE ALSACIENNE ET LORRAINE DE VALEURS, D'ENTREPRISES ET DE PARTICIPATIONS	Francia	TOTAL	51.42	51.42	51.42	51.42
LA FONCIERE DE LA DEFENSE	Francia	TOTAL	99.99	99.99	100.00	100.00
SG CAPITAL DEVELOPPEMENT	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG CONSUMER FINANCE (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FINANCIAL SERVICES HOLDING	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES HOLDING (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEFIM HOLDING	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGENAL PARTICIPATIONS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE DE PARTICIPATIONS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEPARTICIPATIONS (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEPLUS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE CAPITAL PARTENAIRES	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE DE LA RUE EDOUARD VII	Francia	TOTAL	99.91	99.91	99.91	99.91
VOURIC	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE DE PARTICIPATIONS INDUSTRIELLES	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO *	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
CORREDORES						
BOURSORAMA SA (1)	Francia	TOTAL	57.39	57.78	57.39	57.78
SOCIETE GENERALE ENERGIE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EURO CT	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG OPTION EUROPE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG SECURITIES (PARIS) SAS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
NEWEDGE GROUP (1)	Francia	PROP	50.00	50.00	50.00	50.00
BIENES INMUEBLES Y FINANCIAMIENTO DE BIENES INMUEBLES						
GALYBET	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEFIM (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEFIMMO (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ORIENT PROPERTIES (4)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE POUR LE DEVELOPPEMENT DES OPERATIONS DE CREDIT-BAIL IMMOBILIER	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEPROM (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOPHIA-BAIL	Francia	TOTAL	51.00	51.00	51.00	51.00
SERVICIOS						
COMPAGNIE GENERALE D'AFFACTURAGE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
PARIS REGLEMENT LIVRAISON	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE DE CONTROLE ET DE GESTION FINANCIERE- SOCOGEFI	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES NET ASSET VALUE (3)	Francia	TOTAL	100.00	-	100.00	-

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO *	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
COMPAÑÍAS DE MANEJO DE BIENES INMUEBLES DEL GRUPO						
COMPAGNIE FONCIERE DE LA MEDITERRANEE (CFM) (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ELEAPARTS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEGIS I	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEGIS II	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEVALMY	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEMARCHE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGECAMPUS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SC ALICANTE 2000	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SC CHASSAGNE 2000	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
OPERA 72	Francia	TOTAL	99.99	99.99	100.00	100.00
SI DU 29 BOULEVARD HAUSSMANN	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PERIVAL I	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PERIVAL II	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PERIVAL III	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PERIVAL IV	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEFONTENAY	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGINFO - SOCIETE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENTS FONCIERS (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE DES TERRAINS ET IMMEUBLES PARISIENS (STIP)	Francia	TOTAL	99.99	99.99	100.00	100.00
VALMINVEST	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SEGUROS						
SG DE COURTAGE ET DE REASSURANCE (GENECAR)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ORADEA VIE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGECAP (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGESSUR	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO *	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
EUROPA						
BANCOS						
OHRIDSKA BANCA (2)	Macedonia	TOTAL	70.02	-	70.02	-
DELTACREDIT (1) (3)	Rusia	TOTAL	82.40	-	100.00	-
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE (1)	Rumania	TOTAL	60.17	59.37	60.17	59.37
BANKA SOCIETE GENERALE ALBANIA SH.A. (1)	Albania	TOTAL	87.47	85.82	87.47	85.82
BANK REPUBLIC (1)	Georgia	TOTAL	84.04	81.18	84.04	81.18
GENIKI (1)	Grecia	TOTAL	99.05	88.44	99.05	88.44
KOMERCNI BANKA A.S (1)	República Checa	TOTAL	60.73	60.44	60.73	60.44
SOCIETE GENERALE BANK NEDERLAND N.V.	Holanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EXPRESS BANK (1)	Bulgaria	TOTAL	99.72	99.69	99.72	99.69
SG HAMBROS LIMITED (HOLDING) (1)	Gran Bretaña	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG PRIVATE BANKING SUISSE SA (1)	Suiza	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE BANKA SRBIJA	Serbia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
BSGV (9)	Rusia	TOTAL	-	100.00	-	100.00
SOCIETE GENERALE BANK & TRUST LUXEMBOURG (1)	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SKB BANKA (1)	Eslovenia	TOTAL	99.72	99.72	99.72	99.72
SG PRIVATE BANKING BELGIQUE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SPLITSKA BANKA	Croacia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGSS SPA	Italia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ROSBANK (1)	Rusia	TOTAL	82.40	74.89	82.40	74.89
MOBIASBANCA GROUPE SOCIETE GENERALE	Moldavia	TOTAL	79.93	79.77	87.90	87.90
PODGORICKA BANKA SG GROUP	Montenegro	TOTAL	90.56	90.56	90.56	90.56
COMPAÑÍAS FINANCIERAS						
EURO VL IRLANDE (3)	Irlanda	TOTAL	100.00	-	100.00	-
SOLENTIS INVESTMENT SOLUTIONS PCC (2)	Jersey	TOTAL	100.00	-	100.00	-
SOCIETE GENERALE HEDGING LIMITED (2) (10)	Irlanda	TOTAL	-	-	-	-
SG LETTRES DE GAGE (2)	Luxemburgo	TOTAL	100.00	-	100.00	-
80.48NCE IFN S.A.	Rumania	TOTAL	80.48	80.09	100.00	100.00
BRIGANTIA INVESTMENTS B.V. (1)	Gran Bretaña	TOTAL	100.00	100.00	80.00	80.00

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

CLARIS 4 (12)	Jersey	TOTAL	-	-	-	-
CO-INVEST LBO MASTER FUND LIMITED PARTNERSHIP INCORPORATED	Gran Bretaña	TOTAL	-	100.00	-	51.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICIOS LUXEMBOURG	Luxemburgo	TOTAL	100.00	99.21	100.00	100.00
HALYSA S.A.	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
IRIS II (10)	Irlanda	TOTAL	-	-	-	-
IVEFI SA	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
LIGHTNING ASSET FINANCE LIMITED	Irlanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
LYXOR MASTER FUND	Gran Bretaña	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
PARSIFAL LTD (4) (10)	Gran Bretaña	TOTAL	-	-	-	
SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V. ("SGA")	Curaçao	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
LYXOR ASSET MANAGEMENT (IRELAND) LIMITED	Irlanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG D'ARBITRAJE ET DE PARTICIPATION SA	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGBF S.A.	Bélgica	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE CONSUMER FINANCE HOLDING HELLAS S.A. (1)	Grecia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EFFEKTEN	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FINANCE IRELY LTD (4)	Irlanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE IMMOBEL (1)	Bélgica	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE INVESTMENTS (U.K.) LIMITED (1)	Gran Bretaña	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE EUROPEENNE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
VERI SG FONDS	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
CODEIS SECURITIES S.A.	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
LLC PROSTOFINANCE	Ucrania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
MILO FOREIGN DEBT FUND (5)	Holanda	TOTAL	-	100.00	-	100.00
MILO FDF INVESTORS CV (5)	Holanda	TOTAL	-	100.00	-	100.00
THE TURQUOISE FUND	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
THE TURQUOISE II FUND	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
PILLAR CAPITAL LIMITED PARTNERSHIP	Gran Bretaña	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO *	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADO						
ALD AUTOMOTIVE SRL (2)	Rumania	TOTAL	92.03	-	100.00	-
SG EQUIPMENT FINANCE IBERIA SA (2)	España	TOTAL	100.00	-	100.00	-
LIMITED LIABILITY COMPANY RUSFINANCE (1) (3)	Rusia	TOTAL	82.40	-	100.00	-
LIMITED LIABILITY COMPANY RUSFINANCE BANK (3)	Rusia	TOTAL	82.40	-	100.00	-
SG EQUIPEMENT FINANCE ITALY SPA (2)	Italia	TOTAL	100.00	-	100.00	-
AXUS SA/NV	Bélgica	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE AS (1)	Noruega	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
AXUS FINLAND OY (1)	Finlandia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
AXUS ITALIANA SRL	Italia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
AXUS NEDERLAND BV	Holanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE AS (1)	Noruega	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE AB (1)	Suecia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOLEASING D GMBH (1)	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE GROUP PLC (1)	Gran Bretaña	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE SRO	República Checa	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD INTERNATIONAL SAS & CO. KG (1)	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD LEASE FINANZ GMBH (1)	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG ALD AUTOMOTIVE PORTUGAL SOCIEDADE GERAL DE COMERCIO E ALUGUER DE BENZ SA	Portugal	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE SA(1)	España	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
AXUS LUXEMBURGO SA	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
DC MORTGAGE FINANCE NETHERLY BV1)	Holanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
EIFFEL LIMITED PARTNERSHIP	Gran Bretaña	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ESSOX SRO	República Checa	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
EURO BANK SPOLKA AKCYJNA	Polonia	TOTAL	99.52	99.52	99.52	99.52
FIDITALIA SPA (1)	Italia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
FRAER LEASING SPA	Italia	TOTAL	73.85	73.85	73.85	73.85
SG EQUIPMENT FINANCE CZECH REPUBLIC S.R.O.	República Checa	TOTAL	80.33	100.00	100.00	100.00
SG LEASING SPA	Italia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO *	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
SG EQUIPMENT LEASING POLSKA SP ZOO	Polonia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GEFA GESELLSCHAFT FUR ABSATZFINANZIERUNG MBH (1)	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GEFA LEASING GMBH	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
HANSEATIC BANK GMBH & CO KG	Alemania	TOTAL	75.00	75.00	75.00	75.00
MONTALIS INVESTMENT BV	Holanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGBT FINANCE IRELAND LIMITED	Irlanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE BENELUX BV	Holanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE INTERNATIONAL GMBH (1)	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE SCHWEIZ AG	Suiza	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE SA & CO KG	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FACTORING SPA	Italia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FINANS AS (1)	Noruega	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG HOLDING DE VALORES Y PARTICIPATIONES	España	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG LEASING XII (1)	Gran Bretaña	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE ITALIA HOLDING SPA	Italia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGELEASE B.V. (1)	Holanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
PEMA GMBH (1)	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
MILFORD	Bélgica	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
NEW ESPORTA HOLDINGS LTD (1)	Gran Bretaña	TOTAL	99.78	90.18	99.78	90.18
SGSS DEUTSCHLAND KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE LIMITED (1)	Gran Bretaña	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
CORREDORES						
SG ENERGIE UK LIMITED	Gran Bretaña	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES UK LIMITED	Gran Bretaña	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SEGUROS						
GENERAS	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
INORA LIFE LTD	Irlanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
KOMERCNI POJISTOVNA A.S	República Checa	TOTAL	80.76	80.62	100.00	100.00

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO *	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
SOGELIFE	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGECAP LIFE SEGURO	Rusia	TOTAL	96.66	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE RE SA	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
CATALYST RE INTERNATIONAL LTD	Bermuda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ÁFRICA Y MEDIO ORIENTE						
BANCOS						
SOCIETE GENERALE TCHADIENNE DE BANQUE (2)	Tchad	TOTAL	55.19	-	66.16	-
BANKY FAMPYROSOANA VAROTRA SG	Madagascar	TOTAL	70.00	70.00	70.00	70.00
SG DE BANQUES AU BURKINA	Burkina Faso	TOTAL	51.27	51.19	52.61	52.53
SG DE BANQUE EN GUINEE EQUATORIALE	Guinea Ecuatorial	TOTAL	52.44	52.44	57.24	57.24
NATIONAL SOCIETE GENERALE BANK	Egipto	TOTAL	77.17	77.17	77.17	77.17
SOCIETE GENERALE ALGERIE	Argelia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALEDE BANQUE AU CAMEROUN	Camerún	TOTAL	58.08	58.08	58.08	58.08
SG DE BANQUES EN COTE D'IVOIRE (1)	Costa de Marfil	TOTAL	73.25	73.25	73.25	73.25
SG DE BANQUES EN GUINEE	Guinea	TOTAL	57.94	57.94	57.94	57.94
SG DE BANQUE AU LIBAN (1)	Líbano	PATRIMONIO	19.00	19.00	19.00	19.00
SG DE BANQUES AU SENEGAL	Senegal	TOTAL	64.45	64.45	64.87	64.87
SG MAROCAINE DE BANQUES (1)	Marruecos	TOTAL	56.91	56.91	56.91	56.91
SG-SSB LIMITED	Ghana	TOTAL	52.24	52.24	52.24	52.24
UNION INTERNATIONALE DE BANQUES	Túnez	TOTAL	57.20	57.20	52.34	52.34
FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADO						
ALD AUTOMOTIVE SA MAROC	Marruecos	TOTAL	43.54	43.54	50.00	50.00
SOCIETE D'EQUIPEMENT DOMESTIQUE ET MENAGER "EQDOM"	Marruecos	TOTAL	46.31	46.31	54.92	54.92
SOGELEASE EGYPT	Egipto	TOTAL	70.87	70.87	80.00	80.00
SOCIETE GENERALE DE LEASING AU MAROC	Marruecos	TOTAL	56.91	74.15	100.00	100.00
SEGUROS						
LA MAROCAINE VIE	Marruecos	TOTAL	88.86	88.86	99.98	99.98
AMÉRICA						
BANCOS						
BANCO SG BRAZIL SA (1)	Brasil	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
BANCO PECUNIA S.A. (1)	Brasil	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO *	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
SOCIETE GENERALE (CANADA) (1)	Canadá	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
BANCO CACIQUE S.A. (1)	Brasil	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG AMERICAS SECURITIES HOLDINGS, LLC (1) (3)	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
COMPAÑÍAS FINANCIERAS						
SGFP MEXICO S. DE R.L. DE C.V. (2)	México	TOTAL	100.00	-	100.00	-
SGE HOLDINGS INC. (1) (2)	Canadá	TOTAL	100.00	-	100.00	-
SG AMERICAS, INC. (1)	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG WARRANTS NV	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
TCW GROUP INC (1)	Estados Unidos	TOTAL	97.88	100.00	97.88	100.00
THE TURQUOISE FUND LTD	Las Islas Caimán	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE ENERGIE CORP.	Estados unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADO						
MAKATEA JV INC.	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	66.67	66.67
REXUS L.L.C.	Estados Unidos	TOTAL	-	100.00	-	70.83
SG CONSTELLATION CANADA LTD.	Canadá	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FINANCE LLC	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG PREFERRED CAPITAL III, L.L.C. (1)	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE USA CORP.	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
MANEJO DE CARTERA						
SOCIETE GENERALE COMMODITIES PRODUCTS, LLC (5)	Estados Unidos	TOTAL	-	100.00	-	100.00
LYXOR ASSET MANAGEMENT HOLDING CORP (1)	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO *	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
ASIA Y OCEANÍA						
BANCOS						
SG PRIVATE BANKING (JAPAN) LTD	Japón	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES (NORTH PACIFIC) LTD	Japón	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE (CHINA) LIMITED	China	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
COMPAÑÍAS FINANCIERAS						
FORTUNE SGAM FUND MANAGEMENT CO LTD	China	PROP	49.00	49.00	49.00	49.00
SG ASIA (HONG KONG) LTD	Hong Kong	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
TH INVESTMENTS (HONG KONG) 1 LIMITED (1) (2)	Hong Kong	TOTAL	100.00	-	100.00	-
TH INVESTMENTS (HONG KONG) 3IMITED (1) (2)	Hong Kong	TOTAL	100.00	-	100.00	-
CORREDORES						
SG SECURITIES ASIA INTERNATIONAL HOLDINGS LTD (HONG KONG) (1)	Hong Kong	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SERVICIOS						
SOCIETE GENERALE GLOBAL SOLUTION CENTRE PRIVATE LIMITED (2)	India	TOTAL	100.00	-	100.00	-
FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADO						
SG LEASING AND RENTING CO LTD (2)	China	TOTAL	100.00	-	100.00	-

** TOTAL: Consolidación total – PROP: consolidación proporcional – PATRIMONIO: método de participación patrimonial*

(1) Compañías que llevan a cabo subconsolidación.
(2) Consolidado por primera vez en el 2011.
(3) Compañías consolidadas en la actualidad de manera directa.
(4) Entidades desconsolidadas durante el 2011.
(5) Entidades disueltas en el 2011.
(6) Entidades vendidas en el 2011.
(7) Disolución por transferencia de activos con Societe Generale S.A.
(8) Disolución por transferencia de activos con Franfinance.
(9) Fusión con Rosbank.
(10) Vehículos de propósito especial controlados sustancialmente por el Grupo.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 47

Información del sector

■ Información del sector por líneas de negocios

	Red Francesa [1]		Banca Minorista Internacional		Financiamiento Especializado y Seguro	
(En millones de euros)	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Ingresos bancarios netos	6,165	7,791	5,017	4,930	3,443	3,539
Gastos Operativos [1]	(5,248)	(5,058)	(2,988)	(2,769)	(1,846)	(1,841)
Ingresos operativos brutos	2,917	2,733	2,029	2,161	1,597	1,698
Costo del riesgo	(745)	(864)	(1,284)	(1,340)	(829)	(1,174)
Ingresos operativos	2,172	1,869	745	821	768	524
Ingresos netos de compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial	10	8	13	11	(33)	(12)
Ingresos / gastos netos de otros activos	1	6	-	1	(5)	(5)
Deterioro del crédito mercantil	-	-	-	1	(200)	-
Ganancias antes de impuestos	2,183	1,883	758	834	530	507
Impuesto Sobre la Renta	(739)	(637)	(161)	(156)	(219)	(148)
Ingresos netos antes de intereses no controladores	1,444	1,246	597	678	311	359
Intereses o controladores	16	13	272	186	14	16
Ingresos netos, Participación del grupo	1,428	1,233	325	492	297	343

	Banca Privada, Manejo de Inversiones Globales y Servicios					
	Manejo de Activos		Banca Privada		SGSS y Ahorros en Línea	
(En millones de euros)	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Ingresos bancarios netos	344	477	762	699	1,063	1,094
Gastos Operativos [1]	(342)	(457)	(619)	(551)	(1,006)	(994)
Ingresos operativos brutos	2	20	143	148	57	100
Costo del riesgo	-	(3)	(1)	(4)	(12)	-
Ingresos operativos	2	17	142	144	45	100
Ingresos netos de compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial	98	100	-	-	-	-
Ingresos / gastos netos de otros activos	-	(1)	2	-	(8)	-
Deterioro del crédito mercantil	-	-	-	-	(65)	-
Ganancias antes de impuestos	100	116	144	144	(28)	100
Impuesto Sobre la Renta	(1)	(5)	(29)	(33)	(13)	(33)
Ingresos netos antes de intereses no controladores	99	111	115	111	(41)	67
Intereses no controladores	-	-	-			-
Ingresos netos, Participación del grupo	99	111	115		(43)	67

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	Banca Corporativa y de Inversión [2]		Centro Corporativo [2]		Grupo Societe Generale	
(En millones de euros)	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Ingresos bancarios netos [2]	5,980	7,836	862	52	25,636	26,418
Gastos Operativos [1]	(4,748)	(4,706)	(239)	(169)	(17,036)	(16,545)
Ingresos operativos brutos	**1,232**	**3,130**	**623**	**(177)**	**8,600**	**9,873**
Costo del riesgo	(563)	(768)	(896)	(7)	(4,330)	(4,160)
Ingresos operativos	**669**	**2,362**	**(273)**	**(124)**	**4,270**	**5,713**
Ingresos netos de compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial	-	9	6	3	94	119
Ingresos / gastos netos de otros activos	76	(6)	(54)	16	12	11
Deterioro del crédito mercantil	-	-	-	-	(265)	1
Ganancias antes de impuestos	**745**	**2,365**	**(321)**	**(105)**	**4,111**	**5,844**
Impuesto Sobre la Renta	(97)	(625)	(64)	95	(1,323)	(1,542)
Ingresos netos antes de intereses no controladores	**648**	**1,740**	**(385)**	**(10)**	**2,788**	**4,302**
Intereses no controladores	13	10	86	160	403	385
Ingresos netos, Participación del grupo	**635**	**1,730**	**(471)**	**(170)**	**2,385**	**3,917**

(1) Incluyendo depreciación y amortización.

(2) Desglose de los ingresos bancarios netos por negocio para la "Banca Corporativa y de Inversión":

(En millones de euros)	2011	2010
Mercados Globales	4,141	5,021
Financiamiento y Asesoría	2,315	2,744
Activos Existentes	(476)	71
Total de ingresos bancarios netos	**5,980**	**7,836**

(3) Los ingresos y gastos no directamente relacionados con las actividades de línea de negocios, se registran bajo Utilidades y Pérdidas del Centro Corporativo. De este modo las diferencias de revaluación de deuda vinculadas a riesgo de crédito propio (EUR 1,176 millones al 31 de diciembre de 2011), las diferencias de revaluación de la cobertura de instrumentos derivados de crédito de cobertura a la cartera de préstamos y cuentas por cobrar (EUR 66 millones al 31 de diciembre de 2011) y el impacto de los valores soberanos, principalmente Grecia, están asignados al Centro Corporativo.

	Redes Francesas		Banca Minorista Internacional		Financiamiento Especializado y Seguro	
(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Activos del sector	197,668	191,428	97,604	92,875	136,692	136,449
Pasivos del sector [4]	158,583	150,997	76,905	73,081	90,405	89,910

Banca Privada, Manejo de Inversiones Globales y Servicios

	Manejo de Activos		Banca Privada		SGSS, Corredores	
(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31 2011	Diciembre 31, 2010
Activos del sector	2,846	2,941	21,110	20,678	48,704	50,003
Pasivos del sector [4]	546	650	22,217	24,755	62,613	65,940

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

(En millones de euros)	Banca Corporativa y de Inversión		Centro Corporativo (5)		Societe Generale Group	
	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Activos del sector	614,652	609,795	62,076	27,903	1,181,372	1,132,072
Pasivos del sector [4]	658,468	611,663	60,523	64,101	1,130,260	1,081,097

(4) Los pasivos del sector corresponden a las deudas (es decir, el total de pasivos con excepción del patrimonio).
(5) Los activos y pasivos que no están directamente relacionados con las actividades de líneas de negocios se registran en el balance general del Centro Corporativo. De este modo las diferencias de revaluación de deuda vinculadas a riesgo de crédito propio y las diferencias de revaluación de los instrumentos derivados de crédito de cobertura para la cartera de préstamos y cuentas por cobrar se asignan al Centro Corporativo.

Información del sector por regiones geográficas

Desglose geográfico de los ingresos bancarios netos

(En millones de euros)	Francia		Europa		América	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Intereses netos e ingresos similares	6,215	6,345	4,492	4,029	741	726
Ingresos por comisiones netos	4,400	4,506	1,714	1,764	487	692
Ingresos / gastos netos de transacciones financieras	1,811	1,873	1,428	2,058	593	823
Otros ingresos operativos netos	394	354	994	956	(1)	(35)
Ingresos bancarios netos	**12,820**	**13,078**	**8,628**	**8,807**	**1,820**	**2,206**

(En millones de euros)	Asia		África		Oceanía		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Intereses netos e ingresos similares	179	159	981	909	19	120	12,627	12,288
Ingresos por comisiones netos	186	137	392	368	-	18	7,179	7,485
Ingresos / gastos netos de transacciones financieras	569	577	40	82	(9)	(39)	4,432	5,374
Otros ingresos operativos netos	(9)	3	21	(5)	(1)	(2)	1,398	1,271
Ingresos bancarios netos	**925**	**876**	**1,434**	**1,354**	**9**	**97**	**25,636**	**26,418**

Desglose geográfico de las partidas del balance general

(En millones de euros)	Francia		Europa		América	
	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Activos del sector	931,417	813,508	140,021	159,882	70,231	117,275
Pasivos del sector [6]	886,865	770,503	134,648	153,416	72,065	118,411

(En millones de euros)	Asia		África		Oceanía		Total	
	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Activos del sector	15,052	18,000	24,647	23,222	4	185	1,181,372	1,132,072
Pasivos del sector [1]	14,344	17,463	22,318	21,161	20	143	1,130,260	1,081,097

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

(6) Los pasivos del sector corresponden a las deudas (es decir, el total de los pasivos con excepción del patrimonio).

Nota 48

Honorarios para auditores externos

Los honorarios para los auditores externos registrados en el estado de resultados son:

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Honorarios relacionados con la auditoría externa, certificación, revisión de la compañía matriz y cuentas consolidadas	31	30
Honorarios relacionados con los servicios de auditoría y tareas relacionadas	6	3
Total	37	**33**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Ésta es una traducción libre al inglés del informe de los Auditores Externos sobre los estados financieros consolidados emitido en Francia, y se proporciona únicamente para la conveniencia de los lectores de habla inglesa. Este Informe de los Auditores Externos incluye información específicamente requerida por la ley francesa en todos esos informes, ya sea calificados o no, y ésta se presenta bajo la opinión de auditoria sobre los estados financieros consolidados e incluye párrafos de explicación que analizan la evaluación de los auditores de ciertos asuntos contables y de auditoría importantes. Estas evaluaciones se realizaron con el propósito de emitir una opinión de auditoria sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto, y no para proporcionar una garantía separada sobre saldos de cuentas individuales, transacciones o sobre información tomada fuera de los estados financieros consolidados. El reporte también incluye información relacionada con la verificación específica de información en el informe de administración del Grupo.

Este informe debe ser leído junto con, e interpretado de conformidad con, la ley francesa y las normas de auditoría profesionales aplicables en Francia.

Societe Generale – Año que finaliza el 31 de diciembre de 2011

Informe de los auditores externos sobre los estados financieros consolidados.

A los Accionistas:

En cumplimiento de la misión encomendada a nosotros por su asamblea general anual, por medio del presente le informamos, para el año que finaliza el 31 de diciembre de 2011, sobre:

- la auditoría de los estados financieros consolidados anexos de Societe Generale;
- la justificación de nuestras valoraciones;
- la verificación específica de acuerdo con la ley.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el consejo de administración. Nuestra función es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados en base a nuestra auditoría.

I. OPINIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Llevamos a cabo nuestra auditoría en conformidad con las normas profesionales aplicables en Francia. Estas normas requieren que realicemos un plan y llevemos a cabo la auditoría para obtener una garantía razonable de que los estados financieros consolidados están libres de declaraciones falsas sustanciales. Una auditoría implica la realización de procedimientos, el uso de técnicas de muestreo y otros métodos de selección, con la finalidad de obtener evidencia de auditoría sobre los montos y declaraciones en los estados financieros consolidados. Una auditoría también incluye la evaluación de la conveniencia de las políticas contables utilizadas y la racionalidad de los estimados contables realizados, así como la presentación general de los estados financieros consolidados. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados proporcionan una visión veraz y justa de los activos, pasivos y la posición financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones para el año que terminó de conformidad con las Normas Internacionales de Informes Financieros, de acuerdo con lo adoptado por la Unión Europea.

II – Justificación de las Evaluaciones

Los estimados contables utilizados en la elaboración de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011, fueron realizados en un contexto de incertidumbre derivado como resultado de la crisis de deuda soberana de algunos de los países de la eurozona (más notablemente en Grecia). Esta crisis está acompañada por una crisis económica y también de

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

liquidez resultando en una falta de visión en cuanto a prospectos económicos. En ese contexto y de acuerdo con los requerimientos del artículo L. 823 – 9 del código comercial francés (*Code de commerce*) relacionado con la justificación de nuestras evaluaciones, dirigimos su atención a los siguientes asuntos:

- Con el propósito de preparar los estados financieros consolidados, su compañía registra las depreciaciones para cubrir los riesgos de crédito inherentes a sus actividades y realiza estimados contables significativos, de acuerdo con lo descrito en la nota 1 a los estados financieros consolidados, en relación en particular con la evaluación del crédito mercantil, la evaluación de los activos fiscales diferidos así como los planes de pensión y otras prestaciones posteriores al empleo. Hemos revisado y probado los procesos puestos en práctica por la administración, así como las presunciones implícitas y los parámetros de evaluación, y evaluamos si estos estimados contables se basan en procedimientos documentados consistentes con las políticas contables presentadas en la nota 1 a los estados financieros consolidados.

- En el contexto más específico de volatilidad en los mercados financieros y la crisis de deuda soberana de algunos países:

- Su Compañía proporciona en la nota 3 a los estados financieros consolidados sus exposiciones indirectas al mercado de inmuebles residenciales de los Estados Unidos y en la nota 25 su exposición a algunos países de la eurozona, así como los procedimientos utilizados para su medición o evaluación. Hemos revisado los procedimientos de control puestos en práctica para identificar y medir estas exposiciones para evaluar el riesgo de crédito y depreciaciones relacionadas, así como la conveniencia de las revelaciones relacionadas incluidas en las notas antes mencionadas.

- Tal como se detalla en la nota 1 a los estados financieros consolidados, su Compañía utiliza modelos internos para medir los instrumentos financieros que no están enlistados en los mercados activos. Nuestros procedimientos consistieron en revisar los procedimientos de control para los modelos utilizados, evaluando los datos y presunciones implícitas así como verificando que los riesgos y resultados relacionados con estos instrumentos fueran tomados en cuenta en las evaluaciones.

- De acuerdo con lo mencionado en las notas 3 a 6 de los estados financieros consolidados, su Compañía evaluó el impacto de los cambios en su propio riesgo de crédito con respecto de la evaluación de ciertos pasivos financieros medidos al valor justo a través de una ganancia o pérdida. Hemos verificado la conveniencia de los datos utilizados para este propósito.

Estas evaluaciones se realizaron como parte de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados tomados en conjunto y por lo tanto, contribuyeron a la opinión que formamos y que se expresa en la primera parte de este informe.

III – VERIFICACIÓN ESPECÍFICA

De acuerdo con lo requerido por la ley, también hemos verificado en conformidad con las normas profesionales aplicables en Francia, la información presentada en el informe de la administración del Grupo. No tenemos ningún asunto que informar con respecto a su presentación justa y su consistencia con los estados financieros consolidados.

París – La Défense y Neuilly – sur – Seine, Marzo 2, 2012

Los Auditores Externos

Original en francés firmado por

ERNEST & YOUNG Audit

Representado por

Philippe Peuch – Lestrade

DELOITTE & ASSOCIES

Representado por

Jean – Marc Mickeler

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

La suscrita, SILVIA GLORIA VALDES GARCIA , Universidad No. 2014 Edificio Costa Rica Entrada B-202 Unidad Integración Latinoamericana, Col. Romero de Terreros Tel 358-82-14, México, D. F., Perito Traductor autorizada por el Tribunal Superior de Justicia para los idiomas inglés-español, certifica que la anterior es una traducción fiel y correcta del documento adjunto.

México, D. F., 12 MAR 2012

SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

10 FINANCIAL INFORMATION

	Page
Consolidated financial statements	223
Notes to the consolidated financial statements	230
Statutory Auditors' report on the consolidated financial statements	343
Parent company financial statements	345
Notes to the parent company financial statements	353
Main changes in the investment portfolio in 2010	415
Statutory Auditors' report on the annual financial statements	416

Contents

Consolidated financial statements

Consolidated balance sheet . . . 223
Consolidated income statement . . . 225
Changes in shareholders' equity . . . 227
Cash flow statement . . . 229

Notes to the consolidated financial statements

Note 1 Significant accounting principles . . . 230
Note 2 Changes in consolidation scope and business combinations . . . 250
Note 3 Fair value of financial instruments . . . 252
Note 4 Risk management linked to financial instruments . . . 257
Note 5 Cash, due from central banks . . . 275
Note 6 Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss . . . 276
Note 7 Hedging derivatives . . . 279
Note 8 Available-for-sale financial assets . . . 280
Note 9 Due from banks . . . 281
Note 10 Customer loans . . . 282
Note 11 Reclassification of financial assets . . . 283
Note 12 Lease financing and similar agreements . . . 284
Note 13 Held-to-maturity financial assets . . . 284
Note 14 Tax assets and liabilities . . . 285
Note 15 Other assets . . . 285
Note 16 Non-current assets and liabilities held for sale . . . 286
Note 17 Tangible and intangible fixed assets . . . 287
Note 18 Goodwill by business unit . . . 288
Note 19 Due to banks . . . 290
Note 20 Customer deposits . . . 291
Note 21 Securitised debt payables . . . 292
Note 22 Other liabilities . . . 292
Note 23 PEL/CEL mortgage saving accounts . . . 293
Note 24 Provisions and depreciations . . . 294
Note 25 Employee benefits . . . 295
Note 26 Subordinated debt . . . 300
Note 27 Societe Generale ordinary shares, treasury shares, shares held by employees and shareholders' equity issued by the Group . . . 300
Note 28 Gains and losses recognised directly in equity . . . 303
Note 29 Commitments . . . 304
Note 30 Assets pledged as security . . . 306
Note 31 Breakdown of assets and liabilities by term to maturity . . . 306
Note 32 Foreign exchange transactions . . . 308
Note 33 Insurance activities . . . 308
Note 34 Interest income and expense . . . 312
Note 35 Fee income and expense . . . 313
Note 36 Net gains and losses on financial instruments at fair value through P&L . . . 314
Note 37 Net gains and losses on available-for-sale financial assets . . . 315
Note 38 Income and expenses from other activities . . . 315
Note 39 Personnel expenses . . . 316
Note 40 Share-based payment plans . . . 316
Note 41 Cost of risk . . . 323
Note 42 Income tax . . . 324
Note 43 Earnings per share . . . 325
Note 44 Transactions with related parties . . . 325
Note 45 Companies included in the consolidation scope . . . 328
Note 46 Sector information . . . 339
Note 47 Fees to statutory auditors . . . 342

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Consolidated balance sheet

ASSETS

		IFRS	
(In millions of euros)		December 31, 2010	December 31, 2009
Cash, due from central banks	Note 5	14,081	14,394
Financial assets at fair value through profit or loss	Note 6	455,160	400,157
Hedging derivatives	Note 7	8,162	5,561
Available-for-sale financial assets	Note 8	103,836	90,433
Due from banks	Note 9	70,268	67,655
Customer loans	Note 10	371,898	344,543
Lease financing and similar agreements	Note 12	29,115	28,856
Revaluation differences on portfolios hedged against interest rate risk		2,376	2,562
Held-to-maturity financial assets	Note 13	1,882	2,122
Tax assets	Note 14	5,445	5,493
Other assets	Note 15	43,506	37,438
Non-current assets held for sale	Note 16	64	375
Deferred profit-sharing	Note 33	1,068	320
Investments in subsidiaries and affiliates accounted for by the equity method		1,968	2,001
Tangible and intangible fixed assets	Note 17	15,812	15,171
Goodwill	Note 18	7,431	6,620
Total		**1,132,072**	**1,023,701**

Consolidated balance sheet (continued)

LIABILITIES

(In millions of euros)		IFRS December 31, 2010	IFRS December 31, 2009
Due to central banks		2,778	3,100
Financial liabilities at fair value through profit or loss	Note 6	358,963	302,753
Hedging derivatives	Note 7	9,267	7,348
Due to banks (*)	Note 19	77,311	89,460
Customer deposits	Note 20	337,447	300,054
Securitised debt payables (*)	Note 21	141,385	133,573
Revaluation differences on portfolios hedged against interest rate risk		875	774
Tax liabilities	Note 14	1,343	1,423
Other liabilities	Note 22	55,003	48,800
Non-current liabilities held for sale	Note 16	6	261
Underwriting reserves of insurance companies	Note 33	82,670	74,451
Provisions	Note 24	2,026	2,311
Subordinated debt (*)	Note 26	12,023	12,555
Total liabilities		**1,081,097**	**976,863**
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Shareholders' equity, Group share			
Common stock		933	925
Equity instruments and associated reserves		24,021	23,544
Retained earnings		18,106	18,336
Net income		3,917	678
Sub-total		**46,977**	**43,483**
Gains and losses recognised directly in equity	Note 28	(556)	(1,279)
Sub-total equity, Group share		**46,421**	**42,204**
Non-controlling interests		**4,554**	**4,634**
Total equity		**50,975**	**46,838**
Total		**1,132,072**	**1,023,701**

(*) Amounts adjusted with respect to the published financial statements as at December 31, 2009.

Consolidated income statement

		IFRS	
(In millions of euros)		2010	2009
Interest and similar income	Note 34	28,294	30,545
Interest and similar expense	Note 34	(16,324)	(18,910)
Dividend income		318	329
Fee income	Note 35	10,038	10,445
Fee expense	Note 35	(2,553)	(2,633)
Net gains and losses on financial transactions		5,374	947
o/w net gains and losses on financial instruments at fair value through P&L	*Note 36*	*5,341*	*1,002*
o/w net gains and losses on available-for-sale financial assets	*Note 37*	*33*	*(55)*
Income from other activities	Note 38	19,662	18,281
Expenses from other activities	Note 38	(18,391)	(17,274)
Net banking income		**26,418**	**21,730**
Personnel expenses	Note 39	(9,559)	(9,157)
Other operating expenses		(6,053)	(5,679)
Amortisation, depreciation and impairment of tangible and intangible fixed assets		(933)	(930)
Gross operating income		**9,873**	**5,964**
Cost of risk	Note 41	(4,160)	(5,848)
Operating income		**5,713**	**116**
Net income from companies accounted for by the equity method		119	15
Net income/expense from other assets [1]		11	711
Impairment losses on goodwill	Note 18	1	(42)
Earnings before tax		**5,844**	**800**
Income tax	Note 42	(1,542)	308
Consolidated net income		**4,302**	**1,108**
Non-controlling interests		385	430
Net income, Group share		**3,917**	**678**
Earnings per ordinary share	Note 43	**4.96**	**0.45**
Diluted earnings per ordinary share	Note 43	**4.94**	**0.45**

(1) The sale of the assets and liabilities to Crédit Agricole Asset Management as part of Amundi operation generated a net gain of EUR 732 million as at December 31, 2009.

Statement of net income and gains and losses recognised directly in equity

		IFRS	
(In millions of euros)		2010	2009
Net income		**4,302**	**1,108**
Translation differences		925	(74)
Revaluation of available-for-sale financial assets		78	1,512
Cash flow hedge derivatives revaluation		(125)	(149)
Gains and losses recognised directly in equity for companies accounted for by the equity method		5	10
Tax		(34)	(414)
Total gains and losses recognised directly in equity	Note 28	**849**	**885**
Net income and gains and losses recognised directly in equity		**5,151**	**1,993**
O/w Group share		4,640	1,552
O/w non-controlling interests		511	441

Changes in shareholders' equity

	Capital and associated reserves			Consolidated reserves	Gains and losses recognised directly in equity								
(In millions of euros)	Common stock	Equity instruments and associated reserves	Elimination of treasury shares	Retained earnings	Translation reserves	Change in fair value of assets available-for-sale	Change in fair value of hedging derivatives	Tax impact	Shareholders' equity, Group share	Non-controlling interests (see note 27)	Gains and losses recognised directly in equity, non-controlling interests	Shareholders' equity, non-controlling interests	Total consolidated shareholders' equity
Shareholders' equity at December 31, 2008	**726**	**19,217**	**(1,490)**	**19,785**	**(1,115)**	**(2,090)**	**407**	**645**	**36,085**	**4,843**	**(41)**	**4,802**	**40,887**
Increase in common stock	199	5,322							5,521			-	5,521
Elimination of treasury shares			(25)	(80)					(105)			-	(105)
Issuance of equity instruments		286		115					401			-	401
Equity component of share-based payment plans		234							234	-		-	234
2009 Dividends paid				(1,144)					(1,144)	(342)		(342)	(1,486)
Effect of acquisitions and disposals on non-controlling interests				(341)					(341)	(267)		(267)	(608)
Sub-total of changes linked to relations with shareholders	***199***	***5,842***	***(25)***	***(1,450)***	***-***	***-***	***-***	***-***	***4,566***	***(609)***	***-***	***(609)***	***3,957***
Change in value of financial instruments and fixed assets having an impact on equity						1,447	(147)		1,300		49	49	1,349
Change in value of financial instruments and fixed assets recognised in income						(2)	(1)		(3)		16	16	13
Tax impact on change in value on financial instruments and fixed assets having an impact on equity or recognised in income								(399)	(399)		(13)	(13)	(412)
Translation differences and other changes				1	(34)				(33)	-	(41)	(41)	(74)
2009 Net income for the period				678					678	430		430	1,108
Sub-total	***-***	***-***	***-***	***679***	***(34)***	***1,445***	***(148)***	***(399)***	***1,543***	***430***	***11***	***441***	***1,984***
Change in equity of associates and joint ventures accounted for by the equity method						10	1	(1)	10			-	10
Shareholders' equity at December 31, 2009	**925**	**25,059**	**(1,515)**	**19,014**	**(1,149)**	**(635)**	**260**	**245**	**42,204**	**4,664**	**(30)**	**4,634**	**46,838**
Increase in common stock (see note 27)	8	230							238			-	238
Elimination of treasury shares [1]			180	(166)					14			-	14
Issuance of equity instruments (see note 27)		(16)		175					159	(500)		(500)	(341)
Equity component of share-based payment plans [2]		83							83	-		-	83
2010 Dividends paid (see note 27)				(693)					(693)	(283)		(283)	(976)
Effect of acquisitions and disposals on non-controlling interests [3] [4]				(227)					(227)	193		193	(34)
Sub-total of changes linked to relations with shareholders	***8***	***297***	***180***	***(911)***	***-***	***-***	***-***	***-***	***(426)***	***(590)***	***-***	***(590)***	***(1,016)***
Change in value of financial instruments and fixed assets having an impact on equity (see note 28)						452	(124)		328		12	12	340
Change in value of financial instruments and fixed assets recognised in income (see note 28)						(362)	-		(362)		(25)	(25)	(387)
Tax impact on change in value on financial instruments and fixed assets having an impact on equity or recognised in income (see note 28)								(37)	(37)		6	6	(31)
Translation differences and other changes (see note 28)				3	792				795	(1)	133	132	927
2010 Net income for the period				3,917					3,917	385		385	4,302
Sub-total	***-***	***-***	***-***	***3,920***	***792***	***90***	***(124)***	***(37)***	***4,641***	***384***	***126***	***510***	***5,151***
Change in equity of associates and joint ventures accounted for by the equity method						5	-	(3)	2			-	2
Shareholders' equity at December 31, 2010	**933**	**25,356**	**(1,335)**	**22,023**	**(357)**	**(540)**	**136**	**205**	**46,421**	**4,458**	**96**	**4,554**	**50,975**

(1) As at December 31, 2010, the Group held 28,284,362 of its own shares as treasury shares, for trading purposes or for the active management of shareholders' equity, representing 3.79% of the capital of Societe Generale S.A.

The amount deducted by the Group from its net book value for equity instruments (shares and derivatives) came to EUR 1,335 million, including EUR 235 million in shares held for trading purposes.

The change in treasury shares over 2010 breaks down as follows:

(In millions of euros)	Transaction-related activities	Treasury shares and active management of Shareholders' equity	Total
Disposals net of purchases	93	87	180
	93	**87**	**180**
Capital gains net of tax on treasury shares and treasury share derivatives, booked under shareholders' equity	-	(168)	(168)
Related dividends, removed from consolidated results	-	2	2
	-	**(166)**	**(166)**

(2) Share-based payments settled in equity instruments in 2010 amounted to EUR 83 million: EUR 26 million for the stock-option plans and EUR 57 million for the allocation of free shares.

(3) Impact on the shareholder's equity, Group share, regarding transactions related to non-controlling interests:

Cancellation of gains on disposals	(2)
Buybacks of non-controlling interests not subject to any put options	(185)
Transactions and variations in value on put options granted to non-controlling shareholders	(39)
Net income attributable to the non-controlling interests of shareholders holding a put option on their Group shares allocated to consolidated reserves	(1)
Total	**(227)**

(4) Changes booked in the amount of EUR 193 million under non-controlling interest reserves correspond to:

- *EUR 356 million in capital increases of which EUR 263 million relates to Rosbank and EUR 90 million to Geniki.*
- *EUR -62 million of negative effect on transactions and variations of value on put options granted to non-controlling shareholders of which EUR -63 million relative to the Group's commitment, within the framework of the restructuring of its Russian operations, to purchase 2.53% of Rosbank after its merger with BSGV.*
- *EUR -101 million of negative effect of the variations in scope including EUR -60 million regarding the buyback of non-controlling interests in Rosbank and EUR -17 million for the acquisition of Banco Pecunia's shares from non-controlling shareholders.*

Cash flow statement

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
NET CASH INFLOW (OUTFLOW) RELATED TO OPERATING ACTIVITIES		
Net income (I)	**4,302**	**1,108**
Amortisation expense on tangible fixed assets and intangible assets	2,910	2,815
Depreciation and net allocation to provisions	10,172	10,081
Net income/loss from companies accounted for by the equity method	(119)	(15)
Deferred taxes	117	(1,695)
Net income from the sale of long-term available-for-sale assets and subsidiaries	(142)	(126)
Change in deferred income	180	69
Change in prepaid expenses	(15)	30
Change in accrued income	(9)	440
Change in accrued expenses	(85)	(1,733)
Other changes	3,418	2,907
Non-monetary items included in net income and others adjustments (not including income on financial instruments at fair value through Profit or Loss) (II)	**16,427**	**12,773**
Income on financial instruments at fair value through Profit or Loss [1] (III)	**(5,341)**	**(1,002)**
Interbank transactions	(14,435)	(19,930)
Customers transactions	1,499	18,767
Transactions related to other financial assets and liabilities	373	(8,682)
Transactions related to other non financial assets and liabilities	2,555	3,794
Net increase/decrease in cash related to operating assets and liabilities (IV)	**(10,008)**	**(6,051)**
NET CASH INFLOW (OUTFLOW) RELATED TO OPERATING ACTIVITIES (A) = (I) + (II) + (III) + (IV)	**5,380**	**6,828**
NET CASH INFLOW (OUTFLOW) RELATED TO INVESTMENT ACTIVITIES		
Net cash inflow (outflow) related to acquisition and disposal of financial assets and long-term investments	161	(1,453)
Tangible and intangible fixed assets	(2,616)	(2,131)
NET CASH INFLOW (OUTFLOW) RELATED TO INVESTMENT ACTIVITIES (B)	**(2,455)**	**(3,584)**
NET CASH INFLOW (OUTFLOW) RELATED TO FINANCING ACTIVITIES		
Cash flow from/to shareholders [2]	(1,240)	4,216
Other net cash flows arising from financing activities	(657)	(1,626)
NET CASH INFLOW (OUTFLOW) RELATED TO FINANCING ACTIVITIES (C)	**(1,897)**	**2,590**
NET INFLOW (OUTFLOW) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (A) + (B) + (C)	**1,028**	**5,834**
CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Cash and cash equivalents at the start of the year		
Net balance of cash accounts and accounts with central banks	11,303	7,242
Net balance of accounts, demand deposits and loans with banks	6,306	4,533
Cash and cash equivalents at the end of the year		
Net balance of cash accounts and accounts with central banks	11,303	11,303
Net balance of accounts, demand deposits and loans with banks	7,334	6,306
NET INFLOW (OUTFLOW) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	**1,028**	**5,834**

(1) Income on financial instruments at fair value through Profit or Loss includes realised and unrealised income.

(2) See note 27:
- O/w reimbursement of preferred shares for EUR 500 million;
- O/w 2010 dividends paid for EUR 896 million excluding dividends paid in equity.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements were approved by the Board of Directors on February 15, 2011.

Note 1

Significant accounting principles

In accordance with European Regulation 1606/2002 of July 19, 2002 on the application of International Accounting Standards, the Societe Generale Group ("the Group") prepared its consolidated financial statements for the year ending December 31, 2010 in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union and in force at that date (these standards are available on the European Commission website at: http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_en.htm).

The standards comprise IFRS 1 to 8 and International Accounting Standards (IAS) 1 to 41, as well as the interpretations of these standards adopted by the European Union as at December 31, 2010.

The Group also continued to make use of the provisions of IAS 39 as adopted by the European Union for applying macro-fair value hedge accounting (IAS 39 "carve-out").

The consolidated financial statements are presented in euros.

IFRS AND IFRIC INTERPRETATIONS APPLIED BY THE GROUP AS OF JANUARY 1, 2010

Accounting standards, amendments or Interpretations	Publication dates by IASB	Adoption dates by the European Union
Improvements to IFRS – May 2008 – IFRS 5	May 22, 2008	January 23, 2009
IFRIC 12 "Service Concessions Arrangements"	November 30, 2006	March 25, 2009
IFRIC 16 "Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation"	July 3, 2008	June 4, 2009
IFRIC 15 "Agreements for the Construction of Real Estate"	July 3, 2008	July 22, 2009
Amendment to IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement – Eligible Hedged Items"	July 31, 2008	September 15, 2009
IFRS 1 (Revised) "First-time adoption of IFRS"	November 27, 2008	November 25, 2009
IFRIC 17 "Distribution of Non-cash Assets to Owners"	November 27, 2008	November 26, 2009
IFRIC 18 "Transfers of Assets from Customers"	January 29, 2009	November 27, 2009
Improvements to IFRS – April 2009	April 16, 2009	March 23, 2010
Amendments to IFRS 2 "Group cash-settled Share-based Payment Transactions"	June 18, 2009	March 23, 2010
Amendments to IFRS 1 "Additional exemptions for First-time adopters"	July 23, 2009	June 23, 2010

The application of these new measures has no effect on net income or shareholders' equity of the Group.

- **Improvements to IFRS – May 2008 – IFRS 5**

As part of the annual Improvements to International Financial Reporting Standards, the IASB has published 35 minor amendments to 20 accounting standards. They are required to be applied from January 1, 2009, except for the amendments to IFRS 5 "Non-current Assets Held for Sale and Disposal group to be abandoned", which are required to be applied from July 1, 2009.

- **IFRIC 12 "Service Concessions Arrangements"**

This interpretation explains the accounting treatment of concessions.

- **IFRIC 16 "Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation"**

This interpretation clarifies the accounting treatment for hedges of net investments in foreign operations.

- **IFRIC 15 "Agreements for the Construction of Real Estate"**

This interpretation clarifies the accounting treatment for the recognition of revenue among real estate developers for sales of units, such as apartments or houses.

- **Amendment to IAS 39 "Eligible Hedged Items"**

This amendment provides additional guidance on two particular situations in relation to hedge accounting under IAS 39: the identification of inflation as a hedged risk and how to consider the time value of an option in a hedging relationship. The amendment must be applied retrospectively.

- **IFRS 1 (Revised) "First-time adoption of International Financial Reporting Standards"**

This revision of IFRS 1 improves the structure of the standard and makes it clearer and easier but its technical content remains unchanged. This new version is designed to better accommodate future changes.

- **IFRIC 17 "Distribution of Non-cash Assets to Owners"**

This interpretation provides guidance on the measurement and accounting treatment of the distribution of non-cash assets as dividends to its owners.

- **IFRIC 18 "Transfers of Assets from Customers"**

This interpretation applies to the accounting for transfers of assets by entities that receive such transfers from their customers. It clarifies the circumstances and requirements in which the revenue related to the transfer of assets from customers has to be recognised as part of a commercial contract.

- **Improvements to IFRS – April 2009**

As part of the annual Improvements to International Financial Reporting Standards, the IASB has published amendments to 12 accounting standards.

- **Amendments to IFRS 2 "Group Cash-settled Share-based Payment Transactions"**

IASB clarifies the accounting treatment in the individual financial statements of a subsidiary for cash-settled share-based payment arrangements within a group. The subsidiary that receives goods or services must account for them, from its own standpoint, without taking account of their treatment by the Group entity that settled the transaction in shares or cash.

- **Amendments to IFRS 1 "Additional exemptions for First-time Adopters"**

These amendments introduce new exemptions concerning the retroactive application of IFRS by entities belonging to specific sectors (oil and gas assets, leasing contracts) and applying IFRS for the first time.

As at January 1, 2009 the Group applied the following standards early: IFRS 3 (revised) "Business Combinations" and IAS 27 (revised) "Consolidated and Separate Financial Statements" adopted by the European Union on June 3, 2009 and applicable for annual periods beginning on or after July 1, 2009.

The main valuation and presentation rules used in drawing up the consolidated financial statements are disclosed below. Except for the application of these new IFRS and IFRIC interpretations described above, these accounting methods and principles were applied consistently in 2009 and 2010.

USE OF ESTIMATES

When applying the accounting principles disclosed below for the purpose of preparing the Group's consolidated financial statements, the Management makes assumptions and estimates that may have an impact on figures booked in the income statement, on the valuation of assets and liabilities in the balance sheet, and on information disclosed in the notes to the consolidated financial statements.

In order to make assumptions and estimates, the Management uses information available at the date of preparation of the consolidated financial statements and can exercise its judgment. By nature, valuations based on estimates include risks and uncertainties relating to their occurrence in the future. Consequently, actual future results may differ from these estimates and have a significant impact on the financial statements.

The use of estimates principally concerns the following valuations:

- fair value in the balance sheet of financial instruments not quoted in an active market which are classified as *Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss, Hedging derivatives* or *Available-for-sale financial assets* (described in paragraph 2 and Note 3) and fair value of unlisted instruments for which this information must be disclosed in the notes to the financial statements;
- the amount of impairment of financial assets (*Loans and receivables, Available-for-sale financial assets, Held-to-maturity financial assets*), lease financing and similar agreements, tangible or intangible fixed assets and goodwill (described in paragraph 2 and notes 4 and 18);

- provisions recognised under liabilities, including provisions for employee benefits or underwriting reserves of insurance companies as well as the deferred profit-sharing on the asset side of the balance sheet (described in paragraph 2 and notes 23, 24, 25 and 33);
- initial value of goodwill determined for each business combination (described in paragraph 1 and note 2);
- in the event of the loss of control of a consolidated subsidiary, fair value used to remeasure the portion kept by the Group in this entity, where applicable (described in paragraph 1).

1. Consolidation principles

The consolidated financial statements of Societe Generale include the financial statements of the Parent Company and of the main French and foreign companies making up the Group. Since the financial statements of foreign subsidiaries are prepared in accordance with accepted accounting principles in their respective countries, any necessary restatements and adjustments are made prior to consolidation so that they comply with the accounting principles used by the Societe Generale Group.

CONSOLIDATION METHODS

The consolidated financial statements comprise the financial statements of Societe Generale, including the bank's foreign branches and all significant subsidiaries over which Societe Generale exercises control. Companies with a fiscal year ending more than three months before or after that of Societe Generale prepare pro-forma statements for a twelve-month period ended December 31. All significant balances, profits and transactions between Group companies are eliminated.

When determining voting rights for the purpose of establishing the Group's degree of control over a company and the appropriate consolidation methods, potential voting rights are taken into account where they can be freely exercised or converted at the time the assessment is made. Potential voting rights are instruments such as call options on ordinary shares outstanding on the market or rights to convert bonds into new ordinary shares.

The results of newly acquired subsidiaries are included in the consolidated financial statements from the date the acquisition became effective and results of subsidiaries disposed of are included up to the date where the Group relinquished control.

The following consolidation methods are used:

- **Full consolidation**

This method is applied to companies over which Societe Generale exercises control. Control over a subsidiary is defined as the power to govern the financial and operating policies of the said subsidiary so as to obtain benefits from its activities. It is exercised:

- either by directly or indirectly holding the majority of voting rights in the subsidiary;
- or by holding the power to appoint or remove the majority of the members of the subsidiary's governing, management or supervisory bodies, or to command the majority of the voting rights at meetings of these bodies;
- or by holding the power to exert a controlling influence over the subsidiary by virtue of an agreement or provisions in the company's charter or by-laws.

- **Proportionate consolidation**

Companies over which the Group exercises joint control are consolidated by the proportionate method.

Joint control exists when control over a subsidiary run jointly by a limited number of partners or shareholders is shared in such a way that the financial and operating policies of the said subsidiary are determined by mutual agreement.

A contractual agreement must require the consent of all controlling partners or shareholders as regards the economic activity of the said subsidiary and any strategic decisions.

- **Equity method**

Companies over which the Group exercises significant influence are accounted for under the equity method. Significant influence is the power to influence the financial and operating policies of a subsidiary without exercising control over the said subsidiary. In particular, significant influence can result from Societe Generale being represented on the Board of Directors or supervisory board, from its involvement in strategic decisions, from the existence of significant intercompany transactions, from the exchange of management staff, or from the company's technical dependency on Societe Generale. The Group is assumed to exercise significant influence over the financial and operating policies of a subsidiary when it holds directly or indirectly at least 20% of the voting rights in this subsidiary.

SPECIFIC TREATMENT OF SPECIAL PURPOSE VEHICLES (SPV)

Independent legal entities ("special purpose vehicles") set up specifically to manage a transaction or group of similar transactions are consolidated whenever they are substantially controlled by the Group, even in cases where the Group holds none of the capital in the entities.

Control of a special purpose vehicle is generally considered to exist if any one of the following criteria applies:

- the SPV's activities are being conducted exclusively on behalf of the Group so that the Group obtains benefits from the SPV's operation;
- the Group has the decision-making powers to obtain the majority of the benefits from the SPV's operation, whether or not this control has been delegated through an "autopilot" mechanism;
- the Group has the ability to obtain the majority of the benefits of the SPV;
- the Group retains the majority of the risks of the SPV.

In consolidating SPVs considered to be substantially controlled by the Group, the shares of the said entities not held by the Group are recognised as debt in the balance sheet.

TRANSLATION OF FOREIGN ENTITY FINANCIAL STATEMENTS

The balance sheet items of consolidated companies reporting in foreign currencies are translated at the official exchange rates prevailing at year-end. Income statement items of these companies are translated at the average month-end exchange rates. Gains and losses arising from the translation of capital, reserves, retained earnings and income are included in shareholders' equity under *Gains and losses recognised directly in equity – Translation differences.* Gains and losses on transactions used to hedge net investments in foreign consolidated entities or their income in foreign currencies, along with gains and losses arising from the translation of the capital contribution of foreign branches of Group banks are also included in changes in consolidated shareholders' equity under the same heading.

In accordance with the option allowed under IFRS 1, the Group allocated all differences arising on translation of foreign entity financial statements at January 1, 2004 to consolidated reserves. As a result, if any of these entities are sold, the proceeds from the sale will only include write-backs of those translation differences arising since January 1, 2004.

TREATMENT OF ACQUISITIONS AND GOODWILL

The Group uses the acquisition method to recognise its business combinations. The acquisition cost is calculated as the total fair value, at the date of acquisition, of all assets given, liabilities incurred or assumed and equity instruments issued in exchange for the control of the acquired entity. The costs directly linked to business combinations are recognised in the income statement for the period.

Any contingent consideration is included in the acquisition cost at its fair value on the acquisition date, even if its occurrence is only potential. It is recognised under equity or debt in the balance sheet depending on the settlement alternatives; any subsequent adjustments are booked under income for financial liabilities in accordance with IAS 39 and within the scope of the appropriate standards for other debts. For equity instruments, these subsequent adjustments are not recognised.

At the acquisition date, all assets, liabilities, off-balance sheet items and contingent liabilities of the acquired entities that are identifiable under the provisions of IFRS 3 "Business Combinations" are valued individually at their fair value regardless of their purpose. The analyses and professional appraisals required for this initial valuation must be carried out within 12 months from the date of acquisition, as must any corrections to the value based on new information.

Any excess of the price paid over the assessed fair value of the proportion of net assets acquired is booked on the asset side of the consolidated balance sheet under *Goodwill.* Any deficit is immediately recognised in the income statement. *Non-controlling interests* are valued according to its stake of the fair value of the identifiable assets and liabilities of the acquired entity. However, for each business combination, the Group may also choose to value *Non-controlling interests*, to which a fraction of goodwill has been allocated, at its fair value.

Goodwill is carried in the balance sheet at its historical cost denominated in the subsidiary's reporting currency, translated into euros at the official exchange rate at the balance sheet date for the period.

On the date of acquisition of an entity, any stake in this entity already held by the Group is revalued at fair value through profit or loss. In the case of a step acquisition, goodwill is therefore determined by referring to the fair value on the acquisition date.

In the event of an increase in Group stakes in entities over which it already exercises control: the difference between the price paid for the additional stake and the assessed fair value of the proportion of net assets acquired at this date is booked under the Group's *Consolidated reserves*. Also, any reduction in the Group's stake in an entity over which it keeps control is accounted for as an equity transaction between shareholders. At the date when the Group loses control of a consolidated subsidiary, any investment retained in the former subsidiary is revalued at fair value through profit or loss, at the same time as the capital gain or loss is recorded.

Goodwill is reviewed regularly by the Group and tested for impairment of value whenever there is any indication that its value may have diminished, and at least once a year. At the acquisition date, each item of goodwill is attributed to one or more cash-generating units expected to derive benefits from the acquisition. Any impairment of goodwill is calculated based on the recoverable value of the relevant cash-generating unit(s).

If the recoverable amount of the cash-generating unit(s) is less than their carrying amount, an irreversible impairment is booked to the consolidated income statement for the period under *Impairment losses on goodwill.*

COMMITMENTS TO BUY OUT MINORITY SHAREHOLDERS IN FULLY CONSOLIDATED SUBSIDIARIES

The Group has awarded minority shareholders in some fully consolidated Group subsidiaries commitments to buy out their stakes. For the Group, these buyouts commitments are put options sales. The exercise price for these options can be based on a formula agreed at the time of the acquisition of the shares of the subsidiary that takes into account its future performance or can be set as the fair value of these shares at the exercise date of the options.

The commitments are booked in the accounts as follows:

- in accordance with IAS 32, the Group booked a financial liability for put options granted to minority shareholders of the subsidiaries over which it exercises control. This liability is initially recognised at the present value of the estimated exercise price of the put options under *Other liabilities;*
- the obligation to recognise a liability even though the put options have not been exercised means that, in order to be consistent, the Group must use the same accounting treatment as that applied to transactions in *Non-controlling interests*. As a result, the counterpart of this liability is a write-down in value of *Non-controlling interests* underlying the options, with any balance deducted from the Group's *Consolidated reserves;*
- subsequent variations in this liability linked to changes in the exercise price of the options and the carrying value of *Non-controlling interests* are booked in full in the Group's *Consolidated reserves;*
- if the stake is bought, the liability is settled by the cash payment linked to the acquisition of *Non-controlling interests* in the subsidiary in question. However if, when the commitment reaches its term, the purchase has not occurred, the liability is written off against the *Non-controlling interests* and the Group's *Consolidated reserves;*
- whilst the options have not been exercised, the results linked to *Non-controlling interests* with a put option are recorded under *Non-controlling interests* on the Group's consolidated income statement.

For the accounting treatment of commitments to buy out minority shareholders related to business combinations occurred after January 1, 2009, the application of IFRS 3 (revised) "Business Combinations" and IAS 27 (revised) "Consolidated and Separate Financial Statements" does not modify the accounting principles applied until now by the Group in accordance with the treatment of *Non-controlling interests* buyouts. These accounting principles are likely to be revised over the coming years in line with any amendments proposed by IFRIC or IASB.

SEGMENT REPORTING

The Group is managed on a matrix basis that takes account of its different business lines and the geographical breakdown of its activities. Segment information is therefore presented under both criteria.

The Group includes in the results of each sub-division all operating income and expenses directly related to its activity. Income for each sub-division, except for the Corporate Centre, also includes the yield on capital allocated to it, based on the estimated rate of return on Group capital. On the other hand, the yield on the sub-division's book capital is reassigned to the Corporate Centre. Transactions between sub-divisions are carried out under identical terms and conditions to those applying to non-Group customers.

The Group is organised into five core business lines:

- French Networks, which include the domestic networks Societe Generale, Crédit du Nord and Boursorama. The Boursorama Group, which was previously part of the Private Banking, Global Investment Management and Services Division, was incorporated into the French Networks on January 1, 2010; the 2009 comparative data have been restated accordingly;
- International Retail Banking, which covers retail banking activities abroad;
- Specialised Financial Services and Insurance, which comprises the Specialised Financing subsidiaries serving businesses (equipment and vendor finance, operational vehicle leasing and fleet management, and IT asset leasing and management, an activity that was disposed of in the second half of 2010), and individuals (consumer finance) and providing life and non-life insurance;
- Private Banking, Global Investment Management and Services. The Securities Services division includes the Group's brokerage arm, operated by Newedge, together with the securities and employee savings business;

- Corporate and Investment Banking consisting of:
  - "Global Markets", which encompasses all market activities "Equities" and "Fixed Income, Currencies & Commodities",
  - "Financing & Advisory", which covers all strategy, capital raising and structured financing advisory services,
  - "Legacy Assets", which manages financial assets that have become illiquid in the wake of the financial crisis.

These operating divisions are complemented by the Corporate Centre, which acts as the Group's central funding department vis-à-vis the divisions. As such, it recognises the financing cost of equity investments in subsidiaries and related dividend payments, as well as income and expenses stemming from the Group's Asset and Liability Management and income from the Group's management of its assets (management of its industrial and bank equity portfolio and of its real estate assets). Income and expenses that do not relate directly to the activity of the core businesses are also allocated to the Corporate Centre.

Segment income is presented taking into account internal transactions in the Group, while segment assets and liabilities are presented after their elimination. The tax rate levied on each business line is based on the standard tax rate applicable in each country where the division makes profits. Any difference with respect to the Group's tax rate is allocated to the Corporate Centre.

For the purpose of segment reporting by geographical region, segment profit or loss and assets and liabilities are presented based on the location of the booking entities.

NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE AND DISCONTINUED OPERATIONS

A fixed asset or group of assets and liabilities is deemed to be "held for sale" if its carrying value will primarily be recovered via a sale and not through its continuing use. For this classification to apply, the asset must be immediately available-for-sale and its sale must be highly probable. Assets and liabilities falling under this category are reclassified as *Non-current assets held for sale* and *Non-current liabilities held for sale,* with no netting.

Any negative differences between the fair value less selling costs of non-current assets and groups of assets held for sale and their net carrying value is recognised as impairment in profit or loss. Moreover, *Non-current assets held for sale* are no longer depreciated.

An operation is classified as discontinued at the date the Group has actually disposed of the operation, or when the operation meets the criteria to be classified as held for sale. Discontinued operations are recognised as a single item in the income statement for the period, at their net income after taxes for the period up to the date of sale, combined with any net gains and losses after taxes on their disposal or on the fair value less selling costs of the assets and liabilities making up the discontinued operations. Similarly, cash flows generated by discontinued operations are booked as a separate item in the cash flow statement for the period.

2. Accounting policies and valuation methods

TRANSACTIONS DENOMINATED IN FOREIGN CURRENCIES

At the balance sheet date, monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are converted into the entity's functional currency at the prevailing spot exchange rate. Realised or unrealised foreign exchange losses or gains are recognised in the income statement.

Forward foreign exchange transactions are recognised at fair value based on the forward exchange rate for the remaining maturity. Spot foreign exchange positions are valued using the official spot rates applying at the end of the period. Unrealised gains and losses are recognised in the income statement.

Non-monetary financial assets denominated in foreign currencies, including shares and other variable income securities that are not part of the trading portfolio, are converted into the entity's functional currency at the exchange rate applying at the end of the period. Currency differences arising on these financial assets are booked to shareholders' equity and are only recorded in the income statement when sold or impaired or where the currency risk is fair value hedged. In particular, non-monetary assets funded by a liability denominated in the same currency are converted at the spot rate applying at the end of the period by booking the impact of exchange rate fluctuations to income subject to a fair value hedge relationship existing between the two financial instruments.

DETERMINING THE FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged, or a liability settled, between informed and consenting parties in an arm's length transaction.

The first choice in determining the fair value of a financial instrument is the quoted price in an active market. If the instrument is not traded in an active market, fair value is determined using valuation techniques.

A financial instrument is regarded as quoted in an active market if quoted prices are readily and regularly available from an exchange, dealer, broker, industry group, pricing service or regulatory agency, and they reflect actual and regular market transactions on an arm's length basis.

Determining whether a market is inactive requires the use of indicators such as a sharp decline in trading volume and the level of activity in the market, a sharp disparity in prices over time and between various market participants mentioned above, or on the fact that the latest transactions dealt on an arm's length basis are not recent enough.

When the financial instrument is traded in several markets to which the Group has immediate access, the fair value is the price at which a transaction would occur in the most advantageous active market. Where no price is quoted for a particular instrument but its components are quoted, the fair value is the sum of the various quoted components incorporating bid or asking prices for the net position as appropriate.

If the market for a financial instrument is not or is no longer considered as active, its fair value is established using a valuation technique (in-house valuation models). Depending on the instrument under consideration, these may use data derived from recent transactions concluded on an arm's length basis, from the fair value of substantially similar instruments, from discounted cash flow or option pricing models, or from valuation parameters.

If market participants frequently use some valuation techniques and if those techniques have proved that they provide a reliable estimate of prices applied in real market transactions, then the Group can use those techniques. The use of internal assumptions for future cash flows and discount rates, correctly adjusted for the risks that any market participant would take into account, is permitted. Such adjustments are made in a reasonable and appropriate manner after examining the available information. Notably, internal assumptions consider counterparty risk, non-performance risk, liquidity risk and model risk, if necessary.

Transactions resulting from involuntary liquidations or distressed sales are usually not taken into account to determine the market price. If the valuation parameters used are observable market data, the fair value is taken as the market price, and any difference between the transaction price and the price given by the in-house valuation model, i.e. the sales margin, is immediately recognised in the income statement. However, if valuation parameters are not observable or the valuation models are not recognised by the market, the fair value of the financial instrument at the time of the transaction is deemed to be the transaction price and the sales margin is then generally recognised in the income statement over the lifetime of the instrument. For some instruments, due to their complexity, this margin is recognised at their maturity or in the event of early sale. Where substantial volumes of issued instruments are traded on a secondary market with quoted prices, the sales margin is recognised in the income statement in accordance with the method used to determine the instrument's price. When valuation parameters become observable, any portion of the sales margin that has not yet been booked is recognised in the income statement at that time.

FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

Purchases and sales of non-derivative financial assets at fair value through profit or loss, financial assets held-to-maturity and available-for-sale financial assets (see below) are recognised in the balance sheet on the delivery-settlement date while derivatives are recognised on the trade date. Changes in fair value between the trade and settlement dates are booked in the income statement or to shareholders' equity depending on the relevant accounting category. Loans and receivables are recorded in the balance sheet on the date they are paid or on the maturity date of the invoiced services.

When initially recognised, financial assets and liabilities are measured at fair value including transaction costs (except for financial instruments recognised at fair value through profit or loss) and classified under one of the four following categories.

- **Loans and receivables**

Loans and receivables include non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market, held for trading purposes or intended for sale from the time they are originated or contributed. Loans and receivables are recognised in the balance sheet under *Due from banks* or *Customer loans* depending on the type of counterparty. Thereafter, they are valued at amortised cost using the effective interest rate method and impairment may be recorded if appropriate.

- **Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss**

These are financial assets and liabilities held for trading purposes. They are booked at fair value at the balance sheet date and recognised in the balance sheet under *Financial assets or liabilities at fair value through profit or loss*. Changes in fair value are recorded in the income statement for the period as *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss*.

This category also includes non-derivative financial assets and liabilities designated by the Group upon initial recognition to be carried at fair value through profit or loss in accordance with the option available under IAS 39. The Group's aim in using the fair value option is:

- firstly, to eliminate or significantly reduce discrepancies in the accounting treatment of certain financial assets and liabilities.

  The Group thus recognises at fair value through profit or loss some structured bonds issued by Societe Generale Corporate and Investment Banking. These issues are purely commercial and the associated risks are hedged on the market using financial instruments managed in trading portfolios. The use of the fair value option enables the Group to ensure consistency between the accounting treatment of these issued bonds and that of the derivatives hedging the associated market risks, which have to be carried at fair value.

  The Group also books at fair value through profit or loss the financial assets held to guarantee unit-linked policies of its life insurance subsidiaries to ensure their financial treatment matches that of the corresponding insurance liabilities. Under IFRS 4, insurance liabilities have to be recognised according to local accounting principles. The revaluations of underwriting reserves on unit-linked policies, which are directly linked to revaluations of the financial assets underlying their policies, are therefore recognised in the income statement. The fair value option thus allows the Group to record changes in the fair value of the financial assets through profit or loss so that they match fluctuations in value of the insurance liabilities associated with these unit-linked policies;
- secondly, so that the Group can book certain compound financial instruments at fair value, thereby avoiding the need to separate out embedded derivatives that would otherwise have to be booked separately. This approach is notably used for valuation of the convertible bonds held by the Group.

- **Held-to-maturity financial assets**

These are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and a fixed maturity, that are quoted in an active market and which the Group has the intention and ability to hold to maturity. They are valued after acquisition at their amortised cost and may be subject to impairment as appropriate. The amortised cost includes premiums and discounts as well as transaction costs. These assets are recognised in the balance sheet under *Held-to-maturity financial assets*.

- **Available-for-sale financial assets**

These are non-derivative financial assets held for an indeterminate period which the Group may sell at any time. By default, these are any assets that do not fall into one of the above three categories. These financial assets are recognised in the balance sheet under *Available-for-sale financial assets* and measured at their fair value at the balance sheet date. Interest accrued or paid on fixed-income securities is recognised in the income statement using the effective interest rate method under *Interest and similar income – Transactions in financial instruments*. Changes in fair value other than income are recorded in shareholders' equity under *Gains and losses recognised directly in equity*. The Group only records these changes in fair value in the income statement when assets are sold or impaired, in which case they are reported as *Net gains and losses on available-for-sale financial assets*. Depreciations regarding equity securities recognised as Available-for-sale financial assets are irreversible. Dividend income earned on these securities is booked in the income statement under *Dividend income*.

SECURITIES LENDING AND BORROWING

Securities involved in a repurchase agreement or securities lending transaction are held in their original position on the assets side of the Group's balance sheet. For repurchase agreements, the obligation to return the amounts deposited is recorded under *Liabilities* on the liabilities side of the balance sheet, with the exception of transactions initiated under trading activities, which are recorded under *Financial liabilities at fair value through profit or loss*.

Securities involved in a reverse repurchase agreement or securities borrowing transaction are not recorded in the Group's balance sheet. However, in the event the borrowed securities are subsequently sold, a debt representing the return of these securities to their lender is recorded on the liabilities side of the Group's balance sheet, under *Financial liabilities at fair value through profit or loss*. For securities received under a reverse repurchase agreement, the right to recover the amounts delivered by the Group is recorded under *Loans and receivables* on the assets side of the balance sheet, with the exception of transactions initiated under trading activities, which are recorded under *Financial assets at fair value through profit or loss*.

RECLASSIFICATION OF FINANCIAL ASSETS

When initially recognised, financial assets may not be later reclassified as *Financial assets at fair value through profit or loss.*

A non-derivative financial asset, initially recognised as an asset held for trading purpose under *Financial assets at fair value through profit or loss* may be reclassified out of its category when it fulfils the following conditions:

- if a financial asset with fixed or determinable payments, initially held for trading purposes, can no longer, after acquisition, be quoted in an active market and the Group has the intention and ability to hold it for the foreseeable future or until maturity, then this financial asset may be reclassified in the *Loans and receivables* category, provided that the eligibility criteria to this category are met;
- if rare circumstances generate a change of the holding purpose of non-derivative debt or equity financial assets held for trading, then these assets may be reclassified into *Available-for-sale financial assets* or into *Held-to-maturity financial assets*, provided in that latter case, that the eligibility criteria to this category are met.

In any case, financial derivatives and financial assets measured using fair value option shall not be reclassified out of *Financial assets at fair value through profit or loss.*

A financial asset initially recognised as *Available-for-sale financial assets* may be reclassified into *Held-to-maturity financial assets,* provided that the eligibility criteria to this category are met. Furthermore if a financial asset with fixed or determinable payments initially recognised as *Available-for-sale financial assets* can subsequently no longer be quoted in an active market and if the Group has the intention and ability to hold it for the foreseeable future or until maturity, then this financial asset, may be reclassified in *Loans and receivables* provided that the eligibility criteria to this category are met.

These reclassified financial assets are transferred to their new category at their fair value on the date of reclassification and then are measured according to the rules that apply to the new category. The amortised cost of these financial assets reclassified out of *Financial assets at fair value through profit or loss* or *Available-for-sale financial assets* to *Loans and receivables* and the amortised cost of the financial assets reclassified out of *Financial assets at fair value through profit or loss* to *Available-for-sale financial assets* are determined on the basis of estimated future cash flows measured at the date of reclassification. The estimated future cash flows must be reviewed at each closing. In the event of an increase in estimated future cash flows, as a result of an increase in their recoverability, the effective interest rate is adjusted prospectively. However, if there is objective evidence that the financial asset has been impaired as a result of an event occurring after reclassification and that loss event has a negative impact on the estimated future cash flows of the financial asset, the impairment of this financial asset is recognised under *Cost of risk* in the income statement.

DEBTS

Group borrowings that are not classified as financial liabilities recognised through profit or loss are initially recognised at cost, measured as the fair value of the amount borrowed net of transaction fees. These liabilities are valued at period end and at amortised cost using the effective interest rate method, and are recognised in the balance sheet under *Due to banks, Customer deposits* or *Securitised debt payables.*

• Amounts due to banks and customer deposits

Amounts due to banks and customer deposits are classified according to their initial duration and type: demand (demand deposits and current accounts) and time deposits and borrowings in the case of banks; regulated savings accounts and other deposits in the case of customers. They also include securities sold to banks and customers under repurchase agreements.

Interest accrued on these accounts are recorded as *Related payables* and as an expense in the income statement.

• Securitised debt payables

These liabilities are classified by type of security: loan notes, interbank market certificates, negotiable debt instruments, bonds and other debt securities excluding subordinated notes which are classified under *Subordinated debt.*

Interest accrued is recorded as *Related payables* and as an expense in the income statement. Bond issuance and redemption premiums are amortised at the effective interest rate over the life of the related borrowings. The resulting charge is recognised under *Interest expense* in the income statement.

SUBORDINATED DEBT

This item includes all dated or undated borrowings, whether or not in the form of securitised debt, which in the case of liquidation of the borrowing company may only be redeemed after all other creditors have been paid. Interest accrued and payable in respect of long-term subordinated debt, if any, is booked as *Related payables* and as an expense in the income statement.

DERECOGNITION OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

The Group derecognises all or part of a financial asset (or group of similar assets) when the contractual rights to the cash flows on the asset expire or when the Group has transferred the contractual rights to receive the cash flows and substantially all of the risks and rewards linked to the ownership of the asset.

Where the Group has transferred the cash flows of a financial asset but has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of its ownership and has effectively not retained control of the financial asset, the Group derecognises it and, where necessary, books a separate asset or liability to cover any rights and obligations created or retained as a result of the asset's transfer. If the Group has retained control of the asset, it continues to recognise it in the balance sheet to the extent of its continuing involvement in that asset.

When a financial asset is derecognised in its entirety, a gain or loss on disposal is recorded in the income statement for the difference between the carrying value of the asset and the payment received for it, adjusted where necessary for any unrealised profit or loss previously recognised directly in equity.

The Group only derecognises all or part of a financial liability when it is extinguished, i.e. when the obligation specified in the contract is discharged, cancelled or expired.

FINANCIAL DERIVATIVES AND HEDGE ACCOUNTING

All financial derivatives are recognised at fair value in the balance sheet as financial assets or financial liabilities. Changes in the fair value of financial derivatives, except those designated as cash flow hedges (see below), are recognised in the income statement for the period.

Financial derivatives are divided into two categories:

- **Trading financial derivatives**

Derivative instruments are considered to be trading financial derivatives by default, unless they are designated as hedging instruments for accounting purposes. They are booked in the balance sheet under *Financial assets or liabilities at fair value through profit or loss.* Changes in fair value are recorded in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss.*

Changes in the fair value of financial derivatives involving counterparties which subsequently went into default, are recorded under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss* until the termination date of these instruments. On this termination date, receivables and debts on these counterparties are recognised at fair value in the balance sheet. Any further impairment on these receivables is recognised under *Cost of risk* in the income statement.

- **Derivative hedging instruments**

To designate an instrument as a derivative hedging instrument, the Group must document the hedging relationship at the inception of the hedge. This documentation specifies the asset, liability, or future transaction hedged, the risk to be hedged, the type of financial derivative used and the valuation method applied to measure its effectiveness. The derivative designated as a hedging instrument must be highly effective in offsetting the variation in fair value or cash flows arising from the hedged risk, both when the hedge is first set up and throughout its life. Derivative hedging instruments are recognised in the balance sheet under *Hedging derivatives.*

Depending on the risk hedged, the Group designates the derivative as a fair value hedge, cash flow hedge, or currency risk hedge for a net foreign investment.

Fair value hedge

In a fair value hedge, the carrying value of the hedged item is adjusted for gains and losses attributable to the hedged risk which are reported under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss.* As the hedging is highly effective, changes in the fair value of the hedged item are faithfully reflected in the fair value of the derivative hedging instrument. As regards interest rate derivatives, accrued interest income or expenses are booked in the income statement under *Interest income and expense – Hedging derivatives* at the same time as the interest income or expense related to the hedged item.

If it becomes apparent that the derivative has ceased to meet the effectiveness criteria for hedge accounting or if it is sold, hedge accounting is prospectively discontinued. Thereafter, the carrying amount of the hedged asset or liability ceases to be adjusted for changes in fair value and the cumulative adjustments previously recognised under the hedge accounting are amortised over its remaining life. Hedge accounting is discontinued automatically if the hedged item is sold before maturity or redeemed early.

Cash flow hedge

In a cash flow hedge, the effective portion of the changes in fair value of the hedging derivative instrument is recognised in a specific equity account, while the ineffective portion is recognised in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss.*

Amounts directly recognised in equity under cash flow hedge accounting are reclassified in *Interest income and expenses* in the income statement at the same time as the cash flows being hedged. Accrued interest income or expense on hedging derivatives is booked to the income statement under *Interest income and expense – Hedging derivatives* at the same time as the interest income or expense related to the hedged item.

Whenever the hedging derivative ceases to meet the effectiveness criteria for hedge accounting or is terminated or sold, hedge accounting is prospectively discontinued. Amounts previously recognised directly in equity are reclassified under *Interest income and expense* in the income statement over the periods where the interest margin is affected by cash flows arising from the hedged item. If the hedged item is sold or redeemed earlier than expected or if the forecast transaction hedged ceases to be highly probable, unrealised gains and losses booked to equity are immediately reclassified in the income statement.

Hedging of a net investment in a foreign operation

As with the cash flow hedge, the effective portion of the changes in the fair value of the hedging derivative designated for accounting purposes as hedging a net investment is recognised in equity under *Gains and losses recognised directly in equity* while the ineffective portion is recognised in the income statement.

Macro-fair value hedge

In this type of hedge, interest rate derivatives are used to globally hedge structural interest rate risks usually arising from Retail Banking activities. When accounting for these transactions, the Group applies the IAS 39 "carve-out" standard as adopted by the European Union, which facilitates:

- the application of fair value hedge accounting to macro-hedges used for asset-liability management including customer demand deposits in the fixed-rate positions being hedged;
- the carrying out of effectiveness tests required by IAS 39 as adopted by the European Union.

The accounting treatment for financial derivatives designated as a macro-fair value hedge is similar to that for other fair value hedging instruments. Changes in fair value of the portfolio of macro-hedged instruments are reported on a separate line in the balance sheet under *Revaluation differences on portfolios hedged against interest rate risk* through profit or loss.

Embedded derivatives

An embedded derivative is a component of a hybrid instrument. If this hybrid instrument is not valued at fair value through profit or loss, the Group separates out the embedded derivative from its host contract if, at the inception of the operation, the economic characteristics and risks of the derivative are not closely related to the economic characteristics and risk profile of the host contract and it would separately meet the definition of a derivative. Once separated out, the derivative is recognised at its fair value in the balance sheet under *Financial assets or liabilities at fair value through profit or loss* and accounted for as above.

IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS

- **Financial assets valued at amortised cost**

At each balance sheet date, the Group assesses whether there is objective evidence that any financial asset or group of financial assets has been impaired as a result of one or more events occurring since they were initially recognised (a "loss event") and whether that loss event (or events) has (have) an impact on the estimated future cash flows of the financial asset or group of financial assets that can be reliably estimated.

The Group first assesses whether objective evidence of impairment exists individually for financial assets that are individually significant, and individually or collectively for financial assets that are not individually significant. Notwithstanding the existence of a guarantee, the criteria used to assess objective evidence of credit risk include the existence of unpaid installments overdue by over three months (over six months for real estate loans and over nine months for loans to local authorities) or independently of the existence of any unpaid amount, the existence of objective evidence of credit risk counterparty or when the counterparty is subject to judiciary proceedings.

If there is objective evidence that loans or other receivables, or financial assets classified as *Held-to-maturity financial assets,* are impaired, a depreciation is booked for the difference between the carrying amount and the present value of estimated future recoverable cash flows, taking into account any guarantees, discounted at the financial assets' original effective interest rate. This depreciation is booked to *Cost of risk* in the income statement and the value of the financial asset is reduced by a depreciation amount. Allocations to and reversals of depreciations are recorded under *Cost of risk*. The impaired loans or receivables are remunerated for accounting purposes by the reversal over time of the discounting to present value, which is recorded under *Interest and similar income* in the income statement.

Where a loan is restructured, the Group books a loss in *Cost of risk* representing the changes in the terms of the loan if the present value of expected recoverable future cash flows, discounted at the loan's original effective interest rate, is less than the amortised cost of the loan.

Where there is no objective evidence that an impairment loss has been incurred on a financial instrument considered individually, be it significant or not, the Group includes that financial asset in a group of financial assets having similar characteristics in terms of credit risk and tests the whole group for impairment.

In a homogenous portfolio, as soon as a credit risk is incurred on a group of financial instruments, depreciation is recognised without waiting for the risk to individually affect one or more receivables. Homogeneous portfolios thus depreciated can include:

- receivables on counterparties which have encountered financial difficulties since these receivables were initially recognised without any objective evidence of impairment having yet been identified at the individual level (sensitive receivables) or;
- receivables on counterparties linked to economic sectors considered as being in crisis further to the occurrence of loss events or;
- receivables on geographical sectors or countries on which a deterioration of credit risk has been assessed.

The amount of depreciation on a group of homogeneous assets is notably determined on the basis of historical loss data for assets with credit risk characteristics similar to those in the portfolio, or using hypothetical extreme loss scenarios or, if necessary, *ad-hoc* studies. These factors are then adjusted to reflect any relevant current economic conditions. Allocations to and reversals of such depreciations are recorded under *Cost of risk*.

- **Available-for-sale financial assets**

Impairment loss on an Available-for-sale financial asset is recognised through profit or loss if there is objective evidence of impairment as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of this asset.

For listed equity instruments, a significant or prolonged decline in their price below their acquisition cost constitutes objective evidence of impairment. For this purpose, the Group considers as impaired listed shares showing on the balance sheet date an unrealised loss greater than 50% of their acquisition price, as well as listed shares for which the quoted prices have been below their acquisition price on every trading day for at least the last 24 months before the balance sheet date. Further factors, like the financial situation of the issuer or its development outlook can lead the Group to estimate that the cost of its investment may not be recovered even if the above-mentioned criteria are not met. An impairment loss is then recorded through profit or loss equal to the difference between the last quoted price of the security on the balance sheet date and its acquisition price.

For unlisted equity instruments, the criteria used for the assessing of the evidence of impairment are similar to those mentioned above; the value of these instruments at the balance sheet date is determined using the valuation methods described in note 3.

The criteria for the impairment of debt instruments are similar to those for the impairment of financial assets measured at amortised cost.

When a decline in the fair value of an *Available-for-sale financial asset* has been recognised directly in shareholders' equity under *Gains and losses recognised directly in equity* and subsequent objective evidence of impairment emerges, the Group recognises the total accumulated unrealised loss previously booked to shareholders' equity in the income statement under *Cost of risk* for debt instruments and under *Net gains and losses on available-for-sale financial assets* for equity securities.

This cumulative loss is measured as the difference between acquisition cost (net of any repayments of principal and amortisation) and the current fair value, less any impairment of the financial asset that has already been booked through profit or loss.

Impairment losses recognised through profit or loss on an equity instrument classified as available-for-sale are only reversed through profit or loss when the instrument is sold. Once a shareholders' equity instrument has been recognised as impaired, any further loss of value is booked as an additional impairment loss. For debt instruments, however, an impairment loss is reversed through profit or loss if they subsequently recover in value.

LEASE FINANCING AND SIMILAR AGREEMENTS

Leases are classified as finance leases if they substantially transfer all the risks and rewards incident to ownership of the leased asset to the lessee. Otherwise they are classified as operating leases.

Lease finance receivables are recognised in the balance sheet under *Lease financing and similar agreements* and represent the Group's net investment in the lease, calculated as the present value of the minimum payments to be received from the lessee, plus any unguaranteed residual value, discounted at the interest rate implicit in the lease.

Interest included in the lease payments is booked under *Interest and similar income* in the income statement such that the lease generates a constant periodic rate of return on the lessor's net investment. If there has been a reduction in the estimated unguaranteed residual value used to calculate the lessor's gross investment in the finance lease, the present value of this reduction is booked as a loss under *Expenses from other activities* in the income statement and as a reduction of receivables on lease financing on the asset side of the balance sheet.

Fixed assets arising from operating lease activities are presented in the balance sheet under *Tangible and intangible fixed assets*. In the case of buildings, they are booked under *Investment property.* Lease payments are recognised in the income statement on a straight-line basis over the life of the lease under *Income from other activities.* The accounting treatment of income invoiced for maintenance services provided in connection with leasing activities aims to show a constant margin on these products in relation to the expenses incurred, over the life of the lease.

TANGIBLE AND INTANGIBLE FIXED ASSETS

Operating and investment fixed assets are carried at their purchase price on the asset side of the balance sheet. Borrowing expenses incurred to fund a lengthy construction period for the fixed assets are included in the acquisition cost, along with all other directly attributable expenses. Investment subsidies received are deducted from the cost of the relevant assets.

Software developed internally is recorded on the asset side of the balance sheet in the amount of the direct cost of development. This includes external expenditures on hardware and services and personnel expenses which can be directly attributed to the production of the asset and its preparation for use.

As soon as they are fit for use, fixed assets are depreciated over their useful life. Any residual value of the asset is deducted from its depreciable amount. If there is a subsequent decrease or increase in this initial residual value, the depreciable amount of the asset is adjusted, leading to a prospective modification of the depreciation schedule.

Where one or more components of a fixed asset are used for different purposes or to generate economic benefits over a different time period from the asset considered as a whole, these components are depreciated over their own useful life through profit or loss under *Amortisation, depreciation and impairment of tangible and intangible fixed assets*. The Group has applied this approach to its operating and investment property, breaking down its assets into at least the following components with their corresponding depreciation periods:

Infrastructure	Major structures	50 years
	Doors and windows, roofing	20 years
	Façades	30 years
Technical installations	Elevators	10 to 30 years
	Electrical installations	
	Electricity generators	
	Air conditioning, extractors	
	Technical wiring	
	Security and surveillance installations	
	Plumbing	
	Fire safety equipment	
Fixtures and fittings	Finishings, surroundings	10 years

Depreciation periods for fixed assets other than buildings depend on their useful life, which is usually estimated within the following ranges:

Plant and equipment	5 years
Transport	4 years
Furniture	10 to 20 years
Office equipment	5 to 10 years
IT equipment	3 to 5 years
Software, developed or acquired	3 to 5 years
Concessions, patents, licenses, etc.	5 to 20 years

Fixed assets are tested for impairment whenever there is any indication that their value may have diminished and, for intangible assets with an indefinite useful life, at least once a year. Evidence of a loss in value is assessed at every balance sheet date. Impairment tests are carried out on assets grouped by cash-generating unit. Where a loss is established, an impairment loss is booked to the income statement under *Amortisation, depreciation and impairment of tangible and intangible fixed assets*. It may be reversed when the factors that prompted impairment have changed or no longer exist. This impairment loss will reduce the depreciable amount of the asset and so also affect its future depreciation schedule.

Realised capital gains and losses on operating fixed assets are recognised under *Net income from other assets*, while profits or losses on investment real estate are booked as *Net Banking Income* under *Income from other activities*.

PROVISIONS

Provisions, other than those for credit risk or employee benefits, represent liabilities whose timing or amount cannot be precisely determined. Provisions may be booked where, by virtue of a commitment to a third-party, the Group will probably or certainly incur an outflow of resources to this third-party without receiving at least the equivalent value in exchange.

The expected outflows are then discounted to present value to determine the amount of the provision, where this discounting has a significant impact. Allocations to and reversals of provisions are booked through profit or loss under the items corresponding to the future expense.

COMMITMENTS UNDER "CONTRATS EPARGNE-LOGEMENT" (MORTGAGE SAVINGS AGREEMENTS)

The *comptes d'épargne-logement* (CEL or mortgage savings accounts) and *plans d'épargne-logement* (PEL or mortgage savings plans) are special savings schemes for individual customers which are governed by Law 65-554 of July 10, 1965 and combine an initial deposits phase in the form of an interest-earning savings account, followed by a lending phase where the deposits are used to provide mortgage loans. Under the current regulation, this last phase is subject to the prior existence of the savings phase and is therefore inseparable from it. The savings deposits collected and loans granted are booked at amortised cost.

These instruments create two types of commitments for the Group: the obligation to remunerate customer savings for an indeterminate future period at an interest rate fixed at the inception of the mortgage savings agreement, and the obligation to subsequently lend to the customer at an interest rate also fixed at the inception of the savings agreement.

If it is clear that commitments under the PEL/CEL agreements will have negative consequences for the Group, a provision is booked on the liabilities side of the balance sheet. Any variations in these provisions are booked as *Net Banking Income* under Net interest income. These provisions only relate to commitments arising from PEL/CEL that are outstanding at the date of calculation.

Provisions are calculated for each generation of mortgage savings plans (PEL), with no netting between different PEL generations, and for all mortgage saving accounts (CEL) which constitute a single generation.

During the savings phase, the underlying commitment used to determine the amount to be provisioned is calculated as the difference between the average expected amount of savings and the minimum expected amount. These two amounts are determined statistically on the basis of the historical observed past behaviour of customers.

During the lending phase, the underlying commitment to be provisioned includes loans already granted but not yet drawn at the date of calculation, and future loans that are considered statistically probable on the basis of the amount of balance sheet loans at the date of calculation and the historical observed past behaviour of customers.

A provision is booked if the discounted value of expected future earnings for a given generation of PEL/CEL is negative. Earnings are estimated on the basis of interest rates available to individual customers for equivalent savings and loan products, with similar estimated life and date of inception.

LOAN COMMITMENTS

The Group initially recognises at fair value loan commitments that are not considered as financial derivatives. Thereafter, these commitments are provisioned as necessary in accordance with the accounting principles for Provisions.

FINANCIAL GUARANTEES ISSUED

When considered as financial non-derivative instruments, financial guarantees issued by the Group are initially recognised in the balance sheet at fair value. Thereafter, they are measured at the higher of the amount of the obligation and the amount initially recognised less, when appropriate, the cumulative amortisation of a guarantee commission. Where there is objective evidence of a loss of value, a provision for the financial guarantees given is booked to balance sheet liabilities.

LIABILITIES/SHAREHOLDERS' EQUITY DISTINCTION

Financial instruments issued by the Group are booked in whole or in part to debt or to equity depending on whether or not they contractually oblige the issuer to remunerate the holders of the security in cash.

- **Perpetual subordinated notes (TSDI)**

Given their terms, perpetual subordinated notes (TSDI) issued by the Group and that do not include any discretionary features governing the payment of interest, as well as shares issued by a Group subsidiary in order to fund its property leasing activities, are classified as debt instruments.

These perpetual subordinated notes (TSDI) are then classified under *Subordinated debt*.

However, perpetual subordinated notes (TSDI) issued by the Group and that include some discretionary features governing the payment of interest are classified as equity.

Issued by Societe Generale, they are recorded under *Equity instruments and associated reserves.*

- **Preferred shares**

Due to the discretionary nature of the decision to pay dividends to shareholders, preferred shares issued by subsidiaries of the Group are classified as equity.

Issued by Group subsidiaries, the preferred shares are recognised under *Non-controlling interests.* Remuneration paid to preferred shareholders is recorded under *Non-controlling interests* in the income statement.

- **Deeply subordinated notes**

Given the discretionary nature of the decision to pay interest in order to remunerate the deeply subordinated notes issued by the Group, these notes have been classified as equity.

Issued by Societe Generale, they are recognised under *Equity instruments and associated reserves.*

NON-CONTROLLING INTERESTS

Non-controlling interests refer to the equity holding in fully consolidated subsidiaries that are neither directly nor indirectly attributable to the Group. They include equity instruments issued by these subsidiaries and not held by the Group.

TREASURY SHARES

Societe Generale shares held by the Group are deducted from consolidated equity irrespective of the purpose for which they are held. Income on these shares is eliminated from the consolidated income statement.

Financial derivatives that have Societe Generale shares as their underlying instrument or shares in subsidiaries over which the Group exercises sole control and whose liquidation entails the payment of a fixed amount in cash (or another financial asset) against a fixed number of Societe Generale shares (other than derivatives) are initially recognised as equity. Premiums paid or received on these financial derivatives classified as equity instruments are booked directly to equity. Changes in the fair value of the derivatives are not recorded.

Other financial derivatives that have Societe Generale shares as their underlying instrument are booked to the balance sheet at fair value in the same manner as derivatives with other underlying instruments.

INTEREST INCOME AND EXPENSE

Interest income and expense are booked to the income statement for all financial instruments valued at amortised cost using the effective interest rate method.

The effective interest rate is taken to be the rate that discounts future cash inflows and outflows over the expected life of the instrument in order to establish the book value of the financial asset or liability. The calculation of the rate considers the future cash flows based on the contractual provisions of the financial instrument without taking account of possible future loan losses and also includes commissions paid or received between the parties where these may be assimilated to interest, transaction costs and all types of premiums and discounts.

When a financial asset or group of similar financial assets has been impaired following an impairment of value, subsequent interest income is booked through profit or loss under *Interest and similar income* based on the effective interest rate used to discount the future cash flows when measuring the loss of value. Moreover, except for those related to employee benefits, provisions booked as balance sheet liabilities generate interest expenses that are calculated using the same interest rate as is used to discount the expected outflow of resources.

NET FEES FOR SERVICES

The Group recognises fee income and expense for services provided and received in different ways depending on the type of service.

Fees for continuous services, such as some payment services, custody fees, or web-service subscriptions are booked as income over the lifetime of the service. Fees for one-off services, such as fund activity, finder's fees received, arbitrage fees, or penalties following payment incidents are booked to income when the service is provided under *Fee services.*

In syndication deals, the effective interest rate for the share of the issue retained on the Group's balance sheet is comparable to that applying to the other members of the syndicate including, when needed, a share of the underwriting fees and participation fees; the balance of these fees is recorded in the income statement at the end of the syndication period. Arrangement fees are booked to income when the placement is legally complete. These fees are recognised in the income statement under *Fee income from Primary market transactions.*

PERSONNEL EXPENSES

The *Personnel expenses* account includes all expenses related to personnel, notably the cost of the legal employee profit-sharing and incentive plans for the year as well as the costs of the various Group pension and retirement schemes and expenses arising from the application of IFRS 2 "Share-based payments".

EMPLOYEE BENEFITS

Group companies, in France and abroad, may award their employees:

- post-employment benefits, such as pension plans or retirement benefits;
- long-term benefits such as deferred variable remunerations, long service awards or the *Compte Epargne Temps* (CET) flexible working provisions;
- termination benefits.

• Post-employment benefits

Pension plans may be defined contribution or defined benefit.

Defined contribution plans limit the Group's liability to the subscriptions paid into the plan but do not commit the Group to a specific level of future benefits. Contributions paid are booked as an expense for the year in question.

Defined benefit plans commit the Group, either formally or constructively, to pay a certain amount or level of future benefits and therefore bear the associated medium or long-term risk.

Provisions are booked on the liabilities side of the balance sheet under *Provisions,* to cover the whole of these retirement obligations. These provisions are assessed regularly by independent actuaries using the projected unit credit method. This valuation technique incorporates assumptions about demographics, early retirement, salary rises and discount and inflation rates.

When these plans are financed from external funds classified as plan assets, the fair value of these funds is subtracted from the provision to cover the obligations.

Differences arising from changes in calculation assumptions (early retirements, discount rates, etc.) or differences between actuarial assumptions and real performance (return on plan assets) are booked as actuarial gains and losses. They are amortised in the income statement according to the "corridor" method: i.e. over the expected average remaining working lives of the employees participating in the plan, as soon as they exceed the greater of:

- 10% of the present value of the defined benefit obligation;
- 10% of the fair value of the assets at the end of the previous financial year.

Where a new or amended plan comes into force, the cost of past services is spread over the remaining period until vesting.

An annual charge is booked under *Personnel expenses* for defined benefit plans, consisting of:

- the additional entitlements vested by each employee (current service cost);
- the financial expense resulting from the discount rate;

- the expected return on plan assets (gross return);
- the amortisation of actuarial gains and losses and past service cost;
- the settlement or curtailment of plans.

• Long-term benefits

These are benefits paid to employees more than 12 months after the end of the period in which they provided the related services. Long-term benefits are measured in the same way as post-employment benefits, except for the treatment of actuarial gains and losses and past service costs which are booked immediately to income.

PAYMENTS BASED ON SOCIETE GENERALE SHARES OR SHARES ISSUED BY A CONSOLIDATED ENTITY

Share-based payments include:

- payments in equity instruments of the entity;
- cash payments whose amount depends on the performance of equity instruments.

Share-based payments systematically give rise to a personnel expense booked to *Personnel expenses* under the terms set out below.

• Global Employee Share Ownership Plan

Every year the Group carries out a capital increase reserved for current and former employees as part of the Global Employee Share Ownership Plan. New shares are offered at a discount with an obligatory five-year holding period. The resultant benefit to the employees is booked by the Group as an expense for the year under *Personnel expenses – Employee profit-sharing and incentives.* This benefit is measured as the difference between the fair value of each security acquired and the acquisition price paid by the employee, multiplied by the number of shares subscribed. The fair value of the acquired securities is measured taking account of the associated legal obligatory holding period using market parameters (notably the borrowing rate) applicable to market participants which benefits from these non-transferable shares to estimate the free disposal ability.

• Other share-based payments

The Group can award some of its employees stock purchase or subscription options, free shares or rights to a future cash payment based on the increase in Societe Generale share price (SAR).

The options are measured at their fair value when the employees are first notified, without waiting for the conditions that trigger the award to be met, or for the beneficiaries to exercise their options.

Group stock-option plans are valued using a binomial formula when the Group has adequate statistics to take into account the behaviour of the option beneficiaries. When such data are not available, the Black & Scholes model or Monte Carlo model is used. Valuations are performed by independent actuaries.

For equity-settled share-based payments (free shares, stock purchase or subscription options), the fair value of these instruments, measured at the vesting date, is spread over the vesting period and booked to *Equity instruments and associated reserves* under shareholders' equity. At each accounting date, the number of these instruments is revised in order to take into account performance and service conditions and adjust the overall cost of the plan as originally determined. Expenses booked to *Personnel expenses* from the start of the plan are then adjusted accordingly.

For cash-settled share-based payments (stock-options granted by unlisted companies or compensation indexed on Societe Generale shares), the fair value of the options is booked as an expense over the vesting period of the options against a corresponding liabilities entry booked in the balance sheet under *Other liabilities – Accrued social charges.* This payables item is then remeasured at fair value against income until settled.

COST OF RISK

The *Cost of risk* account is limited to allocations, net of reversals, to depreciation for counterparty risks and provisions for legal disputes. Net allocations to provisions are classified by type of risk in the corresponding accounts in the income statement.

INCOME TAX

• Current taxes

Current tax is based on the taxable profits of each consolidated taxable entity and determined in accordance with the rules established by the taxation authorities, upon which income taxes are payable.

Tax credits arising in respect of interest from loans and income from securities are recorded in the relevant interest account as they are applied in settlement of income taxes for the year. The related tax charge is included under *Income tax* in the consolidated income statement.

• Deferred tax

Deferred taxes are recognised whenever the Group identifies a timing difference between the book value and tax value of balance sheet assets and liabilities that will affect future tax payments. Deferred tax assets and liabilities are measured in each consolidated taxable entity and in accordance with the rules established by the taxation authorities, upon which their income taxes are payable. This amount is based on the tax rate

enacted or substantively enacted which is expected to apply when the asset is realised or the liability settled. These deferred taxes are adjusted in case of changes to tax rates. This amount is not discounted to the present value. Deferred tax assets can result from deductible temporary differences or from carry-forward of tax losses. These deferred tax assets are recorded if it is probable that the entity is likely to be able to apply them within a set time. These temporary differences or carry-forward of tax losses can also be used against future taxable profit.

Current and deferred taxes are booked in the income statement under *Income tax*. But the deferred taxes related to gains and losses booked under *Gains and losses recognised directly in equity* are also booked under the same heading in shareholders' equity.

INSURANCE ACTIVITIES

- **Financial assets and liabilities**

The financial assets and liabilities of the Group's insurance companies are recognised and measured according to the rules governing financial instruments explained above.

- **Underwriting reserves of insurance companies**

Underwriting reserves correspond to the commitments of insurance companies with respect to insured persons and the beneficiaries of policies.

In accordance with IFRS 4 on insurance contracts, life and non-life underwriting reserves continue to be measured under the same local regulations.

Life insurance underwriting reserves mainly comprise actuarial reserves, which correspond to the difference between the current value of commitments falling to the insurer and those falling to the policyholder, and reserves for claims incurred but not settled. The risks covered are principally death, invalidity and incapacity for work.

Underwriting reserves for unit-linked policies with discretionary profit-sharing or any other significant features, are valued at the balance sheet date on the basis of the current value of the assets underlying these policies.

Non-life insurance underwriting reserves comprise reserves for unearned premiums (share of premium income relating to subsequent financial years) and for outstanding claims. The risks covered are principally risks linked to home, car and accident insurance guarantees.

Under the principles defined in IFRS 4, and in compliance with local regulations applicable with respect thereto, life insurance policies with discretionary profit-sharing features are subject to "mirror accounting", whereby any changes in value of financial assets liable to affect policyholders are recorded in *Deferred profit-sharing*. This reserve is calculated to reflect the potential rights of policyholders to unrealised gains on financial instruments measured at fair value or their potential share of unrealised losses.

To demonstrate the recoverability of the deferred profit-sharing asset in the event of an unrealised net loss, two approaches are used to show that the liquidity requirements caused by an unfavourable economic environment would not require assets to be sold should there be unrealised losses:

The first consists of simulating deterministic stress scenarios ("standardised" or extreme). This is used to show that in these scenarios no significant losses would be realised on the assets existing on the balance sheet date for the scenarios tested.

The aim of the second approach is to ensure that in the long or medium-term the sale of assets to meet liquidity needs would not generate any significant losses. The approach is verified for projections based on extreme scenarios.

A liability adequacy test is also carried out semi-annually with a stochastic model based on parameter assumptions consistent with those used for the MCEV (Market Consistent Embedded Value). This test takes into account all of the future cash flows from policies, including management charges, fees and policy options and guarantees.

3. Presentation of financial statements

CNC RECOMMENDED FORMAT FOR BANKS' SUMMARY FINANCIAL STATEMENTS

As the IFRS accounting framework does not specify a standard model, the format used for the financial statements is consistent with the format proposed by the French National Accounting Standards Board, the CNC, under Recommendation 2009-R-04 of July 2, 2009.

Further to the amendments to IFRS3 (revised) and IAS 27 (revised) and as Recommendation 2009-R-04 of July 2, 2009 does not specify any change, the heading "Minority interests" has been replaced by "Non-controlling interests". This name change has no significant impact on the constituent items.

RULE ON OFFSETTING FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

A financial asset and liability are offset and a net balance presented in the balance sheet when the Group is entitled to do so by law and intends either to settle the net amount or to realise the asset and to settle the liability at the same time.

The Group recognises in the balance sheet the net value of agreements to repurchase securities given and received where they fulfil the following conditions:

- the counterparty to the agreements is the same legal entity;
- they have the same firm maturity date from the start of the transaction;
- they are covered by a framework agreement that grants permanent entitlement, enforceable against third parties, to offset amounts for same-day settlement;
- they are settled through a clearing system that guarantees delivery of securities against payment of the corresponding cash sums.

The Group recognises in its balance sheet for their net amount the fair value of options on indexes traded on organised markets and whose underlyings are securities within a single legal entity, provided these options meet the following criteria:

- the market where they are traded requires a settlement on a net basis;
- they are managed according to the same strategy;
- they are traded on the same organised market;
- the settlement of options via the physical delivery of underlying assets is not possible on these organised markets;
- they have the same characteristics (offsetting of call options with other call options on the one hand and offsetting of put options with other put options on the other);
- they share the same underlying, currency and maturity date.

CASH AND CASH EQUIVALENTS

In the cash flow statement, *Cash and cash equivalents* includes cash accounts, demand deposits, loans and borrowings due to and from central banks and other credit establishments.

EARNINGS PER SHARE

Earnings per share are measured by dividing the net income attributable to ordinary shareholders by the weighted average number of shares outstanding over the period, except for treasury shares. The net profit attributable to ordinary shareholders takes account of dividend rights of preferred shareholders such as holders of preferred shares, subordinated securities or deeply subordinated securities classified in equity. Diluted earnings per share takes into account the potential dilution of shareholders' interests in the event dilutive instruments (stock options or free shares plans) are converted into ordinary shares. This dilutive effect is determined using the share buyback method.

4. Accounting standards and interpretations to be applied by the Group in the future

Some accounting standards and interpretations have been published by the IASB as of December 31, 2010. Some have been adopted and others have not been yet adopted by the European Union. These accounting standards and interpretations are required to be applied from annual periods beginning on February 1, 2010 at the earliest or on the date of their adoption by the European Union. They have not been applied by the Group as of December 31, 2010.

ACCOUNTING STANDARDS, AMENDMENTS OR INTERPRETATIONS ADOPTED BY THE EUROPEAN UNION

Accounting standards or Interpretations	Adoption dates by the European Union:	Effective dates: annual periods beginning on or after
Amendment to IAS 32 "Classification of Rights Issues"	December 23, 2009	February 1, 2010
Amendment to IFRS 1 "Limited exemption from comparative IFRS 7 disclosures for first-time adopters"	June 30, 2010	July 1, 2010
IAS 24 (Revised) "Related Party Disclosures"	July 19, 2010	January 1, 2011
Amendments to IFRIC 14 "Prepayments of a Minimum Funding Requirement"	July 19, 2010	January 1, 2011
IFRIC 19 "Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments"	July 23, 2010	July 1, 2010

- **Amendment to IAS 32 "Classification of Rights Issues"**

This amendment addresses the accounting for rights issues (rights, options, warrants…) that are denominated in a currency other than the functional currency of the issuer. Such rights issues were previously accounted for as derivative liabilities. Provided certain conditions are met, they will be classified as equity regardless of the currency in which the exercise price is denominated.

- **Amendments to IFRS 1 "Limited exemption from comparative IFRS 7 disclosures for First-time adopters"**

Like preparers currently using IFRSs in their financial statements, first-time adopters are authorised to apply the transition provisions provided in the amendment to IFRS 7 "Improving Disclosures about Financial Instruments".

- **IAS 24 (Revised) "Related Party Disclosures"**

This revised standard simplifies the disclosure requirements for entities controlled (or jointly controlled) or significantly influenced by the same government and clarifies the definition of a related party.

- **Amendments to IFRIC 14 "Prepayments of a Minimum Funding Requirement"**

This amendment clarifies the circumstances in which an entity, subjected to minimum funding requirements, makes an early payment of contributions and can treat it as an asset.

- **IFRIC 19 "Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments"**

This interpretation provides for the debtor guidance on accounting treatment for the extinguishment of a financial liability by the issue of equity treatment. These equity instruments issued are measured at their fair value. The difference between the carrying value of the financial liability extinguished and the initial measurement amount of the equity instruments issued is included in profit or loss.

AMENDMENTS OR INTERPRETATIONS NOT YET ADOPTED BY THE EUROPEAN UNION ON DECEMBER 31, 2010

Accounting standards or Interpretations	Publication dates by IASB	Effective dates: annual periods beginning on or after
IFRS 9 "Financial Instruments" (Phase 1: Classification and Measurement)	November 12, 2009 And October 28, 2010	January 1, 2013
Annual Improvements to IFRSs – May 2010	May 6, 2010	July 1, 2010 at the earliest
Amendments to IFRS 7 "Disclosures – Transfers of Financial Assets"	October 7, 2010	July 1, 2011
Amendment to IAS 12 "Deferred Tax: Recovery of Underlying Assets"	December 20, 2010	January 1, 2012

- **IFRS 9 "Financial Instruments" (Phase 1: Classification and Measurement)**

This standard, which represents the first step of the replacement of IAS 39, introduces new requirements for classifying and measuring financial assets and liabilities. Impairment methodology for financial assets and hedge accounting will expand IFRS 9 in further steps.

Financial assets are required to be classified into three categories (amortised cost, fair value through profit or loss and fair value through other comprehensive income) depending on the entity's business model for managing its financial instruments and the contractual cash flow characteristics of the instrument.

All debt instruments (loans, receivables and bonds) will be measured at amortised cost only if the objective of the entity (business model) is to collect the contractual cash flows and if these cash flows are only payments of principal and interest. All other debt instruments will be measured at fair value through profit or loss.

All equity instruments will be measured at fair value through profit or loss except in case of irrevocable election made at initial recognition for measurement at fair value through other comprehensive income (providing these financial assets are not held for trading purposes and not measured at fair value through profit or loss) without subsequent recycling through profit or loss.

Embedded derivatives will not be recognised separately when their host contracts are financial assets and the hybrid instrument in its entirety will then be measured at fair value through profit or loss.

Requirements for the classification and measurement of financial liabilities contained in IAS 39 have been incorporated into IFRS 9 without any modifications except for financial liabilities designated at fair value through profit or loss (using the fair value option). The amount of charge in the liability's fair value attributable to charges in credit risk is recognised in other comprehensive income without subsequent recycling through profit or loss.

Provisions related to derecognition of financial assets and financial liabilities have been carried forward unchanged from IAS 39 into IFRS 9.

- **Improvements to IFRSs – May 2010**

As part of the annual Improvements to International Financial Reporting Standards, the IASB has published minor amendments to 6 accounting standards

- **Amendment to IFRS 7 "Disclosures – Transfers of Financial Assets"**

This amendment is designed to ensure a better understanding of transactions involving the transfer of financial assets (for example, securitisations) including the possible effects of any risks that remain with the entity that transferred the assets. Additional disclosures are required if a disproportionate amount of transfer transactions are undertaken around the end of a reporting period.

- **Amendment to IAS 12 "Deferred Tax: Recovery of Underlying Assets"**

The measurement of deferred tax depends on whether the entity expects to recover the carrying amount of the asset through use or sale. The amendment introduces a presumption that the carrying amount will be recovered through sale unless the entity has decided differently. This presumption applies to investment properties carried at fair value.

Note 2

Changes in consolidation scope and business combinations

1. Changes in consolidation scope

As at December 31, 2010, the Group's consolidation scope included 872 companies:

- ***703*** fully consolidated companies;
- ***90*** proportionately consolidated companies;
- ***79*** companies accounted for by the equity method.

The consolidation scope includes only those entities that have a significant impact on the Group's consolidated financial statements, i.e. companies whose total assets exceed 0.02% of the Group's total assets, for full or proportionate consolidation, or companies in which the equity held by the Group exceeds 0.10% of the consolidated Group's total equity. These criteria do not apply to sub-consolidated subsidiaries.

The main changes to the consolidation scope at December 31, 2010, compared with the scope applicable at the closing date of December 31, 2009, are as follows:

- In the first half of 2010:

- In February, the Group, through its subsidiary TCW Inc., acquired 100% of Metropolitan West Asset Management, which was then fully consolidated.
- The Group acquired the remaining 35% of Sogessur held by minority shareholders by exercising a call option it was granted.
- Banco SG Brazil S.A. acquired a 30% stake in Banco Pecunia S.A. bringing the Group's interest rate to 100%.
- The Group consolidated Podgoricka Banca SG Group, in which it holds 90.56%. This company, located in Montenegro, is fully consolidated.
- SG Cyprus Ltd, previously a fully consolidated company, was sold by Societe Generale S.A. to SG Liban and is now accounted for by the equity method.
- The Group sold its 50% stake in IBK SGAM to IBK, which had shared control of this entity with SGAM S.A.
- The Global Commodities Finance Fund Limited was removed from the consolidation scope after all the shares were bought and all the assets and liabilities were transferred to Societe Generale S.A.

- The stake in La Marocaine Vie was increased by 2.91% compared to December 31, 2009 to 88.88% after an unevenly subscribed capital increase.
- In the first half of 2010, the Group deconsolidated its subsidiary Clickoptions, which was merged with Societe Generale S.A. during the second half of 2010.
- The stake in Banka Societe Generale Albania Sh.A., previously called Banka Popullore Sh.A, was increased to 85.94%, i.e. a 10.93% increase compared to December 31, 2009, due to a minority shares buyout and a capital increase.
- The stake in Boursorama S.A. was decreased to 55.53%, i.e. a 0.25% decrease compared to December 31, 2009, due to a reserved capital increase relating to the exercise of stock-options.
- The stake in New Esporta Holding Limited decreased by 6.23% compared to December 31, 2009 to 90.54%, after a capital increase subscribed for by Management.

■ During the second half of 2010:

- The Group increased its stake in Bank Republic by 1.18% to 81.18% after a capital increase.
- In September, the Group, through Crédit du Nord, acquired 100% of Société Marseillaise de Crédit, which was fully consolidated at Crédit du Nord level.
- SG Asset Management Banque was removed from the consolidation scope after its merger with Societe Generale SA.
- The Group sold its 49% stake into Gaselys in September 2010 after the exercise by GDF Suez of the call option it was granted. This company was classified in *Non-current assets held for sale* during the first half of 2010.
- The Group finalised the sale of ECS Group, which was removed from the consolidation scope in October 2010. ECS Group's assets and liabilities were reclassified in *Non-current assets and liabilities held for sale* as at June, 30 2010.
- Adria Leasing Spa, which was fully consolidated, was merged with Fraer Leasing Spa, in which the Group held 67.75%. After this deal, the stake in Fraer increased by 5.68% to 73.43%.
- The stake in Boursorama S.A. increased to 57.78%, i.e. a 2.25% increase, due to a minority shares buyout and the acquisition of treasury shares.
- As a consequence of a capital increase for which Societe Generale S.A. subscribed in excess of its stake, the Group's interest in Geniki increased by 34.47% compared to June 30, 2010, to 88.44%.
- The stake in Rosbank increased to 74.89%, i.e. a 9.56% increase, due to a capital increase and minority shares buyouts. The Group also booked a debt representing its commitment to purchase 2.53% of Rosbank after its merger with BSGV, which is planned within the framework of the restructuring of the Group's Russian operations.
- The stake in New Esporta Holding Limited decreased to 90.18%, i.e. a 0.36% decrease compared to June 30, 2010, following a capital increase in which the Group did not participate.
- The Group acquired the remaining 49% of Lightning Asset Finance Limited held by minority shareholders, bringing its stake to 100%.

In accordance with IFRS 5 "Non-current receivables held for sale and discontinued operations", the assets and liabilities that will be sold to Amundi in 2011 are classified in *Non-current assets and liabilities held for sale*.

■ 2. Business combinations

The main business combination which took place during the second half of 2010 was the Group's acquisition of Société Marseillaise de Crédit. The allocation of the acquisition price was determined provisionally and may be subject to adjustments in the twelve months following the acquisition.

Acquisition of Société Marseillaise de Crédit

Through its wholly-owned subsidiary Crédit du Nord, the Group acquired 100% of the capital of Société Marseillaise de Crédit on September 21, 2010 from BPCE for EUR 872 million.

This transaction received prior authorisation from the French Prudential Control Authority and the Anti-Trust Authority and was approved by the relevant Employee Representative Bodies.

As a result of this acquisition, Société Marseillaise de Crédit was fully consolidated by the Group.

Founded in 1865, Société Marseillaise de Crédit is a major bank in south-eastern France, where it has a strong regional footprint and a well-recognised brand. With 144 branches, Société Marseillaise de Crédit serves almost 200,000 customers and employs over 1,200 staff.

As at the acquisition date, Société Marseillaise de Crédit's identifiable assets and liabilities were as follows:

(In millions of euros)	
Assets	
Due from credit institutions	581
Due from customers	2,613
Other current assets	445
Fixed assets	108
Other	83
Total Assets	**3,830**
Liabilities	
Due to credit institutions	12
Due to customers	3,280
Other	177
Shareholders' equity	361
Total Liabilities	**3,830**

Goodwill on initial consolidation is currently being allocated. Provisional goodwill reported as at the takeover date in the "Crédit du Nord" cash generating unit amounted to EUR 511 million.

SMC contributed EUR 4 million to consolidated net income in 2010.

Note 3

Fair value of financial instruments

This section begins by specifying the valuation methods used by the Group to establish the fair value of the financial instruments presented in the following notes: note 6 "Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss", note 7 "Hedging derivatives", note 8 "Available-for-sale financial assets", note 9 "Due from banks", note 10 "Customer loans", note 11 "Reclassification of financial assets", note 12 "Lease financing and similar agreements", note 13 "Held-to-maturity financial assets", note 19 "Due to banks", note 20 "Customer deposits" and note 21 "Securitised debt payables".

The second part of this section details the valuation methods used by the Group to establish the fair value of the financial instruments affected by the financial crisis.

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged or a liability settled, between knowledgeable and willing parties in an arm's length transaction.

1. Valuation methods

1.1. FINANCIAL INSTRUMENTS CARRIED AT FAIR VALUE ON THE BALANCE SHEET

For financial instruments recognised at fair value on the balance sheet, fair value is determined primarily on the basis of the prices quoted in an active market. These prices might be adjusted if none are available on the balance sheet date or if the clearing value does not reflect transaction prices.

However, due notably to the varied characteristics of financial instruments traded over-the-counter on the financial markets, a large number of financial products processed by the Group do not have quoted price in markets.

For these products, fair value is determined using models based on valuation techniques commonly used by market participants to measure financial instruments, such as discounted future cash flows for swaps or the Black & Scholes formula for certain options and using valuation parameters that reflect current market conditions as at the balance sheet date. Before being used, these valuation models are validated independently by the experts from the market risk department of the Group's Risk Division, who also carry out subsequent consistency checks (back-testing). Furthermore, the parameters used in the valuation models, whether derived from observable market data or not, are subject to exhaustive monthly checks by specialists from the market risk department of the Group's Risk Division, and if necessary are supplemented by further reserves (such as bid-ask spreads and liquidity).

For information purposes, in the notes to the consolidated financial statements, financial instruments carried at fair value on the balance sheet are classified using a fair value hierarchy that reflects the significance of the inputs used:

- Level 1 (L1): instruments valued on the basis of quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities. These instruments are mainly shares, government bonds and derivatives;
- Level 2 (L2): instruments valued using inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices). Instruments quoted in an insufficiently liquid market and those traded over-the-counter market belong to this level. Prices published by an external source derived from the valuation of similar instruments are considered as data derived from prices;

- Level 3 (L3): instruments valued using inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs). These instruments are mainly those for which the sales margin is not immediately recognised in profit or loss (derivatives with higher maturities than the ones usually traded) and financial instruments classified in legacy assets, when their valuation is not based on observable data.

Observable data must be: independent of the bank (non-bank data), available, publicly distributed, based on a narrow consensus and backed up by transaction prices.

For example, consensus data provided by external counterparties are considered observable if the underlying market is liquid and if the prices provided are confirmed by actual transactions. For high maturities, these consensus data are not observable data. This is the case for the implicit volatility used for the valuation of share options with maturities of more than seven years. On the other hand, when the residual maturity of the instrument is less than seven years, its fair value becomes sensitive to observable parameters.

In the event of unusual tensions on the markets, leading to a lack of the usual reference data used for the valuation of a financial instrument, the Risk Division may implement a new model in accordance with pertinent available data, similar to methods used by other market players. This was the case during the first half of 2008 for some US CDOs (Collateralised Debt Obligations), CLOs (Collateralised Loan Obligations), ABS (Asset Backed Securities), CMBS (Commercial Mortgage Backed Securities) (see paragraph 2 – Financial instruments affected by the financial crisis).

- **Shares and other variable income securities**

For listed shares, fair value is taken to be the quoted price on the balance sheet date. For unlisted shares, fair value is determined depending on the type of financial instrument and according to one of the following methods:

- valuation based on a recent transaction involving the company (third-party buying into the issuing company's capital, appraisal by professional valuer, etc.);
- valuation based on a recent transaction in the same sector as the issuing company (income multiple, asset multiple, etc.);
- share adjusted net asset value held.

For unlisted securities in which the Group has significant holdings, valuations based on the above methods are checked against a discounted future cash flow valuation based on business plans or on valuation multiples of similar companies.

- **Debt (fixed-income) instruments held in portfolio, issues of structured securities measured at fair value and financial derivatives**

The fair value of these financial instruments is determined based on the quoted price on the balance sheet date or prices provided by brokers on the same date, when available. For unlisted financial instruments, fair value is determined using valuation techniques (see note 1 "Significant accounting principles"). Concerning liabilities measured at fair value, the on-balance sheet amounts include changes in the Group's issuer credit risk.

- **Other debts**

For listed financial instruments, fair value is taken as their closing quoted price on the balance sheet date. For unlisted financial instruments, fair value is determined by discounting future cash flows to present value at market rates (including counterparty risks, non-performance and liquidity risks).

1.2. FINANCIAL INSTRUMENTS NOT CARRIED AT FAIR VALUE ON THE BALANCE SHEET

For financial instruments that are not recognised at fair value on the balance sheet, the figures given in the notes should not be taken as an estimate of the amount that would be realised if all such financial instruments were to be settled immediately.

The fair values of financial instruments include accrued interest as applicable.

- **Loans, receivables and lease financing agreements**

The fair value of loans, receivables and lease financing transactions for large corporates is calculated, in the absence of an actively-traded market for these loans, by discounting expected cash flows to present value based on the market rates (the benchmark maturity yield published by the Banque de France and the zero coupon yield) on the balance sheet date for loans with broadly similar terms and maturities. These discount rates are adjusted for borrower credit risk.

The fair value of loans, receivables and lease financing transactions for retail banking customers, essentially comprised of individuals and small or medium-sized companies, is determined, in the absence of an actively-traded market for these loans, by discounting the associated expected cash flows to present value at the market rates in force on the balance sheet closing date for similar types of loans and similar maturities.

For all floating-rate loans, receivables and lease financing transactions and fixed-rate loans with an initial maturity less than or equal to one year, fair value is taken to be the same as book value, assuming there has been no significant change in credit spreads on the counterparties concerned since they were recognised in the balance sheet.

- **Customer deposits**

The fair value of retail customer deposits, in the absence of an actively-traded market for these liabilities, is taken to be the same as the value of future cash flows discounted to present value at the market rates prevailing on the balance sheet closing date.

For floating-rate deposits, demand deposits and borrowings with an initial maturity of less than or equal to one year, fair value is taken to be the same as book value.

2. Financial instruments affected by the financial crisis

In 2010, the Societe Generale Group continued to be affected by the high volatility of financial instruments and an uncertain economic environment, particularly on:

- its positions in super senior and senior tranches of unhedged CDOs (Collateralised Debt Obligations) exposed to the US residential mortgage sector;
- its US RMBS (Residential Mortgage Backed Securities) trading positions;
- its CMBS (Commercial Mortgage Backed Securities) trading positions;
- its exposure to counterparty risk on monoline insurers.

2.1. SUPER SENIOR AND SENIOR CDO TRANCHES OF UNHEDGED CDOs EXPOSED TO THE US RESIDENTIAL MORTGAGE SECTOR

In the absence of observable transactions, the valuation of unhedged super senior and senior tranches of CDOs exposed to the US residential mortgage market was carried out using data that is largely unobservable data or not quoted in an active market.

Whenever observable data becomes available, the model's results are compared and adjusted so as to converge with the data. Societe Generale Group's approach focuses on the valuation of individual mortgage pools underlying assets of the structured bonds, in order to estimate the value of RMBS bonds and consequently the value of CDO tranches, using a prospective credit stress scenario, as opposed to a marked-to-market approach.

Four key variables are used to value mortgage pools: probability of default, loss in the event of default, pre-payment speed and default horizon.

As a reminder, additional discounts were applied so as to reflect the illiquidity of the relevant tranches. This liquidity add-on is defined as the additional loss caused by a 10% increase in cumulative loss assumptions in the credit scenario (e.g. from 15% to 16.5% on 2005 RMBS). For 2006 and 2007 subprime loans, an additional add-on resulting from an alignment with the ABX index is applied.

Gross exposure to super senior and senior US RMBS CDO tranches carried at fair value on the balance sheet increased from EUR 1.6 billion as at December 31, 2009 to EUR 3.9 billion as at December 31, 2010 as a result of the inclusion of six RMBS CDOs following the commutation of protection acquired from a monoline insurer. Concerning this position, write-downs recorded in 2010 amounts to EUR 0.1 billion and negatively affects bonds and other debt instruments at fair value through profit or loss booked as assets on the consolidated balance sheet. Net exposure to US RMBS CDO tranches as at December 31, 2010 equals EUR 1.7 billion.

CUMULATIVE LOSSES RATES (*) ON SUBPRIME ASSETS (CALCULATED ON THE ORIGINAL AMOUNT)

	2004	2005	2006	2007
Assumptions for cumulative end-09 losses	6.1%	16.5%	39.6%	49.5%
Assumptions for cumulative end-10 losses	6.1%	16.5%	39.6%	49.5%

Impact of change in cumulative losses			In M EUR
+10% cumulative losses for each year of production	⇒	⇒	(260)

(*) Including liquidity add-on.

2.2. RMBS *(RESIDENTIAL MORTGAGE BACKED SECURITIES)*

For positions relative to bonds whose underlyings are subprime risks on US residential real estate exposure, it has become difficult to establish individually reliable prices on all securities since the second half of 2007.

The valuation technique was thus based on the use of observable prices on benchmark indices, in particular the ABX index. A duration was determined for the various ABX index and RMBS securities held in the portfolio, including recovery (synthetic positions), and pre-payment scenarios. The implied credit spread of the indices was subsequently determined based on their prices.

Each RMBS bond was valued using the credit spread of its ABX benchmark index (same vintage, same rating). The valuation method included the basis (spread between cash instruments and derivative indices) as well as the liquidity aspect.

Numerous sales of RMBS were undertaken during 2010. As at December 31, 2010, the residual exposure net of hedging on the ABX index booked at fair value on the balance sheet totals EUR 209 million (1).

2.3. CMBS *(COMMERCIAL MORTGAGE BACKED SECURITIES)*

Like RMBS, CMBS are valued using market parameters. Each US CMBS bond was valued using the credit spread of its CMBX benchmark index (same vintage, same rating). The valuation method included the basis (spread between cash instruments and derivative indices) as well as the liquidity aspect.

The CMBS portfolio has been largely hedged through the acquisition of protection on CMBX indices. As at December 31, 2010, the net residual exposure booked at fair value on the balance sheet totals EUR 262 million (1).

2.4. EXPOSURE TO COUNTERPARTY RISK ON MONOLINES

The exposure to counterparty risk on monoline insurers is included under *Financial assets at fair value through profit or loss*. Indeed, the fair value of the Group's exposure to monoline insurers that have granted credit enhancements on assets, including assets with US real estate underlyings takes into account the deterioration in the estimated counterparty risk on these players.

The tightening of credit spreads as well as commutation and termination of protection purchased from monolines and the disposal in 2010 of some assets hedged by monolines resulted in a decrease in the fair value of the protection purchased from these monolines.

Consequently, the estimate of the amounts that may be due to the Societe Generale Group from monoline guarantees decreased from EUR 3.9 billion as at December 31, 2009 to EUR 1.8 billion as at December 31, 2010.

Taking into account the combined effects of the changes in protection positions and the purchase of additional CDS (Credit Default Swaps) on monoline insurers, the hedging (CDS and reserves) of gross exposure remains stable at 77% as at December 31, 2010 compared to December 31, 2009.

In 2010, the value adjustments calculated for credit risk on monolines decreased by EUR 1.4 billion for a total of EUR 0.8 billion. This adjustment is calculated based on the application of severe cumulative loss rates (up to 90% for the most poorly rated monoline insurers).

The expected loss rate applied to each monoline is reviewed quarterly and adjusted when needed.

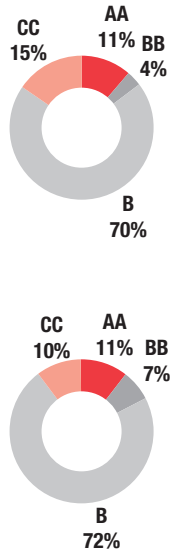
The Group's exposure to counterparty risk on monoline insurers can be broken down into three parts:

- exposure linked to CDO tranches of RMBS, for which our methodology and the parameters applied are the same as for unhedged CDOs;
- exposure linked to non RMBS CDOs (excluding US residential mortgage market), corporate credit (CLOs) and infrastructure finance, for which we apply a mark-to-stress methodology (maximum historical cumulative loss over five years for each asset class) and a liquidity adjustment derived from the marked-to-market;
- exposure linked to other secured financial instruments measured at marked-to-market.

(1) Excluding Exotic credit derivative portfolio.

EXPOSURE TO COUNTERPARTY RISK ON MONOLINES (IMMEDIATE DEFAULT SCENARIO FOR ALL SOCIETE GENERALE GROUP'S MONOLINE INSURER COUNTERPARTIES)

(In billions of euros)	Dec 31, 2009	Dec 31, 2010
Fair value of protection before value adjustments	3.9	1.8
Nominal amount of hedges purchased (*)	(0.7)	(0.6)
Fair value of protection net of hedges and before value adjustments	3.2	1.3
Value adjustments for credit risk on monolines (booked under protection)	(2.3)	(0.8)
Residual exposure to counterparty risk on monolines	0.9	0.4
Total fair value hedging rate	*77%*	*77%*



(*) The nominal amount of hedges purchased from bank counterparties had a EUR +108 million Marked-to-Market impact at December 31, 2010, which has been neutralised since 2008 in the income statement.

The rating used is the lowest issued by Moody's or S&P at December 31st 2010
AA: Assured Guaranty
BB: Radian, Syncora Capital Assurance
B: MBIA
CC: Ambac, CIFG

3. Sensitivity of fair value

Unobservable parameters are assessed carefully and conservatively, particularly in a context of high volatility in financial instruments and an uncertain economic environment. However, by their very nature, unobservable parameters imply a degree of uncertainty in their valuation.

To quantify this, a sensitivity of fair value at December 31, 2010 was estimated on instruments whose valuation is based on unobservable parameters. This estimate was made:

- either by using a fixed 10% variation: this involves the Cumloss used to model the super senior and senior CDO tranches of US RMBS and the non-RMBS CDOs (Cumloss is the estimated loss rate for a given vintage of the underlying assets); for a 10% rise (e.g. from 25% to 27.5%), the valuation would decrease by EUR 360 million, and, for a 10% drop, the valuation would increase by EUR 359 million (1).
- or by using a standardised (2) variation of unobservable parameters, calculated on net positions.

Sensitivity to a standardised variation in unobservable parameters – absolute value in millions of euros

Shares, other equity instruments and derivatives	
Equity instrument volatility	20
Dividends	6
Correlation	13
Mutual Fund volatility	21
Hedge Fund volatility	54
Bonds, other debt instruments and derivatives	
Correlations between exchange rates	10
Correlations between exchange and interest rates	5
Time to default correlation (CDO)	42
Correlation between exchange rates and time to default CDO)	2
Unobservable credit spreads (CDO)	4
Others	
Commodities correlations	7

(1) The exposures taken into account in this calculation include:
- *the possible hedges on the bonds considered (CDS),*
- *where applicable, the provisions made on monoline CDS.*

(2) Meaning:
- *either the standard deviation of consensus prices which contribute to evaluating the parameter (TOTEM…) that are nevertheless considered unobservable,*
- *or the standard deviation of historical data used to assess the parameter.*

Note 4

Risk management linked to financial instruments

This note describes the main risks linked to financial instruments and the way they are managed by the Group according to IFRS 7 requirements.

The risks associated with Societe Generale's banking activities are the following:

- **Credit risk** (including country risk): risk of losses arising from the inability of the Group's customers, sovereign issuers or other counterparties to meet their financial commitments. Credit risk includes the counterparty risk linked to market transactions, as well as securitisation activities. In addition, credit risk may be further amplified by concentration risk, which arises from a large exposure to a given risk, to one or a few counterparties, or to one or more homogeneous groups of counterparties.
- **Market risk**: risk of loss resulting from changes in the price of market products, volatility and correlations across risks. These changes include, but are not limited to, changes in foreign exchange rates, bond prices and interest rates, securities and commodities prices, derivatives prices and prices of all other assets such as real estate.
- **Liquidity risk:** risk of not being able to meet the Group's requirements for cash or collateral as they arise.
- **Structural interest and exchange rates risk:** risk of loss or of depreciation in the Group's assets arising from variations in interest or exchange rates.

1. Organisation, procedures and methods

1.1. RISK MANAGEMENT STRATEGY

Given the diversity of businesses, markets and regions in which Societe Generale operates, the implementation of a high performance and efficient risk management structure is a critical undertaking for the bank. Specifically, the main objectives of the Group risk management are:

- to contribute to the development of the Group's various businesses by optimising their overall risk-adjusted profitability;
- to guarantee the Group's sustainability as a going concern, through the implementation of an efficient system for risk analysis, measurement and monitoring.

In defining the Group's overall risk appetite, the management takes various considerations and variables into account, including:

- the relative risk/reward of the Group's various activities;
- earnings sensitivity to economic cycles and credit or market events;
- sovereign and macro-economic risks, both on the emerging markets and in developed countries;
- the balance in the portfolio of earning streams.

1.2. RISK MANAGEMENT GOVERNANCE, CONTROL AND ORGANISATION PRINCIPLES

Societe Generale Group's risk management governance is based on:

- strong managerial involvement, throughout the entire organisation, from the Board of Directors down to operational field management teams;
- a tight framework of internal procedures and guidelines;
- continuous supervision by an independent body to monitor risks and to enforce rules and procedures.

The Group's risk management is organised around two key principles:

- independence of risk assessment departments from the operating divisions;
- risk monitoring as well as a consistent approach to risk assessment to be applied throughout the Group.

Compliance with these principles forms part of the integration plans for subsidiaries acquired by the Group.

Group risk management is governed by two main bodies: the Board of Directors, via the Audit, Internal Control and Risk Committee, and the Risk Committee. The Group's Functional Divisions, such as the Risk Division and Finance Division, which are independent from the operating divisions, are dedicated to permanent risk management and control under the authority of the General Management.

The Board of Directors

The Board of Directors defines the Company's strategy, by assuming and controlling risks, and ensures its implementation. In particular, the Board of Directors ensures the adequacy of the Group's risk management infrastructure, controls the global risk exposure of its activities and approves the risk limits for market risks. Presentations on the main aspects of, and notable changes to the Group's risk management strategy, are made to the Board of Directors by the General Management at least once a year (more often if circumstances require it).

The Audit, Internal Control And Risk Committee

Within the Board of Directors, the **Audit, Internal Control and Risk Committee** plays a crucial role in the assessment of the quality of the Group's internal control. More specifically it is responsible for examining the internal framework for risk monitoring to ensure consistency and compliance with existing procedures, laws and regulations. The Committee benefits from specific presentations made by the General Management, reviews the procedures for controlling market risks as well as the structural interest rate risk and is consulted about the setting of risk limits. It also issues an opinion on the Group's overall provisioning policy as well as on large specific provisions. Lastly, it examines the annual report on internal control, which is submitted to the Board of Directors and to the French Prudential Supervisory Authority (*Autorité de Contrôle Prudentiel*).

The Risk Committee

Chaired by the General Management, the Risk Committee (CORISQ) meets at least once a month to discuss the major trends in terms of risk of the Group. Generally, the Committee, upon proposal of the Risk Division, takes the main decisions pertaining to, on the one hand, the architecture and the implementation of the risk monitoring system of the Group, and on the other, the framework of each type of risk (credit risk, country risk, market and operational risks).

The Group also has a Large Exposures Committee, which focuses on reviewing large individual exposures.

Risk Division

The Risk division's primary role is to put in place a risk management system and to contribute to the business development and the Group's profitability. In exercising its functions, it reconciles independence from and close cooperation with the core businesses, these being responsible first and foremost for the transactions they initiate.

Accordingly, the Risk division is responsible for:

- providing hierarchical and functional supervision of the Group's Risk structure;
- identifying the risks borne by the Group;
- putting into practice a governance and monitoring system of these risks, including transverse, and regularly reports on their nature and their magnitude to the General management, the Board of directors and the banking supervisory authorities;
- contributing to the definition of risk policy, taking into account the aims of the core businesses and the corresponding risk issues;
- defining or validating risk analysis, assessment, approval and monitoring methods and procedures;
- validating the transactions and limits proposed by the business managers;
- defining the risk monitoring information system, and ensuring its suitability for the needs of the core businesses and its consistency with the Group's information system.

New Product procedures

Each division is responsible for submitting all new products, businesses or activities to the New Product procedures. The New Product procedures, which are jointly managed with the Risk Division, aims to ensure that, prior to the launch of a new product, business or activity:

- all associated risks are fully identified, understood and correctly addressed and, accordingly, that future developments will be carried out with maximum efficiency and control;
- compliance is assessed with respect to the laws and regulations in force, codes of good professional conduct and risks to the reputation and image of the Group;
- all the support functions are committed and have no, or no longer have, any reservations.

This procedure is underpinned by a very broad definition of a New Product, which applies to the creation of a new product, the outsourcing of essential or important services, the adaptation of an existing product to a new environment or the transfer of activities involving new team or new systems.

The finance Division

Structural interest rate, exchange rate and liquidity risks as well as the Group's long-term refinancing programme are managed by the ALM Department, whereas capital requirements and equity structure are managed by the Financial and Capital Management Department. Both departments report to the Group Finance Division.

The Finance Division is also responsible for assessing and managing the other major types of risk, namely strategic risks, business risks, etc.

The Finance Policy Committee is chaired by the General Management and validates the system used to analyse and measure risks as well as the exposure limits for each Group entity. It also serves an advisory role for the business divisions and entities.

Societe Generale's risk measurement and assessment processes are an integral part of the bank's ICAAP *(Internal Capital Adequacy Assessment Process* [1]*)*. Alongside capital management, the ICAAP is aimed at providing guidance to both CORISQ and COFI in defining the Group's overall risk appetite and setting risk limits.

2. Credit risk

2.1. RISK MANAGEMENT GENERAL PRINCIPLES

• 2.1.1. Risk approval and limits

Societe Generale's credit policy is based on the principle that approval of any credit risk undertaking must be based on sound knowledge of the client and a thorough understanding of the client's business, purpose and nature, the structure of the transaction and the sources of repayment. Credit decisions must also ensure that the structure of the transaction is adequate to cover the risk of loss in case of default. Risk approval forms part of the Group's risk management strategy in line with its risk appetite.

The risk approval process is based on four core principles:

- all transactions involving counterparty risk (credit risk, non-settlement or non-delivery risk and issuer risk) must be pre-authorised;
- responsibility for analysing and approving risk lies with the most appropriate business line or risk unit. The business and risk unit examine all authorisation requests relating to a specific client or client group, to ensure a consistent approach to risk management;
- the business line and risk unit must be independent;
- all credit decisions are based on internal counterparty risk ratings, as provided by the business lines and approved by the Risk Division.

The Risk Division submits recommendations to the CORISQ on the limits it deems appropriate for particular countries, geographic regions, sectors, products or customer types, in order to reduce risks with strong correlations. The allocation of limits is subject to final approval by the Group's General Management and is based on a process that involves the Business Divisions exposed to risk and the Risk Division.

Finally, the supervision provided by the CORISQ is supplemented by the Large Exposure Risk Committee.

• 2.1.2. Counterparty risk management

The counterparty or replacement risk corresponds to the mark-to-market value of transactions with counterparties. It represents the current cost of replacing transactions having a positive value to the Group in the event of a counterparty default. Transactions giving rise to counterparty risk are, inter alia, security repurchase agreements, security lending and borrowing and over-the-counter derivative contracts such as swaps, options and futures.

Societe Generale places great emphasis on carefully monitoring its replacement risk exposure in order to minimise its losses in case of default. Furthermore counterparty limits are assigned to all counterparties (banks, other financial institutions, corporates and public institutions).

A significant weakening in the bank's counterparties also prompts urgent internal rating reviews. A specific supervision and approval process is put in place for more sensitive counterparties or more complex trading instruments.

2.2. RISK MEASUREMENT AND INTERNAL RATINGS

The Group's rating system makes a key distinction between retail customers and corporate, bank and sovereign clients:

- for retail customer portfolios, internal models are used to measure credit risks, expressed according to the borrower's probability of default (PD) within one year and the percentage loss if the counterparty defaults (Loss Given Default, LGD). These parameters are automatically assigned, in line with the Basel Accord's guidelines;
- for the corporate, bank and sovereign portfolios, the rating system relies on two main pillars: a system of obligor rating models as decision support tool when assigning a rating and a system that automatically assigns LGD and CCF (Credit Conversion Factor) parameters according to the characteristics of the transactions.

(1) ICAAP: Internal Capital Adequacy Assessment Process, corresponds to the Pillar II process required under the Basel Accord that enables the Group to ensure capital adequacy to support all business risks.

In both cases a set of procedures fixes the rules for the use of ratings (scope, frequency of rating revision, procedure for approving ratings, etc.), and for the supervision, backtesting and validation of models. Amongst other things, these procedures facilitate human judgement, which takes a critical eye on the results and is an essential accompaniment to the models for these portfolios.

The Group's internal models thus enable a quantitative assessment of credit risks based on the probability of default of the counterparty and the loss given default. These factors are factored into loan applications and the calculation of the risk-adjusted return on capital. They are used as a tool for structuring, pricing and approving transactions. As such, obligor ratings are one of the criteria for determining the decision-making approval limits granted to operational staff and the risk function.

The set of Group risk models is developed and validated on the basis of the longest available internal data histories, bearing in mind the estimates must be representative (in terms both of the portfolios concerned and the effects of the economic environment on the period in question) and conservative. As a result, the Group's estimators are not excessively sensitive to changes in the economic environment, while being able to detect any deterioration of risks. The PD modelling for large corporates has also been calibrated against long-term default statistics, obtained from an external rating agency.

These models used to estimate the PDs and LGDs cover the vast majority of the Group's credit portfolios (Retail Banking and Corporate and Investment Banking). Most of them were AIRBA-validated (Advanced Internal Ratings Based Approach) in 2007 and have since undergone regular performance assessments.

In addition, the Bank received authorisation from the regulator to use the Internal Assessment Approach (IAA) when calculating regulatory capital requirements for Asset-Backed Commercial Paper conduits.

2.3. CREDIT RISK EXPOSURE

The table below outlines the maximum credit risk exposure of the Group's financial assets, net of depreciation and before any bilateral netting agreement and collateral (notably any cash, financial or non-financial assets received as collateral and any guarantees received from corporates), including revaluation differences on items hedged or listed at fair value on the balance sheet.

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
Financial assets measured at fair value through profit and loss (excluding variable income securities)	358,021	310,198
Hedging derivatives	8,162	5,561
Available-for-sale financial assets (excluding variable income securities)	91,820	78,668
Due from banks	70,268	67,655
Customers loans	371,898	344,543
Lease financing and similar agreements	29,115	28,856
Held-to-maturity financial assets	1,882	2,122
Exposure to balance sheet commitments, net of depreciation	**931,166**	**837,603**
Loans commitments granted	172,542	145,557
Guarantee commitments granted	62,278	62,460
Provisions for commitments granted and endorsements	(226)	(200)
Exposure to off balance sheet commitments, net of depreciation	**234,594**	**207,817**
Total net exposure (*)	**1,165,760**	**1,045,420**

(*) The unused portion of the loans is held in its entirety.

2.4. MANAGEMENT OF THE CREDIT PORTFOLIO

- **Credit derivatives**

The Group uses credit derivatives in the management of its corporate loan portfolio. They serve primarily to reduce individual, sector and geographic concentration and also to implement proactive risk and capital management. The Group's over concentration management policy has led it to take major individual hedging positions: for example, the ten most-hedged names account for 49% of the total amount of individual protection purchased.

The notional value of credit derivatives purchased for this purpose is booked in the off-balance sheet commitments under guarantee commitments received.

The total portfolio of protection purchases via credit derivatives (Credit Default Swap, CDS) decreased from EUR 13.0 billion to EUR 7.7 billion as at December 31, 2010, essentially due to the unwinding of certain positions and to the sale of CDS protections on investment grade counterparties with which the Group has no concentration.

The aim was to reduce the volatility of the result of the CPM (Credit Portfolio Management) portfolio, credit derivatives being priced at market value.

CDS spreads of issuances by European Investment Grade names (Itraxx index) widened in 2010 due to the sovereign debt crisis but remained fairly stable in the other regions.

Almost all transactions were carried out with banking counterparties with ratings of A- or above, the average being between AA- and A+. Concentration with any particular counterparty is carefully monitored.

In accordance with IAS 39, all credit derivatives regardless of their purpose shall be recognised at fair value through profit and loss and cannot be booked as hedging instruments.

2.5. GUARANTEES, COLLATERAL AND CREDIT INSURANCE

- **Guarantees and collateral**

Guarantees and collateral are used to partially or fully protect the bank against the risk of debtor insolvency (e.g. mortgage or hedging through a Crédit Logement guarantee for mortgage loans granted to individuals). Guarantor ratings are reviewed internally at least once a year and collateral is subject to revaluation at least once a year.

Besides, Societe Generale Group has strengthened the guarantees and collaterals process and updating of their valuation (data collection of the guarantees and collateral, operational procedures).

Societe Generale Group therefore proactively manages its guarantees with the aim of reducing the risks it takes by diversifying guarantees: physical collateral, guarantees (including CDS).

- **Master netting agreements**

In order to reduce its credit risk exposure, Societe Generale Group has signed a number of master netting agreements with various counterparties (ISDA contracts governing financial derivative transactions). In the majority of cases, these agreements do not result in any netting of assets or liabilities on the books, but the credit risk attached to the financial assets covered by a master netting agreement is reduced insofar as, in the event of a default, the amounts due are settled on the basis of their net value.

- **Credit insurance**

As well as turning to Export-credit agencies (for example Coface and Exim) and multilaterals, Societe Generale has been developing relationships with private insurers over the last few years in order to hedge part of the financing of the Corporate and Investment Banking Division against non payment risks.

This activity, Trade credit and political risks insurance, benefits from a risk framework and monitoring system validated by the Group's General Management. It is founded on strict criteria of minimum eligibility for each insurer, and on a global limit of the activity complemented by sub-limits by maturity as well as individual limits in order to reduce the concentration by counterparty.

The implementation of such a policy contributes to the sound reduction of risks.

2.6. CREDIT PORTFOLIO ANALYSIS

• 2.6.1. Breakdown of on-balance-sheet credit portfolio.

Outstanding loans in the on-balance-sheet credit portfolio before impairement (debt instruments, customer loans, due from banks, lease financing and similar agreements) can be broken as follows:

	December 31, 2010				December 31, 2009			
(Gross outstanding in billion of euros)	**Debt instruments (1)**	**Customer loans (2)**	**Due from banks**	**Total**	**Debt instruments (1)**	**Customer loans (2)**	**Due from banks**	**Total**
Outstanding performing assets	92.01	376.16	42.14	510.31	79.29	354.6	40.82	474.72
of which including past due amount		*7.11*	*0.01*	*7.12*		*6.87*	*0.01*	*6.88*
Impaired	0.88	26.41	0.33	27.62	0.70	23.73	0.38	24.81
Total gross outstanding loans	**92.89**	**402.57**	**42.47**	**537.93**	**79.99**	**378.33**	**41.21**	**499.53**
Other (impairment, repos)	0.82	(1.56)	27.8	27.06	0.80	(4.93)	26.44	22.31
Total	**93.71**	**401.01**	**70.27**	**564.99**	**80.79**	**373.40**	**67.65**	**521.84**

(1) Available-for-sale and held-to-maturity assets.
(2) Including Lease Financing and similar agreements.

Performing loans including past due amounts account for 1.7% of unimpaired on-balance sheet assets and include loans that are past due for technical reasons. The amount is stable compared to December 31, 2009 (1.7% of outstanding performing loans).

• 2.6.2. Information on risk concentration (1)

Societe Generale Group proactively manages its risk concentrations, both at the individual and portfolio levels (geographic or industry concentration).

The individual concentration is a parameter managed when at the time of granting of the loan. The counterparts representing the most important exposures of the bank are regularly reviewed by the General Management.

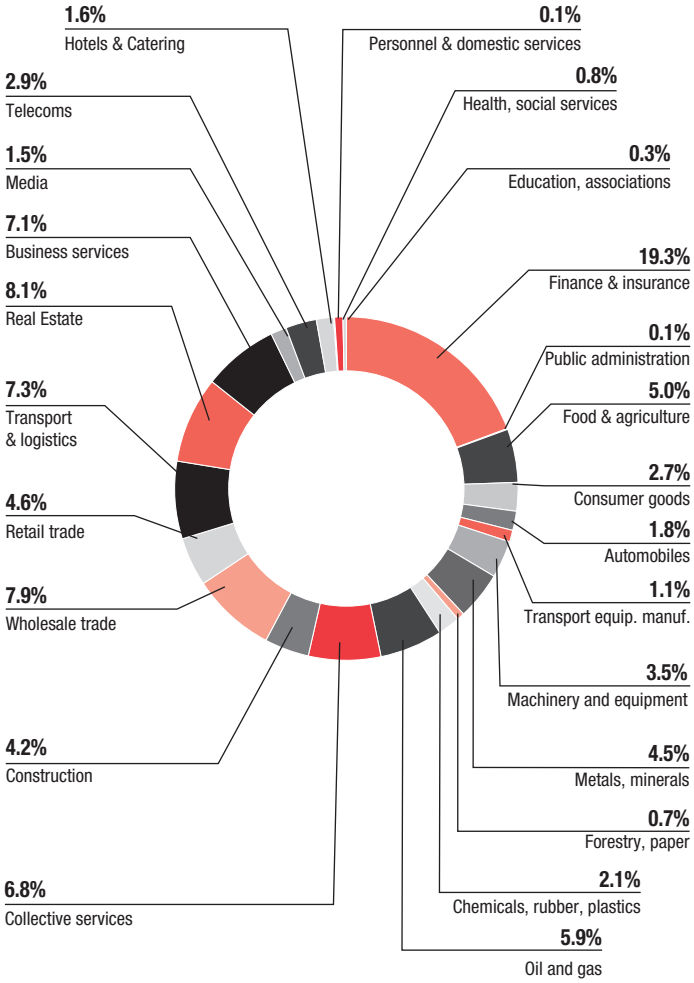
Portfolio analysis, globally and also in terms of geographic regions and industry sectors, are performed and are periodically presented to the General Management.

At December 31, 2010, outstanding loans (on-balance sheet and off-balance sheet, excluding fixed assets, equity investments and accruals) granted by the Societe Generale Group to all of its clients represented an Exposure at Default (EAD) of EUR 709 billion (including EUR 527 billion in outstanding balance sheet loans).

(1) The measurement used for outstanding loans in this section is EAD (on-balance sheet and off-balance sheet), excluding fixed assets, equity investments, accruals and doubtful loans).

The Group's commitments for its ten largest corporate counterparties account for 5% of this portfolio.

SECTOR BREAKDOWN OF GROUP CORPORATE OUTSTANDING LOANS AT DECEMBER 31, 2010 (BASEL CORPORATE PORTFOLIO, EUR 300 BILLION IN EAD) (*)



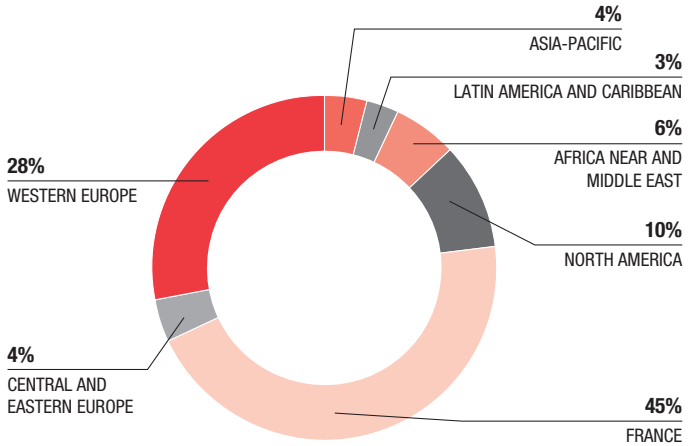
(*) On-balance sheet and off-balance sheet EAD, excluding fixed assets, accruals and equity investments.

The Group's Corporate loan portfolio (Large Corporates, SMEs and Specialised Financing) is highly diversified in terms of sectors.

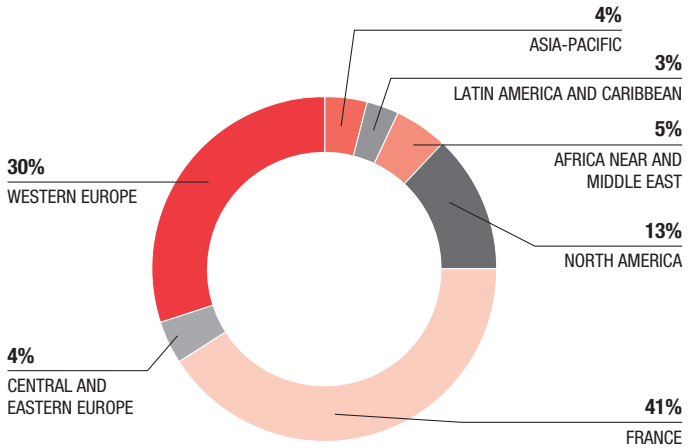
At December 31, 2010, the Corporate portfolio amounted to EUR 300 billion (on and off-balance sheet outstandings measured in EAD). Only the Finance and Insurance sector accounts for more than 10% of the portfolio.

GEOGRAPHIC BREAKDOWN OF GROUP CREDIT RISK OUTSTANDING AT DECEMBER 31, 2010 (ALL CLIENTS INCLUDED)

BALANCE SHEET COMMITMENTS (EUR 527 BILLION IN EAD):



ON-BALANCE SHEET AND OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS (EUR 709 BILLION IN EAD):



At December 31, 2010, 85% of the Group's on and off-balance sheet outstanding loans were concentrated in the major industrialised countries. Almost half of the overall amount of loans was to French customers (24% to non-retail customers and 18% to individual customers).

• 2.6.3. Breakdown of unimpaired past due loans

As at December 31, 2010. unimpaired past due loans accounted for 1.7% of the on-balance sheet portfolio of performing loans, against 1.7% at December 31, 2009.

	December 31, 2010			December 31, 2009		
(Gross outstanding loans in billions of euros)	Customers	Banks	% of Gross outstanding loans	Customers	Banks	% of Gross outstanding loans
Past due amounts less than 90 days old	6.56	0.01	92.3%	6.36	0.01	92.6%
Included less than 29 days old	*3.84*	-	*54.0%*	*3.91*	-	*57.0%*
Past due amounts between 90 and 179 days old	0.31	-	4.4%	0.38	-	5.5%
Past due amounts over 180 days old	0.23	-	3.2%	0.13	-	1.9%
TOTAL	**7.10**	**0.01**		**6.87**	**0.01**	

The amounts presented in the table above include past due loans for technical reasons, which primarily affect the category "less than 29 days old". Loans past due for technical reasons are loans that are classified as pas due on account of a delay between the accounting in the customer account and the payment value date.

Total unimpaired past due loans declared are all receivables (outstanding balance, interests and past due amount) with at least one recognised past due amount, regardless of its size (an outstanding debt with a past due of one euro would thus be included). These outstanding loans are monitored as soon as the first payment is missed and can be placed on a watch list at that time as of then.

Once an installment has been past due for 90 days, the counterparty is deemed to be in default (with the exception of certain categories of outstanding loans, particularly those relating to Public Sector entities).

• 2.6.4. Renegotiated outstanding loans

Within Societe Generale Group, renegotiated outstanding loans relate to loans made to any type of customer (retail clients and legal entities). These loans have been restructured (in terms of principal and/or interest rates and/or maturities) on the grounds of the likelikhood of the counterparty being unable to pay.

These amounts do not include any renegotiation of commercial terms pertaining to adjustments of conditions on interest rates and/or repayment periods granted by the Bank for the purpose of maintaining the quality of the Bank's relationship with a client.

Societe Generale Group's banking practices call for most clients whose loans have been renegotiated to be maintained in the "unperforming" category, as long as the bank remains uncertain of their ability to meet their future commitments (definition of default under Basel 2). The renegotiated outstanding loans during the year 2010 amount to EUR 1.4 billion (EUR 0.2 billion in 2009).

The increase is primarily due to the renegotiation of certain substantial Corporate loans (5 loans account for 80% of the renegotiated outstanding loans in 2010).

• 2.6.5. Fair value of guarantees and collateral for impaired outstanding loans and non-doubtful outstanding loans with past due installments

Guarantees and collateral relating to past due, unimpaired outstanding loans and impaired outstanding loans can be broken down as follows:

	December 31, 2010		December 31, 2009	
(In millions of euros)	Retail	Non-retail	Retail	Non-retail
Guarantees and collaterals related to past due, unimpaired outstanding loans	1,533	856	1,249	557
Guarantees and collaterals related to impaired outstanding loans	2,119	1,946	1,740	1,688

The amounts of the guarantees and collaterals presented in the table above correspond to the amounts of the Basel 2 eligible guarantees and collaterals, limited to the amounts remaining due. Some guarantees and collaterals, among which personal guarantees provided by a business owner and pledge over unlisted securities, for instance, are not included in these amounts.

The Risk department is responsible for validating the operational procedures established by the business divisions for the regular valuation of guarantees and collateral either automatically or based on an expert's opinion, both during the decision phase for a new loan or upon the annual renewal of the credit application.

2.7. IMPAIRMENT ANALYSIS

• 2.7.1. Individual provisions for credit risk

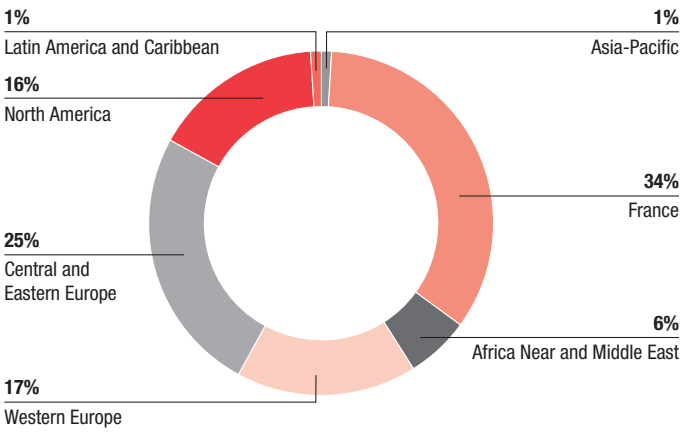
Decisions to book individual provisions on certain counterparties are taken where there is objective evidence of default. The amount of depreciation depends on the probability of recovering the sums due. The expected cash flows are based on the financial position of the counterparty, its economic prospects and the guarantees called up or which may be called up.

A counterparty is deemed to be in default when at least one of the three following conditions is verified:

- a significant financial degradation of the borrower prevents it from fulfilling its overall commitments (credit obligations) hence a risk of loss to the bank; and/or
- one or several past due of more than 90 days are recorded; and/or
- an out of court settlement procedure is initiated, (with the exception of certain asset categories, such as loans to local authorities); and/or
- a legal proceeding such as a bankruptcy, legal settlement or compulsory liquidation is in progress.

Sovereign issuers are deemed to be in default when the debt service is no longer paid or when an exchange offer is proposed, involving a loss in value for the creditors.

As at December 31, 2010, impaired outstanding assets amount to EUR 26.7 billion (EUR 24.2 billion as at December 31, 2009), including EUR 3.6 billion on legacy assets within the Corporate and Investment Banking Division. They can be broken down as follows:



As at December 31, 2009, the impaired outstanding loans can be broken down as follows: 37% France, 20% Central and Eastern Europe, 17% Western Europe, 17% North America, 6% Africa, Near and Middle East, 2% Asia Pacific and 1% Latin America and Caribbean.

As at December 31, 2010, these loans were provisioned for an amount of EUR 14.2 billion, including EUR 1.7 billion for legacy assets.

• 2.7.2. Depreciation on groups of homogeneous assets

Provisions on groups of homogeneous assets are collective provisions booked:

- for groups of receivables which are homogeneous in terms of sensitivity to risk factors (list of counterparties in financial difficulties, identified as sensitive);
- for portfolio segment which have suffered an impairment in value following a deterioration in risk (country or sector risk).

These provisions are calculated on the basis of observed historical losses, adjusted to reflect any relevant current economic conditions, and regular analyses of the portfolio by industrial sector, country or counterparty type. They are reviewed quarterly by the Risk division.

As at December 31, 2010, provisions on groups of homogeneous assets amounted to EUR 1.2 billion; it totalled EUR 1.2 billion at December 31, 2009.

• 2.7.3. Depreciation

Impairment on assets are broken down as follows:

(In millions of euros)	Amount at December 31, 2009	Net allocations to provisions for impairment	Reversal used	Currency and scope effects	Amount at December 31, 2010
Specific impairments (Bank loan + Customer loan + lease financing)	11,648	3,646	(1,547)	453	14,200
Impairments on groups of similar assets	1,181	30	-	33	1,244
Assets available-for-sale and securities held to maturity, fixed income instruments	433	220	-	8	661
Others	206	47	(42)	(17)	194
Total	**13,468**	**3,943**	**(1,589)**	**477**	**16,299**

3. Market risks

Market risk is the risk of losses resulting from unfavourable changes in market parameters. It concerns all the trading book transactions as well as some of the banking book portfolio valued through the mark-to-market approach.

3.1. MARKET RISK MANAGEMENT STRUCTURE

Although primary responsibility for managing risk exposure lies with the front office managers, the supervision system is based on an independent structure, the Market Risk Department of the Risk Division.

It carries out the following tasks:

- permanent daily analysis (independently from the front office) of the exposure and risks incurred by the Group's market activities and comparison of these exposures and risks with the approved limits;
- definition of the risk-measurement methods and control procedures, approval of the valuation models used to calculate risks and results and setting of provisions for market risks (reserves and adjustments to earnings);
- definition of the functionalities of the databases and systems used to assess market risks;
- approval of the limit applications submitted by the operating divisions, within the global authorisation limits set by the General Management and the Board of Directors, and monitoring of their use;
- centralisation, consolidation and reporting of the Group's market risks;
- proposals to the Group Risk Committee of the levels of authorised risk by type of activity.

Besides these specific market risk functions, the Department also monitors the gross nominal value of trading exposures. This system, based on alert levels applying to all instruments and desks, contributes to the detection of possible rogue trading operations.

Within each entity that incurs market risk, risk managers are appointed to implement first level risk controls. The main tasks of these managers, who are independent from the front office, include:

- the ongoing analysis of exposure and results, in collaboration with the front office and the accounting services;
- the verification of the market parameters used to calculate risks and results;
- the daily calculation of market risks, based on a formal and secure procedure;
- the daily monitoring of the limits set for each activity, and constant verification that appropriate limits have been set for each activity.

A daily report on the use of VaR limits, Stress Tests (extreme scenarios) and general sensitivity to interest rates compared to the limits set out at Group level is submitted to General Management and the managers of the business lines, in addition to a monthly report which summarises key events in the area of market risk and specifies the use of the limits set by General Management and the Board of Directors.

3.2. METHODS FOR MEASURING MARKET RISK AND DEFINING EXPOSURE LIMITS

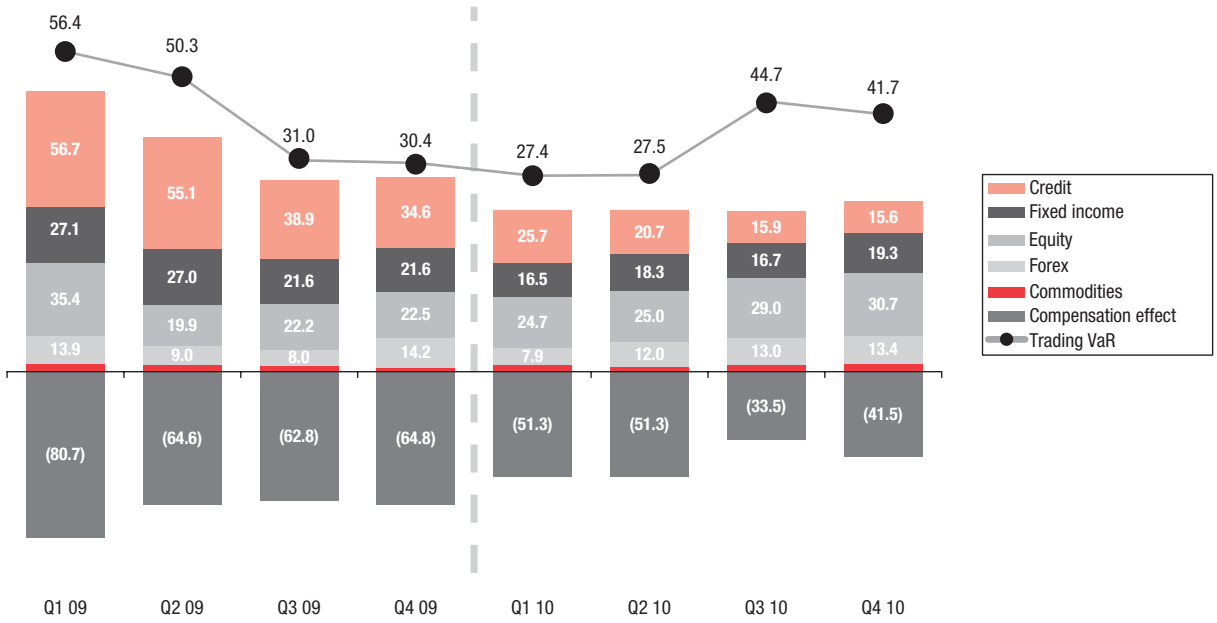
The Group's market risk assessment are based on three main indicators, which are used to define exposure limits:

- the 99% Value-at-Risk (VaR) method: in accordance with the regulatory internal model, this composite indicator is used for the day-to-day monitoring of the market risks incurred by the Bank, notably on the scope of its trading activities;

- a Stress Test measurement, based on a decennial shock-type indicator Stress Test measurements limit the Group's exposure to systemic risk and exceptional market shocks;
- complementary limits (sensitivity, nominal, concentration or holding period, etc.), which ensure consistency between the total risk limits and the operational thresholds used by the front office. These limits also allow for control of risks that are only partially detected by VaR or Stress Test measurements.

BREAKDOWN OF TRADING VAR BY TYPE OF RISK

Quarterly average of 1-day, 99% Trading VaR (In millions of euros)



3.2.1. Average VaR

The average VaR amounts to EUR 35 million for the year 2010 against a yearly average of EUR 42 million in 2009.

This slight fall in average hides different evolutions: a stability over the first two quarters followed by an increase over the last two.

The increase observed in the third quarter results from a significant drop in compensation between the various types of risks, the positions taken having been less defensive, bearing in mind the normalisation of markets, and hence more sensitive to the scenarios of May, 2010

During the fourth quarter during the struggles of the peripheral European countries, new defensive positions enabled the VaR to be maintained at low levels in spite of the introduction of the implicit dividends risk factor.

3.2.2. VaR calculation method

This method was introduced at the end of 1996 and the Internal VaR Model has been approved by the French regulator within the scope of the Regulatory Capital calculation.

The method used is the "historic simulation" method, which implicitly takes into account the correlation between all markets and is based on the following principles:

- the storage in a database of the risk factors that are representative of Societe Generale's positions (i.e. interest rates, share prices, exchange rates, commodity prices, volatility, credit spreads, etc.);

- the definition of 260 scenarios, corresponding to one-day variations in these market parameters over a rolling one-year period;
- the application of these 260 scenarios to the market parameters of the day;
- the revaluation of daily positions, on the basis of the 260 sets of adjusted daily market parameters.

The 99% Value-at-Risk is the largest loss that would occur after eliminating the top 1% of the most adverse occurrences over one year. Within the framework described above, it corresponds to the average of the second and third largest losses computed.

The VaR assessment is based on a model and a certain number of conventional assumptions whose main limitations are as follows:

- the use of "1-day" shocks assumes that all positions can be unwound or hedged within one day, which is not the case for certain products and crisis situations;
- the use of the 99% confidence interval does not take into account losses arising beyond this point; the VaR is therefore an indicator of losses under normal market conditions and does not take into account exceptionally large fluctuations;
- the VaR is computed using closing prices, so intra-day fluctuations are not taken into account;
- there are a number of approximations in the VaR calculation. For example, benchmark indices are used as opposed to more detailed risk factors and not all of the relevant risk factors are taken into account, in particular due to difficulties in obtaining historical daily data.

The Group mitigates these limitations by:

- systematically assessing the relevance of the model through "backtesting" to verify whether the number of days for which the negative result exceeds the VaR complies with the 99% confidence interval;
- supplementing the VaR assessment with stress test measurements as well as additional measurements.

Today, the market risks for almost all of Corporate and Investment Banking's market activities are covered by the VaR method, including those related to the most complex products, as well as certain Retail Banking and Private Banking activities outside France.

• 3.2.3. Stress Test assessment

Alongside the internal VaR model, Societe Generale monitors its exposure using stress test simulations to take into account exceptional market occurrences.

A stress test estimates the loss resulting from an extreme change in market parameters over a period corresponding to the time required to unwind or hedge the positions affected (5 to 20 days for most trading positions).

The stress test risk assessment methodology is based on 19 historical scenarios and 8 hypothetical scenarios, including the "Societe Generale Hypothetical Financial Crisis Scenario" (or "Generalised" scenario), based on the events observed in 2008. Together with the VaR model, the stress test risk assessment methodology is one of the main pillars of the risk management system. The underlying principles are as follows:

- risks are calculated every day for each of the Bank's market activities (all products combined), using the 19 historical scenarios and 8 hypothetical scenarios;
- stress test limits are established for the Group's activity as a whole and then for the Bank's various business lines. They reflect the most adverse result arising from the 27 historical and hypothetical scenarios;
- the various stress test scenarios are revised and supplemented by the Risk Division on a regular basis, in conjunction with the Group's teams of economists and specialists.

In the context of regular reviews, a new hypothetical scenario ("GIIPS" (Greece, Ireland, Italy, Portugal and Spain)) has been implemented as of October 25, 2010: for the risk factors that were the most affected by the European sovereign debt crisis in April/May 2010 (government bond spreads, equity spot prices and volatility, etc.), this scenario applies the shocks observed; for the other risk factors (corporate bond spreads, dividends, etc.), it applies the levels of the "Generalised" scenario.

• 3.2.4. Historical Stress Tests

This method consists of an analysis of the major economic crises that have affected the financial markets since 1995 (a period since which the financial markets have become global and subject to increased regulatory requirements): the changes in the prices of financial assets (equities, interest rates, exchange rates, credit spreads, etc.) during each of these crises have been analysed in order to define scenarios for potential variations in these risk factors which, when applied to the bank's trading positions, could generate significant losses. Using this methodology, Societe Generale has established 19 historical scenarios.

• 3.2.5. Hypothetical Stress Tests

The hypothetical scenarios are defined by the Bank's economists and are designed to simulate possible sequences of events that could lead to a major crisis in the financial markets (e.g. a major terrorist attack, political instability in the main oil-producing countries, etc.). The Bank's aim is to select extreme, but nonetheless plausible events which would have major repercussions on all the international markets. Societe Generale has therefore adopted 8 hypothetical scenarios.

4. Structural interest rate and exchange rate risks

Structural exposure to interest rate risks encompasses all exposures due to the commercial activities and their hedging and the proprietary transactions of the Group's consolidated entities.

The interest rate and exchange rate risks linked to trading activities are excluded from the structural risk measurement scope as they belong to the category of market risks. The structural and market exposures constitute the overall interest rate and exchange rate exposure of the Group.

The general principle is to concentrate interest rate and exchange rate risks within capital market activities, where they are monitored and controlled using the methods described in the previous chapter, and to reduce structural interest rate and exchange rate risks within the consolidated entities as much as possible.

Wherever possible, commercial transactions are hedged against interest rate and exchange rate risks, either through micro-hedging (individual hedging of each commercial transaction) or macro-hedging techniques (hedging of portfolios of similar commercial transactions within a treasury department). Interest rate and exchange rate risks linked to proprietary transactions must also be hedged as far as possible excepted for some foreign exchange positions kept to immunise its Tier 1 ratio.

4.1. ORGANISATION OF THE MANAGEMENT OF STRUCTURAL INTEREST RATE AND EXCHANGE RATE RISKS

The principles and standards for managing these risks are defined at Group level. Entities are first and foremost responsible for managing these risks. The ALM Department, which is part of the Group Finance Division, conducts Level 2 controls of the entities' structural risk management.

- The Group Finance Committee, a General Management body:
  - validates the structural risk monitoring, management and supervision system,
  - reviews changes to the Group's structural risks through consolidated reporting by the Finance Division.
- The ALM Department, which is part of the Finance Division, is responsible for:
  - identifying the structural risks (interest rate, exchange rate and liquidity risks) of the Group,
  - defining the methods and procedures for analysing, measuring and monitoring risks,
  - validating the models and methods used by the entities,
  - proposing risk limits,
  - consolidating and reporting on structural risks.
- The operating entities are responsible for controlling structural risks.

The operating entities are required to comply with the standards defined at Group level for the management of risk exposure, but also develop their own models, measure their exposure and implement the required hedging operations.

Each entity has its own structural risk manager, attached to the Finance Department of the entity, who is responsible for conducting Level 1 controls and for reporting the entity's structural risk exposure to the ALM Department via a shared IT system.

Retail banking entities both in France and abroad generally have an ad-hoc ALM (Asset Liability Management) Committee responsible for validating the models used, managing their exposures to interest rate and exchange rate risks and implementing the hedging programmes in line with the principles set out by the Group and the limits validated by the Finance Committee.

4.2. STRUCTURAL INTEREST RATE RISK

Structural interest rate risk is measured within the scope of structural activities (transactions with clients, the associated hedging operations and proprietary transactions).

Structural interest rate risk arises from the residual gaps (surplus or deficit) in each entity's fixed-rate forecasted positions.

• 4.2.1. Objective of the Group

The Group's main aim is to reduce each Group entity's exposure to structural interest rate risk as much as possible.

To this end, any residual interest rate risk exposure must comply with the sensitivity limits set for each entity and for the overall Group as validated by the Finance Committee. The sensitivity is defined as the variation in the net present value of future (maturities of up to 20 years) residual fixed-rate positions (surplus or deficits) for a 1% parallel increase in the yield curve (i.e. this sensitivity does not relate to the sensitivity of annual net interest income). The limit set at Group level is EUR 1 billion, representing an amount equal to 2.5% of its risk-based capital.

• 4.2.2. Measurement and monitoring of structural interest rate risks

In order to quantify its exposure to structural interest rate risks, the Group analyses all fixed-rate assets and liabilities in the future. These positions come from transactions remunerated or charged at fixed rates and from their maturities.

Assets and liabilities are analysed independently, without any a priori matching. The maturities of outstanding assets and liabilities are determined on the basis of the contractual terms of transactions, models based on historic clients' behaviour patterns (particularly for regulated savings accounts, early loan repayments, etc.), as well as partly conventional assumptions relating to certain balance sheet items (principally shareholders' equity and sight deposits).

Once the Group has identified its fixed-rate positions (surplus or deficit), it calculates the sensitivity (as defined above) to variations of interest rates. This sensitivity is defined as the variation of the net present value of the fixed-rate positions for a 1% instantaneous parallel increase of the yield curve.

In addition to this analysis, the Group also analyses the sensitivity to different yield curve configurations of the fixed rate position (steepening and flattening of the yield curve). The measurement of the net interest income sensitivity is also used by the Group to quantify the structural interest rate risk of significant entities.

Throughout 2010, the Group's global sensitivity to interest rate risk remained below 2.5% of Group risk-based capital and within the EUR 1 billion limit.

The following observations can be made with regard to the business lines' structural interest rate risk:

- within the French retail networks, the outstanding amounts of customers' deposits, generally considered to be fixed-rate, exceed fixed-rate loans for maturities over than 3 years. Indeed, thanks to macro-hedging essentially through the use of interest rate swaps, the French retail networks' (Societe Generale and Crédit du Nord) sensitivity to interest rate risk (on the basis of the adopted scenarios) has been kept to a low level. At end-December 2010, the sensitivity of the French retail networks' economic value, based on their euro-denominated assets and liabilities, was EUR -248 million;
- transactions with large companies are generally micro-hedged and therefore present no residual interest rate risk;
- transactions with clients of the Specialised Financial Services subsidiaries are generally macro-hedged and therefore present only a very low interest rate risk;
- clients' transactions for our subsidiaries and branches located in countries with weak currencies can generate structural interest rate risk, which remains limited at the Group level. These entities may have problems to optimally hedge interest rate risk due to the low development of the financial markets in some countries;
- proprietary transactions are generally well hedged. Residual positions are limited and arise primarily from shareholders' equity that has not been fully reinvested on expected maturities.

Sensitivity to interest rate variations of the main entities of the Group represented EUR -153 million on December 31, 2010 (for a 1% parallel and instantaneous rise of the yield curve). These entities account for 83% of the Group's credits outstanding.

(In millions of euros)

Less than one year	Between 1 and 5 years	Over 5 years	**Total sensitivity**
13	(46)	(120)	(153)

4.3. STRUCTURAL EXCHANGE RATE RISK

Structural exchange rate risk is mainly caused by:

- Foreign-currency denominated capital contributions and equity investments financed through the purchase of foreign currencies;
- Retained earnings in foreign subsidiaries;
- Investments made by some subsidiaries in a currency other than the one used for their equity funding for regulatory reasons.

• 4.3.1. Objective of the Group

The Group's policy is to immunise its solvency ratio against fluctuations in currencies in which it has significant balance sheet positions (USD, CZK, GBP, JPY, etc.). To do this, it may decide to purchase currencies to finance long-term foreign currency-denominated investments, thus creating structural foreign exchange positions. Any valuation differences of these structural positions are subsequently booked as conversion reserves.

For the other currencies, the Group's policy is to reduce its structural foreign exchange positions as much as possible.

• 4.3.2. Measurement and monitoring of structural exchange rate risks

The Group quantifies its exposure to structural exchange rate risks by analysing all assets and liabilities denominated in foreign currencies, arising from commercial operations and proprietary transactions.

The ALM Department monitors structural exchange rate positions and manages the immunisation of the solvency ratio to exchange rate fluctuations.

In 2010, the Group successfully neutralised the sensitivity of its solvency ratio to fluctuations in strong currencies by monitoring the structural positions in these currencies (the sensitivity of the solvency ratio is limited to a 5bp variation in case of a 10% variation in the exchange rate of one of the main currencies).

4.4. HEDGING INTEREST RATE AND EXCHANGE RATE RISK

In order to hedge certain market risks inherent to Societe Generale's Corporate and Investment Banking arm, the Group has set up hedges which, in accounting terms, are referred to as fair value hedges or cash flow hedges depending on the risks and/or financial instruments to be hedged.

In order to qualify these transactions as accounting hedges, the Group documents said hedge transactions in detail, specifying the risk covered, the risk management strategy and the method used to measure the effectiveness of the hedge from its inception. This effectiveness is verified when changes in the fair value or cash flow of the hedged instrument are almost entirely offset by changes in the fair value or cash flow of the hedging instrument – the expected ratio between the two changes in fair value being within the range of 80%-125%. Effectiveness is measured each quarter on a prospective (discounted over future periods) and retrospective (booked in past periods) basis. Where the effectiveness falls outside the range specified above, hedge accounting is discontinued.

• Fair value hedging

Within the framework of its activities and in order to hedge its fixed-rate financial assets and liabilities against fluctuations in long-term interest rates (essentially loans/borrowings, securities issues and fixed-income securities), the Group uses fair value hedges primarily in the form of interest rate swaps.

The purpose of these hedges is to protect against a decline in the fair value of an instrument which does not affect the income statement in principle but would do so if the instrument were no longer booked on the balance sheet.

Prospective effectiveness is assessed via a sensitivity analysis based on probable market trends or via a regression analysis of the statistical relation (correlation) between certain components of the hedged and hedging instruments.

Retrospective effectiveness is assessed by comparing any changes in the fair value of the hedging instrument with any changes in the fair value of the hedged instrument.

• Cash flow hedging

Cash flow hedges on interest rates are used to hedge against the risk that the future cash flow of a floating-rate financial instrument fluctuate in line with market interest rates.

The purpose of these hedges is to protect against a decline in the fair value of an instrument which would affect the income statement.

Societe Generale's Corporate and Investment Banking arm is exposed to future variations in cash flow by virtue of its short- and medium-term financing needs. Its highly probable refinancing requirement is determined according to the historic data drawn up for each activity and which reflects balance sheet assets. This data may be revised upwards or downwards depending on how management styles evolve.

The effectiveness of the hedge is assessed using the hypothetical derivative method, which consists in creating a hypothetical derivative which bears exactly the same characteristics as the instrument being hedged (in notional terms, in terms of the date on which the rates are reset, in terms of the rates themselves, etc.) but which works in the opposite way and whose fair value is nil when the hedge is set up, then comparing the expected changes in the fair value of the hypothetical derivative with those of the hedge instrument (sensitivity analysis) or performing a regression analysis on the prospective effectiveness of the hedge. Here, only any "over-hedging" is deemed ineffective.

The following table specifies the amount of cash flow that is subject to a cash flow hedge relationship (broken down by provisional due date) and the amount of highly probable forecast transactions hedged.

At December 31, 2010 Remaining term *(In millions of euros)*	Less than 3 months	From 3 months to 1 year	From 1 to 5 years	Over 5 years	Total
Floating cash flow hedged	1,958	401	1,409	621	4,389
Highly probable forecast transactions	29	45	61	76	211
Others (forex,...)	-	66	294	-	360
Total	**1,987**	**512**	**1,764**	**697**	**4,960**

At December 31, 2009 Remaining term *(In millions of euros)*	Less than 3 months	From 3 months to 1 year	From 1 to 5 years	Over 5 years	Total
Floating cash flow hedged	110	252	576	22	960
Highly probable forecast transactions	3	38	91	145	277
Others (forex,...)	-	-	136	-	136
Total	**113**	**290**	**803**	**167**	**1,373**

- **Hedging of a net investment in a foreign company**

The purpose of a hedge on a net investment in a foreign company is to protect against exchange rate risk.

The item hedged is an investment in a country whose currency differs from the Group's functional currency. The hedge therefore serves to protect the net position of a foreign subsidiary against an exchange rate risk linked to the entity's functional currency.

5. Liquidity risk

Liquidity risk is defined as the risk of not being able to meet cash flow or collateral requirements when they fall due and at a reasonable price.

A structural liquidity position is defined as resulting from the maturities of all balance sheet or off-balance sheet outstanding positions, according to their liquidity profile, determined either based on the contractual maturity of the transactions, or, for non-maturing products, based on a maturity modelled using historic client behaviour or a conventional maturity.

The Group manages this exposure using a specific framework designed to manage liquidity risk both under normal day-to-day conditions and in the event of a potential liquidity crisis.

5.1. ORGANISATION OF LIQUIDITY RISK MANAGEMENT

The principles and standards applicable to liquidity risk management are defined at the Group level. The operating entities are responsible for managing their own liquidity and for respecting applicable regulatory constraints, while the ALM Department manages liquidity for the overall Group, in conjunction with the Treasury Department of the Corporate and Investment Banking Division.

- The Board of Directors, in particular through the Audit, Internal Control and Risk Committee, is regularly informed of liquidity issues.
- The Group Finance Committee, chaired by the General Management and composed of members of the Executive Committee and Finance Department:
  - validates the organisation principles and monitoring of the Group's liquidity risk;
  - examines the reports on liquidity risk provided by the ALM Department;
  - reviews the liquidity crisis scenarios and the limit system;
  - validates the Group's funding programmes.
- The Group's Executive Committee:
  - validates the internal liquidity pricing policy.
- The ALM Department, which is part of the Group Finance Division:
  - defines the standards for liquidity risk management;
  - validates the models used by the entities;
  - centralises, consolidates and reports on liquidity risk exposure, and carries out Level 2 controls (independently of the operating divisions supervising the entities);
  - validates the liquidity crisis scenarios;
  - plans the Group's funding programmes;
  - proposes the internal liquidity pricing policy.

- The Treasury Department of the Corporate and Investment Banking Division is responsible for managing short-term liquidity (less than one year), within the limits defined by the Finance Committee. The liquidity stress scenarios are implemented in collaboration with the ALM Department.
- The operating entities are responsible for managing their own liquidity risk.

To this end, they apply the standards defined at the Group level, develop models, measure their liquidity positions and finance their activities or reinvest surplus liquidity via the treasury departments (subject to regulatory and fiscal constraints).

The entities submit reports on their liquidity risk to the Group via a shared IT system.

5.2. OBJECTIVE OF THE GROUP

The Group's objective is to finance its activities at the best possible rates under normal conditions and to ensure it can meet its obligations in the event of a crisis.

The main principles of the Group's liquidity management are as follows:

- as far as possible, central management of liquidity by transferring the liquidity positions of the entities (liquidity surpluses and requirements) to the Group's treasury departments;
- central management of market resources using the access to the markets of the Group's main treasury departments (Paris, New York, London, Tokyo, Hong Kong, Singapore, etc.);
- diversification of sources of funding, both in terms of geographic regions and activity sectors;
- optimised management of resources by limiting the number of issuers within the Group (Societe Generale S.A., SG Acceptance NV, SG North America, Societe Generale SCF…);
- management of short-term liquidity in accordance with the regulatory framework, and within the scope of the Group's main treasury departments, with the use of internal stress scenarios.

5.3. MEASUREMENT AND MONITORING OF LIQUIDITY RISK

The Group's liquidity management framework comprises the following processes:

- an assessment of the Group's structural liquidity profile and its development over time;

Risk analysis is conducted using reports submitted by the different entities, listing their respective on and off-balance sheet outstandings according to currency of denomination and residual maturity. The principle retained enables assets and liabilities to be categorised in terms of maturity. Maturities on outstanding positions are determined on the basis of the contractual terms of transactions, models of historic client behaviour patterns (regulated savings accounts, early repayments, etc.), as well as conventional assumptions relating to certain balance sheet items (principally shareholders' equity and sight deposits).

The breakdown of liabilities and contractual commitments by maturity are disclosed in Note 31.

Medium- and long-term issues featuring a clause providing for early repayment options to the issuer are included in the repayment timetables at their first call date for subordinated issues and at their contractual maturity for structured issues (specific monitoring is applied to the amounts repaid for these issues).

- an assessment of the Group's funding needs on the basis of budget forecasts in order to plan appropriate funding solutions;
- monitoring of the diversification of funding sources:

Societe Generale maintains a broadly diversified range of funding sources, firstly including a large base of customer deposits that represents a large share of its medium-term resources, and secondly market resources.

For its deposit base, the Group relies on inflows from Retail Banking Networks (France and abroad) and Private Banking structure.

For its medium- and long-term market resources, the Group operates a diversified funding policy relying on various types of debt and forms of issue, currencies and investor pools.

In 2010, the Group was able to refinance the roll over of its debt maturing during the year as well as the growth of its businesses, thanks to an active and diversified funding programme on the capital markets (issues of vanilla and structured private placements, senior and subordinate benchmark issues), and thanks to additional deposit inflows.

- monitoring of the risk of the early repayment of its medium- and long-term debt instruments:
  - the Group's medium- and long-term issue programmes feature no clauses that could generate an early repayment risk linked to a decline in the Group's credit quality;
  - the proportion of medium- and long-term issues featuring a clause providing for early repayment options to investors is limited.

- an analysis of liquidity risk exposure using liquidity crisis scenarios;
- close monitoring of long-term liquidity.

A long-term funding plan aims to keep a medium- and long-term surplus liquidity gap.

The issue policy aims to execute the funding plan in a regular and non-opportunistic way.

- conservative short-term liquidity management.

The Treasury Department of the Corporate and Investment Banking division, which manages by delegation the Group's short-term liquidity, monitors its liquidity gap in stress scenarios taking into account assets eligible for central bank refinancing operations.

A weekly liquidity committee meeting, chaired by the Chief Financial Officer and attended by the Chief Risk Officer, the Head and Treasurer of SGCIB and the Head of the ALM Department, assesses the Bank's short-term liquidity position and makes management decisions according to the market environment by delegation from the Finance Committee.

- active management of eligible assets.

The Group works to optimise the management of the pool of assets eligible for the various refinancing mechanisms (central bank refinancing operations, Société de Crédit Foncier, securitisations, etc.) using a centralised application that creates an inventory of saleable assets to allow an optimum allocation and secure management of these asset pools.

The regulatory one-month liquidity ratio is calculated on a monthly basis, and concerns Societe Generale Company (which comprises the head office in mainland France and its branches). In 2010, Societe Generale systematically maintained a ratio above the required regulatory minimum.

5.4. ADAPTATION OF THE LIQUIDITY MONITORING ARCHITECTURE TO COMPLY WITH THE FUTURE BASEL 3 CONSTRAINTS

The Group is working actively on the adaptation of the principles and the modalities of its liquidity management in order to adapt it to the future Basel 3 constraints, as defined in the December, 2010 document published by the Basel Committee. The regulatory liquidity ratios, which will to come into effect on January 01, 2015 for the LCR (Liquidity Coverage Ratio) and on January 01, 2018 for the NSFR (Net Stable Funding Ratio), will become prioritised components of the liquidity monitoring tools of the Group.

The liquidity monitoring architecture will be based on the steering of:

- Regulatory requirements (LCR and NSFR in particular, but also the liquidity ratio, defined by the French regulator);
- Volumes and the structure of the external refinancing on money and bond markets, as well as the refinancing needs of the business lines and the overall entities of the Group;
- Static liquidity gaps in order to monitor the transformation gaps of the business lines and the entities of the Group;
- Liquidity stress tests as defined by the internal scenarios.

6. Capital management and compliance with regulatory ratios

6.1. QUALITATIVE INFORMATION

- **Description of the approach to capital management**

Group policy on the use of shareholders' equity meets the following three priorities: for a given market capitalisation objective, 1) to ensure internal growth, 2) to ensure external growth and 3) to maintain a clear and consistent policy with respect to its shareholders (principally on matters of dividend pay-outs and share buybacks).

To this end, the Societe Generale Group establishes a capital objective based on a combination of factors specific to the Group (target rating, business mix, risk profile and Group strategy) and external factors (competitors' level of shareholders' equity, market expectations, minimum capitalisation expected by the market authorities). The capital is also sized to cover extreme losses calculated through global stress tests taking into account the whole risk profile of the Group and allowing the measurement of its resilience to macroeconomic crisis scenarios.

Financial planning is used to maintain this objective, which consists in simulating the balance of resources in relation to capital requirements and capital transactions (share issues, buybacks). Capital management is monitored through data collected at least every quarter within the framework of the Group budget and strategic plan.

- **Compliance with ratios**

The solvency ratio (Basel 2 solvency ratio) complies with the calculation methods established by the French Prudential Supervisory Authority. This ratio is based on the Group's consolidated banking activities, thus eliminating the contributions of the insurance entities.

Prudential capital is comprised of the following: Tier 1 capital, upper Tier 2 capital and lower Tier 2 capital are calculated in accordance with Regulation No. 90-02 relating to capital. Supplementary capital (Tier 2) is taken into account only within the limit of 100% of Tier 1 capital. Furthermore, additional Tier 2 capital may not exceed the limit of 50% of Tier 1 capital. Hybrid equity instruments (both innovative and non-innovative) are limited to 35% of the consolidated bank's Tier 1 capital, innovative hybrid equity instruments being subject to stringent conditions and limited to a maximum of 15% of this Tier 1 capital.

The solvency ratio represents the level of capital in reserve on a permanent basis, in order to cover all the risks to which the Societe Generale Group is exposed. The minimum level of capital required is 8% of risks expressed in risk-weighted assets for credit risks and in capital requirements multiplied by 12.5 for market risks and operational risks, calculated using internal models for which Societe Generale obtained authorisation from the French Banking Commission (*Commission bancaire*) in 2007.

Basel 2 introduced new deductions to be made 50% from Tier 1 capital and 50% from Tier 2 capital (equity holdings in financial institutions, negative amount resulting from the difference between provisions and expected losses, securitisation positions, etc.).

In 2010, the Societe Generale Group complied with all of the prudential ratios applicable to its activities. The Societe Generale Group also applies Directive No. 2005-04 relating to "additional monitoring of financial conglomerates".

6.2. QUANTITATIVE DATA

At the end of 2010, the total risk-based capital was EUR 40,506 million.

Prudential capital – Basel 2 *(In millions of euros)*	**Dec 31, 2010**	**Dec 31, 2009**
Group shareholders' equity	46,421	42,204
Estimated and forecast dividends	(1,484)	(392)
Non-controlling interests including preferred shares	4,554	4,634
Estimated and forecast dividends related to non-controlling interests	(242)	(250)
Prudential deductions	(10,383)	(9,239)
Tier 1 capital	**38,866**	**36,957**
Basel 2 deductions	(3,503)	(2,264)
Total Tier 1 capital	**35,363**	**34,693**
Tier 2 capital	12,491	12,974
Other deductions	(7,348)	(5,671)
Total risk-based capital	**40,506**	**41,996**

Note 5

Cash, due from central banks

(In millions of euros)	**December 31, 2010**	**December 31, 2009**
Cash	2,525	2,476
Due from central banks	11,556	11,918
Total	**14,081**	**14,394**

Note 6

Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss

Financial assets at fair value through profit or loss

	December 31, 2010				December 31, 2009			
(In millions of euros)	Valuation on the basis of quoted prices in active markets (L1) (*)	Valuation using observable inputs other than quoted prices included in L1 (L2) (*)	Valuation using mainly inputs that are not based on observable market data (L3) (*)	Total	Valuation on the basis of quoted prices in active markets (L1) (*)	Valuation using observable inputs other than quoted prices included in L1 (L2) (*) (1)	Valuation using mainly inputs that are not based on observable market data (L3) (*) (1)	Total
Trading portfolio								
Treasury notes and similar securities	46,205	607	-	46,812	38,314	3,721	-	42,035
Bonds and other debt securities (1)	11,856	6,298	8,042	26,196	13,262	11,342	8,494	33,098
Shares and other equity securities (2)	73,577	7,837	24	81,438	62,269	10,795	14	73,078
Other financial assets	1	73,982	249	74,232	2	44,951	35	44,988
Sub-total trading portfolio (1)	**131,639**	**88,724**	**8,315**	**228,678**	**113,847**	**70,809**	**8,543**	**193,199**
o/w securities on loan				*12,114*				*7,804*
Financial assets measured using fair value option through P&L								
Treasury notes and similar securities	21	233	-	254	143	239	-	382
Bonds and other debt securities	6,988	559	22	7,569	5,745	377	17	6,139
Shares and other equity securities (2)	13,610	1,973	118	15,701	15,050	1,726	105	16,881
Other financial assets	-	11,961	240	12,201	90	5,781	466	6,337
Sub-total of financial assets measured using fair value option through P&L	**20,619**	**14,726**	**380**	**35,725**	**21,028**	**8,123**	**588**	**29,739**
o/w securities on loan				-				-
Interest rate instruments	**22**	**105,417**	**1,569**	**107,008**	**32**	**97,579**	**1,537**	**99,148**
Firm instruments								
Swaps				78,459				75,857
FRA				537				479
Options								
Options on organised markets				1				2
OTC options				19,697				15,378
Caps, floors, collars				8,314				7,432
Foreign exchange instruments	**201**	**27,116**	**123**	**27,440**	**210**	**23,159**	**53**	**23,422**
Firm instruments				*21,967*				*19,374*
Options				*5,473*				*4,048*
Equity and index instruments	**416**	**19,697**	**1,249**	**21,362**	**1,019**	**18,671**	**1,638**	**21,328**
Firm instruments				*961*				*1,651*
Options				*20,401*				*19,677*
Commodity instruments	**318**	**10,815**	**366**	**11,499**	**360**	**11,424**	**365**	**12,149**
Firm instruments-Futures				*9,298*				*9,468*
Options				*2,201*				*2,681*
Credit derivatives	**-**	**21,627**	**1,381**	**23,008**	**-**	**16,059**	**4,728**	**20,787**
Other forward financial instruments	**146**	**44**	**250**	**440**	**123**	**24**	**238**	**385**
On organised markets				*130*				*65*
OTC				*310*				*320*
Sub-total trading derivatives	**1,103**	**184,716**	**4,938**	**190,757**	**1,744**	**166,916**	**8,559**	**177,219**
Total financial instruments at fair value through P&L (1)	**153,361**	**288,166**	**13,633**	**455,160**	**136,619**	**245,848**	**17,690**	**400,157**

(1) Amounts adjusted with respect to the published financial statements as at December 31, 2009.

(2) Including UCITS.

(*) See note 3 for valuation level definitions.

Financial liabilities at fair value through profit or loss

(In millions of euros)	December 31, 2010 Valuation on the basis of quoted prices in active markets (L1) (*)	Valuation using observable inputs other than quoted prices included in L1 (L2) (*)	Valuation using mainly inputs that are not based on observable market data (L3) (*)	Total	December 31, 2009 Valuation on the basis of quoted prices in active markets (L1) (*)	Valuation using observable inputs other than quoted prices included in L1 (L2) (*) (3)	Valuation using mainly inputs that are not based on observable market data (L3) (*) (3)	Total
Trading portfolio								
Securitised debt payables (3)	-	11,019	16,341	27,360	-	15,407	18,712	34,119
Amounts payable on borrowed securities	576	53,711	33	54,320	64	37,181	11	37,256
Bonds and other debt instruments sold short	5,448	311	-	5,759	4,082	708	-	4,790
Shares and other equity instruments sold short	2,259	92	-	2,351	2,948	37	2	2,987
Other financial liabilities	-	60,830	480	61,310	-	37,022	44	37,066
Sub-total trading portfolio (3) (4)	**8,283**	**125,963**	**16,854**	**151,100**	**7,094**	**90,355**	**18,769**	**116,218**
Interest rate instruments (3)	**7**	**105,186**	**2,076**	**107,269**	**25**	**95,228**	**2,818**	**98,071**
Firm instruments								
Swaps				78,035				74,002
FRA				548				473
Options								
Options on organised markets				23				35
OTC options				19,008				15,020
Caps, floors, collars				9,655				8,541
Foreign exchange instruments	**187**	**27,423**	**134**	**27,744**	**215**	**22,095**	**16**	**22,326**
Firm instruments				*22,449*				*18,425*
Options				*5,295*				*3,901*
Equity and index instruments	**157**	**24,090**	**1,172**	**25,419**	**936**	**22,731**	**1,775**	**25,442**
Firm instruments				*1,402*				*2,009*
Options				*24,017*				*23,433*
Commodity instruments (3)	**391**	**11,087**	**449**	**11,927**	**570**	**10,933**	**654**	**12,157**
Firm instruments-Futures				*9,757*				*9,516*
Options				*2,170*				*2,641*
Credit derivatives (3)	**-**	**19,602**	**1,346**	**20,948**	**-**	**15,579**	**1,469**	**17,048**
Other forward financial instruments	**99**	**1,781**	**1**	**1,881**	**55**	**1,505**	**1**	**1,561**
On organised markets				*101*				*20*
OTC				*1,780*				*1,541*
Sub-total trading derivatives (3)	**841**	**189,169**	**5,178**	**195,188**	**1,801**	**168,071**	**6,733**	**176,605**
Sub-total of financial liabilities measured using fair value option through P&L (3) (4) (5)	**460**	**11,491**	**724**	**12,675**	**789**	**7,953**	**1,188**	**9,930**
Total financial instruments at fair value through P&L (3)	**9,584**	**326,623**	**22,756**	**358,963**	**9,684**	**266,379**	**26,690**	**302,753**

(*) See note 3 for valuation level definitions.

(3) Amounts adjusted with respect to the published financial statements as at December 31, 2009.

Financial liabilities measured using fair value option through profit or loss

(In millions of euros)	December 31, 2010 Fair value	Amount repayable at maturity	Difference between fair value and amount repayable at maturity	December 31, 2009 Fair value	Amount repayable at maturity	Difference between fair value and amount repayable at maturity
Total financial liabilities measured using fair value option through P&L (4) (5)	**12,676**	**13,674**	**(998)**	**9,930**	**10,628**	**(698)**

(4) The variation in fair value attributable to the Group's own credit generated an expense of EUR 427 million as at December 31, 2010. The valuation differences attributable to the Group's issuer credit risk are determined using valuation models based on market data, including the curve of the Societe Generale Credit Default Swap (CDS) and taking account of the residual maturity of the related liabilities.

(5) Mainly indexed EMTNs.

Variation in financial assets at fair value through profit or loss whose valuation is not based on observable market data (Level 3(*))

(In millions of euros)	Trading portfolio			Financial assets measured using fair value option through profit or loss			Trading derivatives						Total financial instruments at fair value through P&L [6]
	Bonds and other debts securities [6]	Shares and other equity securities	Other financial assets	Bonds and other debts securities	Shares and other equity securities	Other financial assets	Interest rate instruments	Foreign exchange instruments	Equity and index instruments	Commodity instruments	Credit derivatives	Other forward financial instruments	
Balance at January 1, 2010 [6]	**8,494**	**14**	**35**	**17**	**105**	**466**	**1,537**	**53**	**1,638**	**365**	**4,728**	**238**	**17,690**
Acquisitions	1,043	35	-	5	15	9	383	48	90	46	455	-	2,129
Disposals/redemptions	(1,940)	(26)	-	-	-	(3)	(183)	(1)	(201)	(165)	(1,090)	-	(3,609)
Transfer to Level 2 (*)	(325)	-	-	-	-	(368)	(113)	(2)	(152)	-	(1,285)	-	(2,245)
Transfer from Level 2 (*)	68	-	-	-	-	106	34	10	-	2	277	-	497
Gains and losses on changes in fair value [7]	131	1	211	-	(2)	30	(193)	(14)	(139)	316	(1,754)	(12)	(1,425)
Translation differences	415	-	3	-	-	-	6	10	62	10	111	24	641
Change in scope and others	156	-	-	-	-	-	98	19	(49)	(208)	(61)	-	(45)
Balance at December 31, 2010	**8,042**	**24**	**249**	**22**	**118**	**240**	**1,569**	**123**	**1,249**	**366**	**1,381**	**250**	**13,633**

Variation in financial liabilities at fair value through profit or loss whose valuation is not based on observable market data (Level 3(*))

(In millions of euros)	Trading portfolio				Trading derivatives						Financial liabilities measured using fair value option through P&L [6]	Total financial instruments at fair value through P&L [6]
	Securitised debt payables [6]	Amounts payable on borrowed securities	Shares and other equity instruments sold short	Other financial liabilities	Interest rate instruments [6]	Foreign exchange instruments	Equity and index instruments	Commodity instruments [6]	Credit derivatives [6]	Other forward financial instruments		
Balance at January 1, 2010 [6]	**18,712**	**11**	**2**	**44**	**2,818**	**16**	**1,775**	**654**	**1,469**	**1**	**1,188**	**26,690**
Issue	3,559	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	3,561
Acquisitions/disposals	(993)	-	(1)	428	219	1	37	(77)	428	-	(20)	22
Redemptions	(2,744)	(7)	-	-	-	-	-	-	(175)	-	(308)	(3,234)
Transfer to Level 2 (*)	(1,437)	(3)	-	(3)	(947)	(2)	(219)	(36)	(9)	-	(64)	(2,720)
Transfer from Level 2 (*)	44	-	-	9	268	39	1	7	-	-	-	368
Gains and losses on changes in fair value [7]	(857)	33	-	2	(238)	35	(480)	(90)	(471)	-	(31)	(2,097)
Translation differences	(3)	(1)	-	-	(44)	2	56	19	104	-	(41)	92
Change in scope and others	60	-	(3)	-	-	43	2	(28)	-	-	-	74
Balance at December 31, 2010	**16,341**	**33**	**-**	**480**	**2,076**	**134**	**1,172**	**449**	**1,346**	**1**	**724**	**22,756**

(6) Amounts adjusted with respect to the published financial statements as at December 31, 2009.

(7) Gains and losses of the year are recognised in "Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss" in P&L.

(*) See note 3 for valuation level definitions.

Note 7

Hedging derivatives

	December 31, 2010		December 31, 2009	
(In millions of euros)	**Assets**	**Liabilities**	**Assets**	**Liabilities**
FAIR VALUE HEDGE				
Interest rate instruments				
Firm instruments				
Swaps	7,408	8,623	4,794	6,641
Forward Rate Agreements (FRA)	-	-	-	-
Options				
Options on organised markets	-	-	-	73
OTC options	42	-	172	-
Caps, floors, collars	111	-	1	-
Foreign exchange instruments				
Firm instruments				
Currency financing swaps	203	36	145	19
Forward foreign exchange contracts	-	1	13	13
Equity and index instruments				
Equity and stock index options	*5*	*3*	*23*	*6*
CASH FLOW HEDGE				
Interest rate instruments				
Firm instruments				
Swaps	318	333	284	408
Foreign exchange instruments				
Firm instruments				
Currency financing swaps	16	209	31	125
Forward foreign exchange contracts	2	50	-	56
Other forward financial instruments				
On organised markets	*57*	*12*	*98*	*7*
Total	**8,162**	**9,267**	**5,561**	**7,348**

Note 8

Available-for-sale financial assets

(In millions of euros)	December 31, 2010 Valuation on the basis of quoted prices in active markets (L1) (*)	Valuation using observable inputs other than quoted prices included in L1 (L2) (*)	Valuation using mainly inputs that are not based on observable market data (L3) (*)	Total	December 31, 2009 Valuation on the basis of quoted prices in active markets (L1) (*)	Valuation using observable inputs other than quoted prices included in L1 (L2) (*)	Valuation using mainly inputs that are not based on observable market data (L3) (*)	Total
Current assets								
Treasury notes and similar securities	22,115	2,144	-	**24,259**	14,330	1,620	-	**15,950**
o/w related receivables				*401*				*242*
o/w provisions for impairment				*(24)*				*(27)*
Bonds and other debt securities	54,713	12,292	556	**67,561**	46,462	15,509	747	**62,718**
o/w related receivables				*1,037*				*957*
o/w provisions for impairment				*(632)*				*(403)*
Shares and other equity securities (1)	7,171	589	264	**8,024**	6,949	620	268	**7,837**
o/w related receivables				*2*				*2*
o/w impairment losses				*(2,193)*				*(2,103)*
Sub-total current assets	**83,999**	**15,025**	**820**	**99,844**	**67,741**	**17,749**	**1,015**	**86,505**
Long-term equity investments	1,040	611	2,341	**3,992**	1,665	171	2,092	**3,928**
o/w related receivables				*13*				*5*
o/w impairment losses				*(726)*				*(799)*
Total available-for-sale financial assets	**85,039**	**15,636**	**3,161**	**103,836**	**69,406**	**17,920**	**3,107**	**90,433**
o/w securities on loan				*114*				*202*

(*) See note 3 for valuation level definitions.

(1) Including UCITS.

Changes in available-for-sale financial assets

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
Balance at January 1, 2010	**90,433**	**81,723**
Acquisitions	95,492	105,714
Disposals/redemptions (*)	(83,030)	(100,724)
Reclassifications and changes	327	446
Gains and losses on changes in fair value recognised directly in equity (**)	(1,005)	5,175
Change in impairment on fixed income securities	(225)	(238)
O/w: increase	*(260)*	*(433)*
write-backs	*43*	*264*
others	*(8)*	*(69)*
Impairment losses on variable income securities	(218)	(1,802)
Change in related receivables	249	117
Translation differences	1,813	22
Balance at December 31, 2010	**103,836**	**90,433**

(*) Disposals are valued according to the weighted average cost method.

(**) The difference with "Revaluation of available-for-sale assets of the period" in note 28 mainly results from the variation in Insurance Companies-Deferred profit-sharing.

Variation of Available-for-sale assets whose valuation method is not based on observable market data (Level 3*)

(In millions of euros)	Bonds and other debt securities	Shares and other equity securities	Long-term equity investments	Total
Balance at January 1, 2010	**747**	**268**	**2,092**	**3,107**
Acquisitions	134	3	234	371
Disposals/redemptions	(44)	(11)	(228)	(283)
Transfer to Level 2 (*)	(152)	-	-	(152)
Transfer from Level 2 (*)	-	-	30	30
Gains and losses recognised directly in equity	24	2	10	36
Changes in impairment on fixed income securities recognised in P&L	(79)	-	-	(79)
O/w: increase	*(80)*	-	-	*(80)*
write-backs	*1*	-	-	*1*
Impairment losses on variable securities recognised in P&L	-	-	(36)	(36)
Changes in related receivables	1	-	9	10
Translation differences	-	2	66	68
Change in scope and others	(75)	-	164	89
Balance at December 31, 2010	**556**	**264**	**2,341**	**3,161**

(*) See note 3 for valuation level definitions.

Note 9

Due from banks

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
Deposits and loans		
Demand and overnights		
Current accounts	15,320	15,144
Overnight deposits and loans and others	4,402	4,636
Loans secured by overnight notes	4	6
Term		
Term deposits and loans (1)	21,635	20,127
Subordinated and participating loans	570	707
Loans secured by notes and securities	324	453
Related receivables	213	142
Gross amount	**42,468**	**41,215**
Depreciation		
Depreciation for individually impaired loans	(141)	(178)
Depreciation for groups of homogenous receivables	(10)	(29)
Revaluation of hedged items	74	63
Net amount (2)	**42,391**	**41,071**
Securities purchased under resale agreements	27,877	26,584
Total	**70,268**	**67,655**
Fair value of amounts due from banks	**70,372**	**67,564**

(1) As at December 31, 2010, the amount of receivables with incurred credit risk was EUR 327 million compared with EUR 378 million as at December 31, 2009.

(2) The entities acquired in 2010 had a total impact of EUR 242 million on amounts due from banks.

Note 10

Customer loans

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
Customer loans		
Trade notes	9,156	9,504
Other customer loans [1] [2]		
Short-term loans	106,925	99,437
Export loans	10,642	8,537
Equipment loans	62,815	61,614
Housing loans	99,305	89,204
Other loans	67,723	63,951
Sub-total	**347,410**	**322,743**
Overdrafts	14,901	15,342
Related receivables	1,417	1,382
Gross amount	**372,884**	**348,971**
Depreciation		
Depreciation for individually impaired loans	(13,496)	(10,977)
Depreciation for groups of homogeneous receivables	(1,227)	(1,145)
Revaluation of hedged items	765	576
Net amount [3]	**358,926**	**337,425**
Loans secured by notes and securities	59	175
Securities purchased under resale agreements	12,913	6,943
Total amount of customer loans	**371,898**	**344,543**
Fair value of customer loans	**378,068**	**343,612**

(1) Breakdown of other customer loans by customer type

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
Non-financial customers		
Corporate	156,737	144,265
Individual Customers	131,492	120,391
Local authorities	10,385	11,310
Self-employed professionals	10,716	10,578
Governments and central administrations	6,970	6,247
Others	1,927	2,223
Financial customers	29,183	27,729
Total	**347,410**	**322,743**

(2) As at December 31, 2010, the amount of receivables with incurred credit risk was EUR 24,868 million, o/w EUR 3,692 million in reclassified financial assets, compared with EUR 22,431 million as at December 31, 2009, o/w EUR 3,557 million in reclassified financial assets.

(3) Entities acquired in 2010 had a EUR 2,883 million impact on net customer loans.

Note 11

Reclassification of financial assets

On October 1, 2008, the Group reclassified non-derivative financial assets out of the *Financial assets at fair value through profit or loss* and the *Available-for-sale financial assets* categories. These reclassifications were decided and then performed in accordance with the provisions of the amendments to IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement" and IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures" adopted by the European Union on October 15, 2008.

The Group identified in its trading and available-for-sale portfolios certain financial assets that were no longer quoted in an active market at October 1, 2008. Having the ability and intent to hold these financial assets for the foreseeable future or until their maturity, the Group then decided to reclassify them at this date into the *Loans and receivables* categories.

Furthermore, due to the exceptional deterioration of the world's financial markets, the Group decided on October 1, 2008 to reclassify into the A*vailable-for-sale financial assets* category certain financial instruments initially measured at fair value through profit or loss, insofar as these instruments were no longer held for trading purposes.

No financial asset has been reclassified into the *Held-to-maturity financial assets* category according to these amendments.

Financial assets that have been reclassified have been recognised in their new category at their fair value on the date of reclassification.

No reclassification was performed in 2010.

The amounts of reclassified financial assets and the related consequences are as follows:

New Category *(In millions of euros)*	**Fair value on December 31, 2010 (*)**	**Book value on December 31, 2010 (*)**	**Fair value on December 31, 2009**	**Book value on December 31, 2009**	**Book value on the date of reclassification (October 1, 2008)**
Available-for-sale financial assets	567	568	737	737	969
Due from banks	4,795	4,754	6,467	6,353	6,345
Customer loans	17,415	17,965	15,547	17,512	21,293
Total	**22,777**	**23,287**	**22,751**	**24,602**	**28,607**

	On December 31, 2010
Contribution of financial assets over the period	
recognised in Shareholders' equity	(15)
recognised in Net banking income	972
recognised in Net cost of risk	(565)

	On December 31, 2010	**On December 31, 2009**
Changes in fair value		
that would have been recognised in Shareholders' equity if the financial assets had not been reclassified (**)	(51)	676
that would have been recognised in Net banking income if the financial assets had not been reclassified (**)	1,135	(1,571)

(*) Net reimbursements and disposals that have been received since January 1, 2010: EUR 1,279 million and EUR 1,315 million.

The effective interest rates on December 31, 2010 of reclassified financial assets ranged from 0.87% to 6.18%.

Expected recoverable cash flows on reclassified financial assets are EUR 27,382 million.

(**) Including insurance activity reclassifications whose impact would have been neutralised by deferred profit-sharing for EUR -40 million in shareholders' equity and for EUR 7 million in Net banking income.

Note 12

Lease financing and similar agreements

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
Real estate lease financing agreements	7,983	7,518
Non-real estate lease financing agreements	21,632	21,764
Related receivables	70	72
Gross amount [1]	**29,685**	**29,354**
Depreciation for individually impaired loans	(563)	(493)
Depreciation for not individualised risks	(7)	(7)
Revaluation of hedged items	-	2
Net amount	**29,115**	**28,856**
Fair value of receivables on lease financing and similar agreements	**29,333**	**29,122**

(1) As at December 31, 2010, the amount of receivables with incurred credit risk was EUR 1,540 million compared to EUR 1,398 million as at December 31, 2009.

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
Gross investments	**32,991**	**32,983**
less than one year	8,261	8,502
1-5 years	17,306	17,484
more than five years	7,424	6,997
Present value of minimum payments receivable	**28,090**	**28,346**
less than one year	7,412	7,390
1-5 years	14,482	14,885
more than five years	6,196	6,071
Unearned financial income	**3,306**	**3,629**
Unguaranteed residual values receivable by the lessor	**1,595**	**1,008**

Note 13

Held-to-maturity financial assets

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
Treasury notes and similar securities	**1,614**	**1,738**
Listed	1,579	1,702
Unlisted	-	-
Related receivables	35	36
Bonds and other debt securities	**273**	**387**
Listed	265	344
Unlisted	6	41
Related receivables	2	2
Depreciation	(5)	(3)
Total held-to-maturity financial assets	**1,882**	**2,122**
Fair value of held-to-maturity financial assets	**1,902**	**2,162**

Note 14

Tax assets and liabilities

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
Current tax assets	578	553
Deferred tax assets	4,867	4,940
o/w on balance sheet items	*4,632*	*4,723*
o/w on items credited or charged to shareholders' equity for unrealised gains and losses	*235*	*217*
Total	**5,445**	**5,493**

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
Current tax liabilities	813	593
Deferred tax liabilities	530	830
o/w on balance sheet items	*500*	*848*
o/w on items credited or charged to shareholders' equity for unrealised gains and losses	*30*	*(18)*
Total	**1,343**	**1,423**

Note 15

Other assets

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
Guarantee deposits paid [1]	26,186	20,934
Settlement accounts on securities transactions	2,073	1,973
Prepaid expenses	845	928
Miscellaneous receivables	14,626	13,849
Gross amount	**43,730**	**37,684**
Depreciation	(224)	(246)
Net amount	**43,506**	**37,438**

(1) Mainly concerns guarantee deposits paid on financial instruments.

Note 16

Non-current assets and liabilities held for sale

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
ASSETS	**64**	**375**
Fixed assets and Goodwills	7	17
Financial assets	51	59
Receivables	1	295
O/w: due from banks	*1*	*38*
customer loans	*-*	*249*
others	*-*	*8*
Other assets	5	4
LIABILITIES	**6**	**261**
Allowances	-	3
Debts	-	254
O/w: due to banks	*-*	*7*
customer deposits	*-*	*233*
others	*-*	*14*
Other liabilities	6	4

Note 17

Tangible and intangible fixed assets

(In millions of euros)	Gross book value at December 31, 2009	Acquisitions	Disposals	Changes in consolidation scope and reclassifications [1]	Gross value at December 31, 2010	Accumulated depreciation and amortisation of assets at December 31, 2009	Allocations to amortisation in 2010	Impairment of assets 2010	Write-backs from amortisation in 2010	Changes in consolidation scope and reclassifications [1]	Net book value at December 31, 2010	Net book value at December 31, 2009
Intangible assets												
Software, EDP development costs	1,528	107	(19)	(122)	1,494	(1,209)	(153)	-	17	197	346	319
Internally generated assets	1,731	13	(3)	(507)	1,234	(1,308)	(183)	-	3	700	446	423
Assets under development	322	218	(2)	(249)	289	-	-	-	-	-	289	322
Others	702	13	(3)	(22)	690	(226)	(38)	(1)	2	16	443	476
Sub-total	**4,283**	**351**	**(27)**	**(900)**	**3,707**	**(2,743)**	**(374)**	**(1)**	**22**	**913**	**1,524**	**1,540**
Operating tangible assets												
Land and buildings	4,273	66	(39)	176	4,476	(1,234)	(130)	-	19	(1)	3,130	3,039
Assets under development	530	522	(12)	(184)	856	-	-	-	-	-	856	530
Lease assets of specialised financing companies	11,529	3,717	(3,132)	74	12,188	(3,581)	(1,964)	7	1,653	(10)	8,293	7,948
Others	5,240	239	(198)	5	5,286	(3,588)	(425)	(9)	123	173	1,560	1,652
Sub-total	**21,572**	**4,544**	**(3,381)**	**71**	**22,806**	**(8,403)**	**(2,519)**	**(2)**	**1,795**	**162**	**13,839**	**13,169**
Investment property												
Land and buildings	565	1	(4)	(2)	560	(128)	(17)	-	2	-	417	437
Assets under development	25	7	-	-	32	-	-	-	-	-	32	25
Sub-total	**590**	**8**	**(4)**	**(2)**	**592**	**(128)**	**(17)**	**-**	**2**	**-**	**449**	**462**
Total tangible and intangible fixed assets	**26,445**	**4,903**	**(3,412)**	**(831)**	**27,105**	**(11,274)**	**(2,910)**	**(3)**	**1,819**	**1,075**	**15,812**	**15,171**

(1) Including translation differences arising from the conversion of financial statements denominated in foreign currencies: gross amount: EUR +262 million, amortisation: EUR -122 million.

Operational leasing

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
Breakdown of minimum payments receivable		
due in less than one year	2,031	1,288
due in 1-5 years	3,957	3,810
due in more than five years	22	16
Total minimum future payments receivable	**6,010**	**5,114**

Note 18

Goodwill by business unit

(In millions of euros)	French Networks	International Retail Banking	Specialised Financial Services and Insurance	Corporate and Investment Banking	Private Banking, Global Investment Management and Services – Asset Management	Private Banking, Global Investment Management and Services – Private Banking	Private Banking, Global Investment Management and Services – SGSS, Brokers	Group Total
Gross value at December 31, 2009	**291 (*)**	**3,438**	**1,372**	**101 (*)**	**443 (*)**	**314**	**967 (*)**	**6,926**
Acquisitions and other increases (see note 2)	513	-	9	-	162	-	-	684
Disposals and other decreases	-	-	(50)	(1)	-	-	-	(51)
Translation differences	1	114	51	4	41	41	7	259
Gross value at December 31, 2010	**805**	**3,552**	**1,382**	**104**	**646**	**355**	**974**	**7,818**
Impairment of goodwill at December 31, 2009	-	(264)	(42)	-	-	-	-	(306)
Impairment losses	-	(65) (**)	-	-	-	-	-	(65)
Translation differences and other changes	-	(15)	(1)	-	-	-	-	(16)
Impairment of goodwill at December 31, 2010	**-**	**(344)**	**(43)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(387)**
Net goodwill at December 31, 2009	291 (*)	3,174	1,330	101 (*)	443 (*)	314	967 (*)	6,620
Net goodwill at December 31, 2010	**805**	**3,208**	**1,339**	**104**	**646**	**355**	**974**	**7,431**

(*) Amounts at the start of the period were restated for the following business unit changes:

- *Boursorama changed from Private Banking, Global Investment Management and Services to French Networks,*
- *Fortune Fund Management changed from Private Banking, Global Investment Management and Services to Corporate and Investment Banking.*

(**) Due to a deteriorated environment in Greece, the Group decided to impair Geniki's goodwill on the "International Retail Banking–European Union and Pre-European Union" CGU. Moreover, the Group booked, at the acquisition of Geniki, a provision to cover specific risks. As the uncertainties due to these risks factors were cleared up in 2010, the Group decided to write-back this provision. Because it has been constituted at the acquisition, the reversal of provision was presented on the "Impairment losses on goodwill" line of the consolidated income statement. As at December 31, 2010, the net effect on the "Impairment losses on goodwill" line of the consolidated income statement amounted to EUR 1 million.

At the acquisition date, each item of goodwill is allocated to one or more cash-generating units (CGU) expected to derive benefits from the acquisition. Cash-generating units are the most accurate measurement units used by Management to measure return on investment in a particular activity. The Group divides its activities into 13 cash-generating units, which is consistent with the management of the Group by core business line.

The Group performs an annual impairment test on December 31, for each cash-generating unit to which goodwill has been allocated. An impairment loss is recognised on the income statement if the carrying amount of a cash-generating unit, including its allocated goodwill, is higher than its recoverable amount. This impairment loss is then allocated first to reduce the carrying amount of goodwill.

The recoverable amount of a cash-generating unit is calculated using the most appropriate method, notably by discounting net cash flows expected from the whole cash-generating unit rather than from individual legal entities.

Cash flows used in this calculation are income available for distribution generated by all the entities included in the cash-generating unit; they are determined on the basis of a business plan which is derived from the prospective three-year budgets approved by Management.

The discount rate used is a cost of capital calculated using a Capital Asset Pricing Model. This method is based on a risk free interest rate grossed up by a risk premium which is determined according to the underlying activities of the cash-generating unit. For entities located in emerging countries, a sovereign risk premium is also added, representing the difference between the risk free interest rate available in the area of monetary assignment (mainly US dollar area or Euro area) and the interest rate observed on liquid long-term Treasury bonds issued in the implementation country and denominated in the currency of assignment.

Sensitivity tests are carried out to measure in particular the impact on the recoverable value of the variation in certain assumptions such as profitability, long-term growth or discount rate. As at December 31, 2010, none of the sensitivity tests had caused the carrying amount of any unit to exceed its recoverable amount. Thus, a change of 25 basis points in the discount rate would lead to a decrease in the recoverable amount of 2.9%, which would not generate any CGU impairment loss.

As at December 31, 2010, the Group identified the following cash-generating units (CGU):

(In millions of euros)		December 31, 2010		
CGU	**BUSINESS UNIT**	**Goodwill (gross book value)**	**Impairment losses**	**Goodwill (net book value)**
Crédit du Nord	French Networks	568		568
Societe Generale Network	French Networks	237		237
International Retail Banking – European Union and Pre-European Union	International Retail Banking	1,993	(65)	1,928
Russian Retail Banking	International Retail Banking	1,110	(279)	831
International Other Retail Banking	International Retail Banking	449		449
Insurance Financial Services	Specialised Financial Services and Insurance	10		10
Individual Financial Services	Specialised Financial Services and Insurance	796	(43)	753
Company Financial Services	Specialised Financial Services and Insurance	400		400
Car renting Financial Services	Specialised Financial Services and Insurance	176		176
Corporate and Investment Banking	Corporate and Investment Banking	104		104
Asset Management	Asset Management	646		646
Private Banking	Private Banking	355		355
SGSS, Brokers	SGSS, Brokers	974		974

Note 19

Due to banks

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009 (*)
Demand and overnight deposits		
Demand deposits and current accounts	7,986	8,846
Overnight deposits and borrowings and others	8,784	9,842
Sub-total	**16,770**	**18,688**
Term deposits		
Term deposits and borrowings	44,564	54,874
Borrowings secured by notes and securities	166	362
Sub-total	**44,730**	**55,236**
Related payables	128	231
Revaluation of hedged items (*)	86	76
Securities sold under repurchase agreements	15,597	15,229
Total (*)	**77,311**	**89,460**
Fair value of amounts due to banks	**77,018**	**89,101**

(*) Amounts adjusted with respect to the published financial statements as at December 31, 2009.

Note 20

Customer deposits

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
Regulated savings accounts		
Demand	44,311	39,712
Term	17,984	16,782
Sub-total	**62,295**	**56,494**
Other demand deposits		
Businesses and sole proprietors	50,206	43,509
Individual customers	44,610	38,452
Financial customers	38,509	32,603
Others [1]	16,169	8,609
Sub-total	**149,494**	**123,173**
Other term deposits		
Businesses and sole proprietors	45,610	41,168
Individual customers	19,283	19,197
Financial customers	23,501	24,184
Others [1]	9,098	13,552
Sub-total	**97,492**	**98,101**
Related payables	1,014	1,156
Revaluation of hedged items	102	143
Total customer deposits [2]	**310,397**	**279,067**
Borrowings secured by notes and securities	239	136
Securities sold to customers under repurchase agreements	26,811	20,851
Total	**337,447**	**300,054**
Fair value of customer deposits	**337,694**	**300,617**

(1) Including deposits linked to governments and central administrations.

(2) Entities acquired in 2010 accounted for EUR 3,348 million in customer deposits.

Note 21

Securitised debt payables

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009 (*)
Term savings certificates	2,139	2,414
Bond borrowings	9,939	8,427
Interbank certificates and negotiable debt instruments	128,013	121,622
Related payables	748	652
Sub-total	**140,839**	**133,115**
Revaluation of hedged items (*)	546	458
Total (*)	**141,385**	**133,573**
O/w floating rate securities (*)	35,351	25,226
Fair value of securitised debt payables	**141,672**	**134,337**

(*) Amounts adjusted with respect to the published financial statements as at December 31, 2009.

Note 22

Other liabilities

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
Guarantee deposits received (1)	28,314	26,717
Settlement accounts on securities transactions	2,302	2,590
Other securities transactions	28	35
Accrued social charges	2,932	2,597
Deferred income	1,600	1,527
Miscellaneous payables	19,827	15,334
Total	**55,003**	**48,800**

(1) Mainly concerns guarantee deposits received on financial instruments.

Note 23

PEL/CEL mortgage saving accounts

1. Outstanding deposits in PEL/CEL accounts

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
PEL accounts less than 4 years old	3,001	2,828
between 4 and 10 years old	5,193	4,616
more than 10 years old	4,471	4,287
Sub-total	**12,665**	**11,731**
CEL accounts	2,054	2,127
Total	**14,719**	**13,858**

2. Outstanding housing loans granted with respect to PEL/CEL accounts

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
less than 4 years old	320	352
between 4 and 10 years old	85	116
more than 10 years old	18	31
Total	**423**	**499**

3. Provisions for commitments linked to PEL/CEL accounts

(In millions of euros)	December 31, 2009	Allocations	Reversals	December 31, 2010
PEL accounts less than 4 years old	-	15	-	15
between 4 and 10 years old	18	28	-	46
more than 10 years old	60	23	-	83
Sub-total	**78**	**66**	**-**	**144**
CEL accounts	12	-	8	4
Total	**90**	**66**	**8**	**148**

The "Plans d'Epargne-Logement" (PEL or housing savings plans) entail two types of commitment that have the negative effect of generating a PEL/CEL provision for the Group: a commitment to lend at an interest rate that was fixed at the inception of the plan and a commitment to remunerate the savings at an interest rate also fixed at the inception of the plan.

The level of provisions is sensitive to long-term interest rates. Since long-term rates decreased in 2010, the provisions for PEL and CEL mortgage saving accounts are linked to the risks attached to the commitment to remunerate the deposits. Provisioning for PEL/CEL savings amounted to 1.01% of total outstandings as at December 31, 2010.

4. Methods used to establish the parameters for valuing provisions

The parameters used for estimating the future behaviour of customers are derived from historical observations of customer behaviour patterns over a long period (more than 10 years). The values of these parameters can be adjusted whenever changes are made to regulations that may undermine the effectiveness of past data as an indicator of future customer behaviour.

The values of the different market parameters used, notably interest rates and margins, are calculated on the basis of observable data and constitute a best estimate, at the date of valuation, of the future value of these elements for the period concerned, in line with the retail banking division's policy of interest rate risk management.

The discount rates used are derived from the zero coupon swaps vs. Euribor yield curve on the valuation date, averaged over a 12-month period.

Note 24

Provisions and depreciations

1. Asset depreciations

(In millions of euros)	Assets depreciations at December 31, 2009	Impairment losses	Reversals available	Net impairment losses	Reversals used	Currency and scope effects	Assets depreciations as at December 31, 2010
Banks	178	14	(23)	**(9)**	(15)	(13)	**141**
Customer loans	10,977	5,714	(2,223)	**3,491**	(1,433)	461	**13,496**
Lease financing and similar agreements	493	366	(202)	**164**	(99)	5	**563**
Groups of homogeneous receivables	1,181	708	(678)	**30**	-	33	**1,244**
Available-for-sale assets [1]	3,332	477	(291)	**186**	-	57	**3,575**
Others [1]	471	252	(209)	**43**	(48)	(39)	**427**
Total	**16,632**	**7,531**	**(3,626)**	**3,905**	**(1,595)**	**504**	**19,446**

(1) Including a EUR 267 million net allocation for identified risks.

2. Provisions

(In millions of euros)	Provisions as at December 31, 2009	Allocations	Write-backs available	Net allocation	Write-backs used	Effect of discounting	Currency and scope effects	Provisions as at December 31, 2010
Provisions for off-balance sheet commitments to banks	13	11	(15)	**(4)**	-	-	(9)	**-**
Provisions for off-balance sheet commitments to customers	187	778	(754)	**24**	-	-	15	**226**
Provisions for employee benefits	724	286	(208)	**78**	-	-	(21)	**781**
Provisions for tax adjustments	507	220	(39)	**181**	(262)	-	(15)	**411**
Other provisions [2] [3]	880	142	(177)	**(35)**	(354)	1	116	**608**
Total	**2,311**	**1,437**	**(1,193)**	**244**	**(616)**	**1**	**86**	**2,026**

(2) Including a EUR 36 million net allocation for net cost of risk.
(3) The Group's other provisions include EUR 148 million in PEL/CEL provisions as at December 31, 2010 for the French Networks (see note 23).

The consequences, as assessed on December 31, 2010, of those disputes and tax risks that are liable to have or have recently had a significant impact on the financial position of the Group, its activities or results have been taken into account in the Group's financial statements.

Note 25

Employee benefits

1. Defined Contribution Plans

Defined contribution plans limit the Group's liability to the contributions paid to the plan but do not commit the Group to a specific level of future benefits.

The main defined contribution plans provided to employees of the Group are located in France. They include State pension plans and other national retirement plans such as ARRCO and AGIRC, as well as pension schemes put in place by some entities of the Group for which the only commitment is to pay annual contributions (PERCO).

Contributions to these schemes amounted to EUR 614 million in 2010 (EUR 555 million in 2009).

2. Post-employment benefit plans (defined benefit Plans) and other long-term benefits

2.1. RECONCILIATION OF ASSETS AND LIABILITIES RECORDED IN THE BALANCE SHEET

		December 31, 20010				December 31, 2009			
		Post employment benefits				Post employment benefits			
(In millions of euros)		Pension plans	Others	Other long-term benefits	Total	Pension plans	Others	Other long-term benefits	Total
Reminder of net liabilities recorded in the balance sheet		370	52	296	**718**	411	45	206	**662**
Reminder of assets recorded in the balance sheet		(132)	-	-	**(132)**	(173)	-	-	**(173)**
Net balance		**238**	**52**	**296**	**586**	**238**	**45**	**206**	**489**
Breakdown of the net balance									
Present value of defined benefit obligations		2,241	-	98	**2,339**	2,003	-	87	**2,090**
Fair value of plan assets		(1,814)	-	(54)	**(1,868)**	(1,593)	-	(49)	**(1,642)**
Actuarial deficit (net balance)	A	427	-	44	**471**	410	-	38	**448**
Present value of unfunded obligations	B	333	62	252	**647**	301	46	168	**515**
Unrecognised items									
Unrecognised Past Service Cost		48	-	-	**48**	47	-	-	**47**
Unrecognised Net Actuarial (Gain)/Loss		484	10	-	**494**	433	1	-	**434**
Separate assets		(1)	-	-	**(1)**	(1)	-	-	**(1)**
Plan assets impacted by change in Asset Celling		(9)	-	-	**(9)**	(6)	-	-	**(6)**
Total unrecognised items	C	522	10	-	**532**	473	1	-	**474**
Net balance (Deficit in the plan)	**A+B-C**	**238**	**52**	**296**	**586**	**238**	**45**	**206**	**489**

Notes:

- For pensions and other post-employment plans, actuarial gains and losses, which exceed 10% of the greater of the defined benefit obligations or funding assets, are amortised on the estimated average remaining working life of the employees participating in the plan in accordance with the IAS 19 option (corridor approach).
- Pension plans include pension benefits as annuities, end of career payments and cash balance plans. Pension benefit annuities are paid additionally to state pension plans. The Group grants 145 pension plans located in 40 countries. 9 pension plans located in France, the UK, Germany, the USA and Switzerland represent 80% of gross liabilities of these pension plans. Other post employment benefit plans are healthcare plans. These 12 plans are located in 6 countries among which France represents 41% of gross liabilities and North Africa 46%. Other long-term employee benefits include deferred variable remuneration, flexible working provisions (French term: compte épargne temps) and long-service awards. Roughly 90 benefits are located in 23 countries.
- The present values of defined benefit obligations have been valued by independent qualified actuaries.
- In France, the 2010 reform of State pensions postponed the Normal Retirement Age by two years. The impact of this reform on the liabilities of the main entities in France is not significant and is treated as gains and losses.
- In 2010, the sale of Europe Computer Systemes (ECS) and the acquisition of Société Marseillaise de Crédit (SMC) impacted the employees liabilities of the SG Group.
- In Norway, the early retirement "AFP" schemes were amended in 2010. This reform significantly reduced liabilities in this country.
- In Switzerland, a process of harmonisation of the pension schemes was initiated in 2010 and will continue in 2011.
- In United Kingdom, repurchase, merger and rationalisation operations were carried out on several schemes.

2.2. EXPENSES RECOGNISED IN THE INCOME STATEMENT

	2010				2009			
	Post employment benefits				Post employment benefits			
(In millions of euros)	Pension plans	Others	Other long-term benefits	Total	Pension plans	Others	Other long-term benefits	Total
Current Service Cost including Social Charges	76	2	127	**205**	66	2	47	**115**
Employee contributions	(6)	-	-	**(6)**	(4)	-	-	**(4)**
Interest Cost	119	2	6	**127**	121	2	7	**130**
Expected Return on Plan Assets	(93)	-	(3)	**(96)**	(91)	-	(3)	**(94)**
Expected Return on Separate Assets	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**
Amortisation of Past Service Cost	(1)	-	-	**(1)**	24	-	-	**24**
Amortisation of Losses (Gains)	36	-	15	**51**	14	(1)	12	**25**
Settlement, Curtailment	(1)	5	-	**4**	1	-	1	**2**
Change in asset ceiling	1	-	-	**1**	1	-	-	**1**
Transfer from non recognised assets	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**
Total Charges	**131**	**9**	**145**	**285**	**132**	**3**	**64**	**199**

2.3. CHANGES IN NET LIABILITIES OF POST-EMPLOYMENT BENEFIT PLANS BOOKED IN THE BALANCE SHEET

• 2.3.1. Changes in the present value of defined benefit obligations

	2010			2009		
	Post employment benefits			Post employment benefits		
(In millions of euros)	Pension plans	Others	Total	Pension plans	Others	Total
At January 1	**2,304**	**46**	**2,350**	**2,047**	**43**	**2,090**
Current Service Cost including Social Charges	76	2	**78**	66	2	**68**
Interest Cost	119	2	**121**	121	2	**123**
Employee contributions	-	-	**-**	-	-	**-**
Actuarial Gain/loss	153	9	**162**	312	5	**317**
Foreign Exchange adjustment	58	-	**58**	30	-	**30**
Benefit payments	(135)	(2)	**(137)**	(250)	(4)	**(254)**
Past Service Cost	1	-	**1**	7	-	**7**
Acquisition of subsidiaries	8	-	**8**	12	-	**12**
Transfers and others	(10)	5	**(5)**	(41)	(2)	**(43)**
At December 31	**2,574**	**62**	**2,636**	**2,304**	**46**	**2,350**

2.3.2. Changes in Fair Value of plan assets and separate assets

	2010			2009		
	Post employment benefits			Post employment benefits		
(In millions of euros)	Pension plans	Others	Total	Pension plans	Others	Total
At January 1	**1,593**	**-**	**1,593**	**1,541**	**-**	**1,541**
Expected Return on Plan Assets	93	-	**93**	91	-	**91**
Expected Return on Separate Assets	-	-	**-**	-	-	**-**
Actuarial Gain/loss	72	-	**72**	96	-	**96**
Foreign Exchange adjustment	45	-	**45**	26	-	**26**
Employee contributions	6	-	**6**	4	-	**4**
Employer contributions to plan assets	102	-	**102**	59	-	**59**
Benefit payments	(91)	-	**(91)**	(165)	-	**(165)**
Acquisition of subsidiaries	1	-	**1**	13	-	**13**
Transfers and others	(7)	-	**(7)**	(72)	-	**(72)**
At December 31	**1,814**	**-**	**1,814**	**1,593**	**-**	**1,593**

2.4. INFORMATION REGARDING PLAN ASSETS

2.4.1. General information regarding plan assets

(for all benefits and future contributions)

The breakdown of the fair value of plan assets is as follows: 37% bonds, 47% equities, 1% money market instruments and 15% others. Directly held Societe Generale shares are not significant.

For pension plans with a fair value of plan assets in excess of defined benefit obligations, the aggregate of plan assets is EUR 141 million, including EUR 9 million unrecognised.

Employer contributions to be paid to post-employment defined benefit plans for 2011 are estimated at EUR 64 million.

2.4.2. Actual returns on plan assets

The actual return on plan and separate assets were:

	2010				2009			
	Post employment benefits				Post employment benefits			
(In millions of euros)	Pension plans	Others	Other long-term benefits	Total	Pension plans	Others	Other long-term benefits	Total
Plan assets	165	-	4	**169**	187	-	5	**192**

The assumption on return on assets is presented in the section 2.5.

2.5. MAIN ASSUMPTIONS DETAILED BY GEOGRAPHICAL AREA

	December 31, 2010	December 31, 2009
Discount rate		
Europe	4.27%	5.12%
Americas	5.78%	6.60%
Asia-Oceania-Africa	3.97%	4.41%
Long-term inflation		
Europe	2.08%	2.61%
Americas	2.11%	2.16%
Asia-Oceania-Africa	1.66%	1.90%
Expected return on plan assets (separate and plan assets)		
Europe	5.36%	5.73%
Americas	6.50%	6.50%
Asia-Oceania-Africa	5.99%	6.16%
Future salary increase		
Europe	1.75%	1.68%
Americas	2.00%	2.00%
Asia-Oceania-Africa	1.95%	1.70%
Healthcare cost increase rate		
Europe	4.08%	4.33%
Americas	NA	NA
Asia-Oceania-Africa	5.52%	4.55%
Average and remaining lifetime of employees (in years)		
Europe	10.8	10.0
Americas	9.1	9.2
Asia-Oceania-Africa	11.4	11.5

Notes:

- The assumptions by geographical zone are averages weighted by the present value of the liabilities (DBO) with the exception of the expected returns on plan assets which are averages weighted by the fair value of assets.
- Since 2004, the rate curve used to discount the liabilities is based on the yields of the corporate AA bonds (Merrill Lynch source) observed in the middle of October. As these rates may not be available for all the durations, an interpolation is realised: a spread of rate corresponding to an estimation of the risk premium required on corporate AA bonds is added to the rate curve of government bonds (zero coupon bonds). Another observation of these rates is done at the beginning of December for possible adjustment.

  Inflation rates are determined, for the main durations, by the measure of the spread between bonds rates not indexed to inflation and the rates of indexed bonds for the same durations.
- The range of expected return on plan assets rate is due to actual plan assets allocation.
  Generally, expected return rates of plan assets are calculated by weighting expected anticipated returns on each category of assets with their respected weights in the asset fair value. For the French plan assets, the long-term return rates are 6.8% for the equities, 3.4% for the bonds and 2.6% for the cash. For the United Kingdom plan assets, the return rates are 7.6% for the equities and the 4.4% for the bonds.
- Average and remaining lifetime of employees is calculated taking into account based on turnover assumptions.

2.6. SENSITIVITIES ANALYSIS OF OBLIGATIONS COMPARED TO MAIN ASSUMPTIONS RANGES

	2010			2009		
(Measured element percentage)	**Pension plans**	**Post employment healthcare plans**	**Other plans**	**Pension plans**	**Post employment healthcare plans**	**Other plans**
Variation from +1% in discount rate						
Impact on Defined Benefit Obligations at December 31	-13%	-14%	-8%	-12%	-14%	-8%
Impact on total Expenses N+1	-23%	-44%	-1%	-23%	-30%	-1%
Variation from +1% in Expected return on plan assets						
Impact on Plan Assets at December 31	1%	NA	1%	1%	NA	1%
Impact on total Expenses N+1	-14%	NA	-4%	-15%	NA	-4%
Variation from +1% in Future salary increases						
Impact on Defined Benefit Obligations at December 31	4%	NA	5%	3%	NA	5%
Impact on total Expenses N+1	18%	NA	7%	11%	NA	8%
Variation from +1% in Healthcare cost increase rate						
Impact on Defined Benefit Obligations at December 31	NA	16%	NA	NA	10%	NA
Impact on total Expenses N+1	NA	72%	NA	NA	16%	NA

Note:

- *The disclosed sensibilities are weighted averages of the variations observed by the liabilities (impact on the Defined Benefit Obligation at December 31, 2010), or by the fair values of assets (impact on the Plan Assets at December 31, 2010) or by the expected expenses N+1 (impact on total net expenses).*

2.7. EXPERIENCE ADJUSTMENTS OF POST-EMPLOYMENT DEFINED BENEFIT OBLIGATIONS

(in millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2007	December 31, 2006
Defined Benefit Obligations	2,574	2,304	2,047	2,344	2,512
Fair value of plan assets	1,814	1,593	1,541	2,071	2,075
Deficit/(surplus)	**760**	**711**	**506**	**273**	**437**
Adjustments of Plan Liabilities due to experience (negative: gain)	(50)	55	17	49	(11)
Adjustments of Plan Liabilities due to experience (negative: gain), % of DBO	-1.9%	2.4%	0.8%	2.1%	-0.4%
Adjustments of Plan Assets due to experience (negative: gain)	(72)	(95)	532	68	(67)
Adjustments of Plan Assets due to experience (negative: gain), % of Assets	-4.0%	-6.0%	34.5%	3.3%	-3.2%

Note 26

Subordinated debt

(In millions of euros)

Currency issue	2011	2012	2013	2014	2015	Other	Outstanding at December 31, 2010	Outstanding at December 31, 2009 (*)
Subordinated Capital notes								
EUR	201	690	342	369	932	5,936	8,470	9,138
USD	-	-	-	-	56	1,439	1,495	1,387
GBP	-	-	-	-	-	697	697	676
Other currencies	-	-	-	9	-	-	9	93
Sub-total	**201**	**690**	**342**	**378**	**988**	**8,072**	**10,671**	**11,294**
Dated subordinated debt								
EUR	8					47	55	55
Other currencies	-					179	179	179
Sub-total	**8**	**-**	**-**	**-**	**-**	**226**	**234**	**234**
Related payables	**260**						**260**	**278**
Total excluding revaluation of hedged items	**469**	**690**	**342**	**378**	**988**	**8,298**	**11,165**	**11,806**
Revaluation of hedged items (*)							858	749
Total (*)							**12,023**	**12,555**

(*) Amounts adjusted with respect to the published financial statements as at December 31, 2009.

The fair value of subordinated debt securities amounts to EUR 9,981 million as at December 31, 2010 (EUR 11,388 million as at December 31, 2009).

Note 27

Societe Generale ordinary shares, treasury shares, shares held by employees and shareholders' equity issued by the Group

1. Ordinary shares issued by Societe Generale S.A.

(Number of shares)	December 31, 2010	December 31, 2009
Ordinary shares	746,421,631	739,806,265
Including treasury shares with voting rights (1)	21,306,663	20,963,637
Including shares held by employees	54,025,794	52,775,564

(1) Doesn't include the Societe Generale shares held for trading.

As at December 31, 2010, Societe Generale S.A.'s fully paid-up capital amounted to EUR 933,027,039 and was made up of 746,421,631 shares with a nominal value of EUR 1.25.

Societe Generale S.A. proceeded in the first half of 2010 to an increase of capital, representing a total of EUR 3 million, with EUR 77 million of issuing premium. This ordinary share issue is due to the exercise by the shareholders of the option to distribute 2009 dividend in Societe Generale shares.

In the second half of 2010, as part of the Global Employee Share Ownership Plan, Societe Generale S.A. completed an increase of capital reserved to the employees amounting to EUR 5 million, with EUR 153 million of issuing premium.

2. Shareholders' equity issued

2.1. PERPETUAL SUBORDINATED NOTES

Perpetual subordinated notes (TSDI) issued by the Group and that include some discretionary features governing the payment of interests are classified as equity.

Issuance Date	Amount issued	Remuneration
July 1, 1985	EUR 69.657 M	BAR -0.25% with BAR = Bond Average Rate of the period from June, 1 to May, 31 before each due date
November 24, 1986	USD 247.8 M	Average 6-months EuroDollar deposit rates communicated by reference banks +0.075%
June 30, 1994	JPY 15,000 M	5.385% until December 2014 and for next due dates: the most favourable rate between the fixed rate and a variable rate + spread defined as follow: Mid Swap Rate JPY 5 years +1.25% until December 2019 and Mid Swap JPY 5 years +2% for the next due dates
December 30, 1996	JPY 10,000 M	3.936% until September 2016 and for next due date: the most favourable rate between the fixed rate and a variable rate + spread defined as follow: Mid Swap Rate JPY 5 years +2.0%
March 27, 2007	GBP 350 M	5.75% until March 2012 and for the next due dates 3-month GBP Libor +1.10%

2.2. PREFERRED SHARES ISSUED BY SUBSIDIARIES

Due to the discretionary nature of the decision to pay dividends to shareholders, preferred shares issued by the Group's subsidiaries are classified as equity.

As at December 31, 2010, the amount of preferred shares issued by the Group's subsidiaries and recognised under non-controlling interests equals to EUR 968 million. During the first half of 2010, the preferred shares issued by a subsidiary during the first half of 2000 and amounting to EUR 500 million were reimbursed.

Issuance Date	Amount issued	Remuneration
4th quarter of 2001 (step up clause after 10 years)	USD 335 M	6.302%, from 2011 3-months USD Libor +1.92% annually
4th quarter of 2001 (step up clause after 10 years)	USD 90 M	3-months USD Libor +0.92%, from 2011 3-months USD Libor +1.92% annually
4th quarter of 2003 (step up clause after 10 years)	EUR 650 M	5.419%, from 2013 3-months Euribor +1.95% annually

2.3. Deeply subordinated notes

Given the discretionary nature of the decision to pay dividends to shareholders, they have been classified as equity and recognised under *Equity instruments and associated reserves*.

Issuance Date	Amount issued	Remuneration
January 26, 2005	EUR 1,000 M	4.196%, from 2015 3-months Euribor +1.53% annually
April 05, 2007	USD 200 M	3-months USD Libor +0.75% annually, from 2017 3-months USD Libor +1.75% annually
April 05, 2007	USD 1,100 M	5.922%, from 2017 3-months USD Libor +1.75% annually
December 19, 2007	EUR 600 M	6.999%, from 2018 3-months Euribor +3.35% annually
May 22, 2008	EUR 1,000 M	7.76%, from 2013 3-months Euribor +3.35% annually
June 12, 2008	GBP 700 M	8.875%, from 2018 3-months GBP Libor +3.4% annually
February 27, 2009	USD 450 M	3-months USD Libor +6.77% annually
September 4, 2009	EUR 1,000 M	9.375%, from 2019 3-months Euribor +8.901% annually
October 7, 2009	USD 1,000 M	8.75%

Changes related to the perpetual subordinated notes and to the deeply subordinated notes including *Retained earnings* are detailed below:

(In millions of euros)	Deeply subordinated notes	Perpetual subordinated notes	Total
Tax savings on the remuneration to be paid to shareholders and booked under reserves	163	13	176
Remuneration paid booked under dividends (2010 Dividends paid line)	474	37	511

3. Dividend paid

Dividends paid by the Group in 2010 amount to EUR 976 million and are detailed in the following table:

(In millions of euros)	Group Share	Non-controlling interests	Total
Ordinary shares	182	197	379
o/w paid in equity	*80*	-	*80*
o/w paid in cash	*102*	*197*	*299*
Other equity instruments	511	86	597
Total	**693**	**283**	**976**

Note 28

Gains and losses recognised directly in equity

(In millions of euros)	December 31, 2010	Period	December 31, 2009
Change in gains and losses recognised directly in equity			
Translation differences [1]	**(303)**	**925**	**(1,228)**
Revaluation differences		925	
Recycled to P&L		-	
Revaluation of available-for-sale assets [2]	**(501)**	**78**	**(579)**
Revaluation differences		465	
Recycled to P&L		(387)	
Cash flow hedge derivatives revaluation	**129**	**(125)**	**254**
Revaluation differences		(125)	
Recycled to P&L		-	
Amounts transferred into hedged item value			
Net gains and losses recognised directly in equity from companies accounted for by the equity method	**15**	**5**	**10**
Tax	**200**	**(34)**	**234**
TOTAL	**(460)**	**849**	**(1,309)**

	December 31, 2010			December 31, 2009		
(In millions of euros)	**Gross Value**	**Tax**	**Net of tax**	**Gross Value**	**Tax**	**Net of Tax**
Translation differences	(303)		(303)	(1,228)		(1,228)
Revaluation of available-for-sale assets	(501)	243	(258)	(579)	281	(298)
Revaluation of hedging derivatives	129	(39)	90	254	(46)	208
Net gains and losses recognised directly in equity from companies accounted for by the equity method	15	(4)	11	10	(1)	9
Total gains and losses recognised directly in equity	**(660)**	**200**	**(460)**	**(1,543)**	**234**	**(1,309)**
Group share			**(556)**			**(1,279)**
Non-controlling interests			**96**			**(30)**

(1) The variation in Group translation differences for 2010 amounted to EUR 792 million.

This variation was mainly due to the increase of the US Dollar against the Euro (EUR 356 million), the Rouble (EUR 66 million), the Pound sterling (EUR 39 million), the Yen (EUR 90 million), the Czech Koruna (EUR 91 million), the Yuan (EUR 44 million) and to the decrease of the Serbian dinar against the Euro (EUR -20 million).
The variation in translation differences attributable to non-controlling interests amounted to EUR 133 million.
This was mainly due to the revaluation of the Czech Koruna against the Euro (EUR 55 million), the Rouble (EUR 52 million) and the US Dollar (EUR 23 million).

(2) Unrealised gains and losses on available-for-sale assets amounts to EUR -501 million.

Breakdown of gains and losses is given in the table below:

(In millions of euros)	Unrealised gains	Unrealised losses	Unrealised gains and losses
Unrealised gains and losses on equity instruments available-for-sale	936	(192)	744
Unrealised gains and losses on debt instruments available-for-sale	479	(1,720)	(1,241)
Unrealised gains and losses on assets reclassified in Loans and receivables	-	-	-
Unrealised gains and losses of insurance companies	92	(96)	(4)
o/w equity instruments available-for-sale	*1,056*	*(51)*	
o/w debt instruments available-for-sale and assets reclassified in Loans and receivables	*1,889*	*(1,764)*	
o/w profit-sharing recordings	*(2,853)*	*1,719*	
Total	**1,507**	**(2,008)**	**(501)**

Note 29

Commitments

1. Commitments granted and received

COMMITMENTS GRANTED

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
Loan commitments		
to banks	20,852	12,141
to customers [1]		
Issuance facilities	-	20
Confirmed credit lines	149,886	131,270
Others	1,804	2,126
Guarantee commitments		
on behalf of banks	4,971	3,418
on behalf of customers [1] [2]	57,307	59,042
Securities commitments		
Securities to deliver	27,186	20,882

(1) As at December 31, 2010, credit lines and guarantee commitments granted to securisation vehicles and other special purpose vehicles amounted to EUR 12,350 million and EUR 1,073 million respectively.

(2) Including capital and performance guarantees given to the holders of units in mutual funds managed by entities of the Group.

COMMITMENTS RECEIVED

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
Loan commitments		
from banks	65,542	44,336
Guarantee commitments		
from banks	64,853	56,859
other commitments [3]	116,935	104,549
Securities commitments		
Securities to be received	26,877	20,788

(3) Including guarantees granted by government and official agencies and other guarantees granted by customers for EUR 52,750 million as at December 31, 2010 and EUR 41,604 million as at December 31, 2009. The remaining balance mainly corresponds to securities and assets assigned as guarantee for EUR 1,783 million as at December 31, 2010 and EUR 5,619 million as at December 31, 2009.

2. Forward financial instrument commitments (notional amounts)

	December 31, 2010		December 31, 2009	
(In millions of euros)	Trading transactions	Hedging transactions	Trading transactions	Hedging transactions
Interest rate instruments				
Firm transactions				
Swaps	8,919,944	264,886	7,482,943	211,061
Interest rate futures	1,722,178	1,236	1,600,011	851
Options	*2,773,229*	*7,582*	*2,650,018*	*8,498*
Foreign exchange instruments				
Firm transactions	*1,741,860*	*10,999*	*1,223,930*	*18,912*
Options	*562,377*	-	*456,456*	-
Equity and index instruments				
Firm transactions	*68,633*	-	*81,441*	-
Options	*640,945*	*36*	*648,626*	*80*
Commodity instruments				
Firm transactions	*140,867*	-	*120,885*	-
Options	*70,369*	-	*71,344*	-
Credit derivatives	**1,405,304**	**-**	**1,287,612**	**-**
Other forward financial instruments	**3,252**	**942**	**2,753**	**755**

Securitisation transactions

The Societe Generale Group carries out securitisation transactions on behalf of customers or investors, and as such provides credit enhancement and liquidity facilities to the securitisation vehicles.

As at December 31, 2010, there are 4 non-consolidated vehicles (Barton, Antalis, Homes, ACE Australia) structured by the Group on behalf of customers or investors. Total assets held by these vehicles and financed through the issuance of commercial papers amounted to EUR 9,397 million (EUR 10,986 million as at December 31, 2009).

The non-controlling situation of the Group over these vehicles is regularly assessed using the consolidation criteria applicable to special purpose entities (see note 1). As at December 31, 2010, none of these vehicles is consolidated as far as the Group does not control them and is neither exposed to the majority of the related risks and rewards.

The default risk on the assets held by these vehicles is supported by the transferors of the underlying receivables or by third parties. The Societe Generale Group provides an additional guarantee as a credit enhancement through the issuance of letters of credit in the amount of EUR 1,073 million (EUR 542 million as at December 31, 2009). Furthermore, the Group has granted EUR 12,350 million of short-term loan facilities to these vehicles at this date (EUR 13,515 million as at December 31, 2009).

Note 30

Assets pledged as security

1. Assets pledged as security

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
Book value of assets pledged as security for liabilities	96,260	90,767
Book value of assets pledged as security for transactions in financial instruments	25,446	20,373
Book value of assets pledged as security for off-balance sheet commitments	608	522
Total	**122,314**	**111,662**

Assets pledged as security for liabilities mainly include loans given as guarantees in liabilities (in particular with the Banque de France).

Assets pledged as security for transactions in financial instruments correspond mainly to surety deposits.

2. Assets received as security and available for the entity

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
Fair value of reverse repos	**40,882**	**33,526**

Note 31

Breakdown of assets and liabilities by term to maturity

Contractual maturities of financial liabilities[1]

(In millions of euros at December 31, 2010)	Less than 3 months	3 months to 1 year	1-5 years	More than 5 years	Undetermined	Total
Due to central banks	2,777	-	1	-	-	**2,778**
Financial liabilities at fair value through profit or loss, except derivatives	119,759	13,928	19,542	16,600	-	**169,829**
Due to banks	65,073	2,879	3,590	2,981	-	**74,523**
Customer deposits	279,429	20,678	31,578	4,882	-	**336,567**
Securitised debt payables	74,154	29,320	25,913	12,263	-	**141,650**
Subordinated debts	123	426	2,431	8,349	21	**11,350**
Total Liabilities	**541,315**	**67,231**	**83,055**	**45,075**	**21**	**736,697**
Loans commitment granted	69,011	40,050	51,654	11,088	-	**171,803**
Guarantee commitments granted	23,339	8,809	17,170	13,551	-	**62,869**
Total commitments granted	**92,350**	**48,859**	**68,824**	**24,639**	**-**	**234,672**

(1) The displayed amounts are the contractual amounts except provisional interests and except derivatives.

Technical insurance allowances(2)

(In millions of euros at December 31, 2010)	Less than 3 months	3 months to 1 year	1-5 years	More than 5 years	Undetermined	Total
Technical insurance allowances	2,665	5,627	18,796	55,582	-	**82,670**

(2) Breakdown of accounting amounts.

Notional maturities of commitments on financial derivatives(3)

	ASSETS				LIABILITIES			
(In millions of euros at December 31, 2010)	Less than 1 year	1-5 years	More than 5 years	Total	Less than 1 year	1-5 years	More than 5 years	Total
Interest rate instruments								
Firm instruments								
Swaps	2,873,393	3,330,096	2,981,341	**9,184,830**	-	-	-	-
Interest rate futures	631,372	204,227	142	**835,741**	689,884	197,656	134	**887,674**
Options	*308,890*	*550,593*	*473,003*	***1,332,486***	*352,949*	*592,335*	*503,041*	***1,448,325***
Forex instruments								
Firm instruments	*1,101,699*	*443,054*	*208,107*	***1,752,860***	-	-	-	**-**
Options	*156,838*	*78,527*	*46,817*	***282,182***	*172,001*	*68,432*	*39,762*	***280,195***
Equity and index instruments								
Firm instruments	*20,055*	*3,950*	*1,139*	***25,144***	*40,092*	*2,438*	*958*	***43,488***
Options	*126,708*	*148,002*	*20,464*	***295,174***	*161,712*	*163,820*	*20,274*	***345,806***
Commodity instruments								
Firm instruments	*58,072*	*12,716*	*2,388*	***73,176***	*54,626*	*12,840*	*225*	***67,691***
Options	*18,735*	*16,162*	*369*	***35,266***	*19,608*	*15,091*	*403*	***35,102***
Credit derivatives	**58,937**	**493,873**	**142,759**	**695,569**	**64,530**	**486,341**	**158,863**	**709,734**
Other forward financial instruments	**1,640**	**375**	**28**	**2,043**	**1,584**	**488**	**79**	**2,151**

(3) These items are presented according to the contractual maturity of financial instruments.

Note 32

Foreign exchange transactions

	December 31, 2010				December 31, 2009			
(In millions of euros)	**Assets**	**Liabilities**	**Currencies bought, not yet received**	**Currencies sold, not yet delivered**	**Assets**	**Liabilities**	**Currencies bought, not yet received**	**Currencies sold, not yet delivered**
EUR	702,413	705,745	24,725	23,471	611,269	604,162	2,334	3,805
USD	235,002	262,582	24,981	23,735	224,235	259,341	19,970	24,546
GBP	30,573	35,453	3,284	4,404	31,852	31,750	2,703	4,598
JPY	31,734	30,631	6,218	8,526	23,688	17,855	4,239	2,844
AUD	7,093	5,586	2,039	1,759	17,723	16,931	2,256	2,172
CZK	25,892	26,071	208	134	24,701	25,878	132	148
RUB	13,720	7,162	48	307	11,508	10,305	120	105
RON	5,625	6,183	381	303	5,386	5,872	65	155
Other currencies	80,020	52,659	6,808	5,884	73,339	51,607	9,033	7,232
Total	**1,132,072**	**1,132,072**	**68,692**	**68,523**	**1,023,701**	**1,023,701**	**40,852**	**45,605**

Note 33

Insurance activities

Underwriting reserves of insurance companies

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
Underwriting reserves for unit-linked policies	16,798	16,761
Life insurance underwriting reserves	65,268	57,274
Non-life insurance underwriting reserves	604	416
Total	**82,670**	**74,451**
Deferred profit sharing [1]	(1,068)	(320)
Attributable to reinsurers	(371)	(323)
Underwriting reserves of insurance companies (including provisions for deferred profit-sharing) net of the part attributable to reinsurers	**81,231**	**73,808**

(1) According to the CNC Recommendation of December 19, 2008, a recoverability test was carried out on the provisions for deferred profit-sharing booked in assets, to verify that the deduction of this amount from future profit-sharing for policyholders is highly probable. The accounting method used to determine the deferred profit-sharing booked in assets is based on the consideration of the fair value of the assets compared to their historical value. The recoverability test based on cash flow forecasts, relying on different economic assumptions of historical collection and repurchases is valid, given that its result does not call for the sale of loss-generating assets.

Secondly, forecasts on cash flows were carried on the basis of different stress scenarios combining, or not, decreases in revenue and/or increases in redemptions, increases in interest rates and decreases on the equity markets.

Thus, in scenarios involving increases in interest rates (immediate and maintained over the forecast period), sharp decreases on the equity markets, decreases in revenue of up to 30% or 50%, and the multiplication by 2 or 3 of repurchases over the period, it has been proved that no realisation of unrealised losses should be necessary to meet liquidity requirements over the forecast period. Finally, an additional 10% deterioration in these assumptions would have no impact on the validity of the recoverability test.

Statement of changes in underwriting reserves of insurance companies

(In millions of euros)	Underwriting reserves for unit-linked policies	Life insurance underwriting reserves	Non-life insurance underwriting reserves
Reserves at January 1, 2010 (except provisions for deferred profit-sharing)	**16,761**	**57,274**	**416**
Allocation to insurance reserves	90	5,601	187
Revaluation of unit-linked policies	390	-	-
Charges deducted from unit-linked policies	(103)	-	-
Transfers and arbitrage	(426)	426	-
New customers	-	95	-
Profit-sharing	83	1,844	-
Others	3	28	1
Reserves at December 31, 2010 (except provisions for deferred profit-sharing)	**16,798**	**65,268**	**604**

According to IFRS 4 and the Group accounting standards, the Liability Adequacy Test (LAT) was performed as at December 31, 2010. This test assesses whether recognised insurance liabilities are adequate, using current estimates of future cash flows under insurance policies. It is carried out on the basis of stochastic modelling similar to the one used for our assets/liabilities management. The result of the test as at December 31, 2010 is conclusive.

Net investments of insurance companies

(In millions of euros before elimination of intercompany transations)	December 31, 2010	December 31, 2009
Financial assets at fair value through Profit or Loss	**22,096**	**21,806**
Treasury notes and similar securities	-	-
Bonds and other debt securities	7,450	6,053
Shares and other equity securities	14,646	15,753
Due from Banks	**8,739**	**6,837**
Available-for-sale financial assets	**58,780**	**52,524**
Treasury notes and similar securities	395	340
Bonds and other debt securities	51,015	44,912
Shares and other equity securities	7,370	7,272
Investment property	**392**	**399**
Total [(2)]	**90,007**	**81,566**

(2) Investments in other Group companies that are made in representation of unit-linked liabilities are kept in the Group's consolidated balance sheet without any significant impact thereon.

Insurance activities

Technical income from insurance companies

(In millions of euros)	2010	2009
Earned premiums	13,777	10,713
Cost of benefits (including changes in reserves)	(13,959)	(12,114)
Net income from investments	3,029	2,316
Other net technical income (expense)	(2,402)	(540)
Contribution to operating income before elimination of intercompany transactions	**445**	**375**
Elimination of intercompany transactions [3]	231	167
Contribution to operating income after elimination of intercompany transactions	**676**	**542**

(3) This essentially concerns the elimination of fees paid by the insurance companies to the distribution networks and the elimination of financial income on investments made in other Group companies.

Net fee income

(In millions of euros before elimination of intercompany transactions)	2010	2009
Fees received		
acquisition fees	305	216
management fees	652	585
others	39	82
Fees paid		
acquisition fees	(322)	(266)
management fees	(293)	(217)
others	(42)	(31)
Total fees	**339**	**369**

Management of insurance risks

There are two main types of insurance risk:

- technical risks, mainly pricing risks and risks of discrepancies in total fluctuations in claim experience: in non-life insurance and individual personal protection alike, benefits are exposed to risks of deterioration in claim rate observed compared to claim rate anticipated at the time the price schedule is established. Discrepancies can be linked to multiple complex factors such as changes in the behaviour of the policyholders (lapses), changes in the macroeconomic environment, pandemics, natural disasters, mortality, morbidity, longevity, etc.
- risks linked to the financial markets and ALM: in life insurance, insurers are exposed to the instabilities of the financial markets (changes in interest rates and stock market fluctuations) which can be made worse by the behaviour of policyholders.

Managing these risks is at the heart of the insurance business line activity. It is carried out by qualified and experienced teams, with major bespoke IT resources. Risks undergo regular monitoring and are reported to the General Management of both the entities concerned and the business lines.

In the area of **pricing risks and risks of discrepancies in total loss experience,** a number of guidelines are applied:

- heightened security for the risk acceptance process, with the aim of guaranteeing that the price schedule matches the policyholder's risk profile from the very beginning. Proper application of these procedures is verified via Quality Audits and multi-annual Internal Audits. These processes have been ISO-certified;
- monitoring of claim/premium ratios on a regular basis, based on statistics developed per year of occurrence. This analysis (expansion of the portfolio, level of provisions for reported claims and for incurred but not reported claims) allows pricing adjustments to be made, where applicable, for the subsequent financial years;

- implementation of a reinsurance plan to protect the Group from major/serial claims.

Management of risks linked to the financial markets is just as much an integral part of the investment strategy as the search for long-term performance. The optimisation of these two elements is highly influenced by the asset/liability balance. Liability commitments (guarantees offered to customers, maturity of policies), as well as the amounts booked under the major items on the balance sheet (shareholders' equity, income, provisions, reserves, etc.) are analysed by the Finance and Risk Department of the insurance business line. Societe Generale's overall asset and liability management policy is validated by the Group's General Management at the ALM Committee meetings held every six months.

Risk management and analysis are based on the following key principles:

- Asset/liability risk management:
  - monitoring of long-term cash flows: the term of a liability is matched against the term of an asset, and cash flow peaks are strictly controlled in order to minimise liquidity and reinvestment risks;
  - close monitoring of the flows of repurchase and stress scenarios simulations;
  - close monitoring of the equity markets and stress scenarios simulations;
  - hedging of exchange rate risks using financial instruments.
- Financial risk management via the establishment of limits:
  - counterparty limits (e.g. limits according to the issuer's country of domiciliation, distinction between sovereign issuers and private issuers);
  - rating limits (e.g. AAA: min. 45%, min. 27% in government bonds and government-backed bonds);
  - limits per type of asset (e.g. equities, private equity);

All of these strategies are assessed by simulating various scenarios of financial market behaviour and insured party behaviour using stress tests and stochastic modelling.

Note 34

Interest income and expense

(In millions of euros)	2010	2009
Transactions with banks	**1,592**	**2,092**
Demand deposits and interbank loans	1,259	1,626
Securities purchased under resale agreements and loans secured by notes and securities	333	466
Transactions with customers	**16,448**	**16,899**
Trade notes	737	1,068
Other customer loans (1)	14,968	14,949
Overdrafts	683	815
Securities purchased under resale agreements and loans secured by notes and securities	60	67
Transactions in financial instruments	**8,685**	**9,900**
Available-for-sale financial assets	3,059	3,080
Held-to-maturity financial assets	79	91
Securities lending	27	41
Hedging derivatives	5,520	6,688
Finance leases	**1,569**	**1,654**
Real estate finance leases	251	274
Non-real estate finance leases	1,318	1,380
Total interest income	**28,294**	**30,545**
Transactions with banks	**(1,292)**	**(2,014)**
Interbank borrowings	(1,148)	(1,793)
Securities sold under resale agreements and borrowings secured by notes and securities	(144)	(221)
Transactions with customers	**(6,307)**	**(6,789)**
Regulated savings accounts	(1,076)	(1,205)
Other customer deposits	(5,070)	(5,358)
Securities sold under resale agreements and borrowings secured by notes and securities	(161)	(226)
Transactions in financial instruments	**(8,724)**	**(10,100)**
Securitised debt payables	(1,708)	(2,289)
Subordinated and convertible debt	(539)	(589)
Securities borrowing	(54)	(66)
Hedging derivatives	(6,423)	(7,156)
Other interest expense	**(1)**	**(7)**
Total interest expense (2)	**(16,324)**	**(18,910)**
Including interest income from impaired financial assets	443	404

(1) Breakdown of "Other customer loans"

(In millions of euros)	2010	2009
short-term loans	6,011	6,241
export loans	257	248
equipment loans	2,431	2,645
housing loans	4,207	4,113
other customer loans	2,062	1,702
Total	**14,968**	**14,949**

(2) These expenses include the refinancing cost of financial instruments at fair value through P&L, which is classified in net gain or loss (see note 36). Insofar as income and expenses booked in the income statement are classified by type of instruments rather than by purpose, the net income generated by the activities on financial instruments at fair value through P&L must be assessed as a whole.

Note 35

Fee income and expense

(In millions of euros)	2010	2009 (*)
Fee income from		
Transactions with banks	277	254
Transactions with customers	2,821	2,890
Securities transactions	626	684
Primary market transactions	111	326
Foreign exchange transactions and financial derivatives	875	885
Loan and guarantee commitments	804	692
Services (*)	4,202	4,410
Others (*)	322	304
Total fee income	**10,038**	**10,445**
Fee expense on		
Transactions with banks	(316)	(293)
Securities transactions	(487)	(558)
Foreign exchange transactions and financial derivatives	(727)	(758)
Loan and guarantee commitments	(89)	(77)
Others	(934)	(947)
Total fee expense	**(2,553)**	**(2,633)**

(*) Amounts adjusted with respect to the published financial statements as at December 31, 2009.

These fee income and expense include:

(In millions of euros)	2010	2009 (*)
Fee income excluding the effective interest rate linked to financial instruments which are not booked at fair value through profit or loss	4,207	4,177
Fee income linked to trust activities or similar (*)	2,434	2,549
Fee expense excluding the effective interest rate linked to financial instruments which are not booked at fair value through profit or loss	(89)	(77)
Fee expense linked to trust activities or similar	(822)	(878)

(*) Amounts adjusted with respect to the published financial statements as at December 31, 2009.

Note 36

Net gains and losses on financial instruments at fair value through P&L

(In millions of euros)	2010	2009
Net gain/loss on non-derivative financial assets held for trading	8,743	13,374
Net gain/loss on financial assets measured using fair value option	180	118
Net gain/loss on non-derivative financial liabilities held for trading	(3,500)	(9,022)
Net gain/loss on financial liabilities measured using fair value option	(471)	(772)
Net gain/loss on derivative instruments	(2,110)	(4,171)
Net income from fair value hedging instruments	761	-
Revaluation of hedged items attributable to hedged risks	(712)	(123)
Ineffective portion of cash flow hedge	1	(4)
Net gain/loss on foreign exchange transactions	2,449	1,602
Total [1] [2]	**5,341**	**1,002**

(1) Insofar as income and expenses booked in the income statement are classified by type of instruments rather than by purpose, the net income generated by the activities on financial instruments at fair value through P&L must be assessed as a whole. It should be noted that the income shown here does not include the refinancing cost of these financial instruments, which is shown among interest expense and interest income.

(2) See note 6 for the amount of financial instruments at Level 3 valuation.

The remaining amount to be registered in the income statement resulting from the difference between the transaction price and the amount which would be established at this date using valuation techniques, minus the amount registered in the income statement after initial recognition in the accounts, breaks down as follows:

(In millions of euros)	2010	2009
Remaining amount to be registered in the income statement as at January, 1	823	849
Amount generated by new transactions within the period	362	647
Amount registered in the income statement within the period	(389)	(673)
Depreciation	*(227)*	*(530)*
Switch to observable parameters	*(54)*	*(14)*
Expired or terminated	*(140)*	*(122)*
Translation differences	*32*	*(7)*
Remaining amount to be registered in the income statement as at December, 31	796	823

This amount is registered in the income statement according to the spread over time or when the valuation techniques switch to observable parameters.

Note 37

Net gains and losses on available-for-sale financial assets

(In millions of euros)	2010	2009
Current activities		
Gains on sale [1]	227	316
Losses on sale [2]	(149)	(285)
Impairment losses on variable income securities	(110)	(1,673)
Deferred profit sharing on available-for-sale financial assets of insurance subsidiaries	23	1,664
Sub-total	**(9)**	**22**
Long-term equity investments		
Gains on sale	174	86
Losses on sale	(25)	(34)
Impairment losses on variable income securities	(107)	(129)
Sub-total	**42**	**(77)**
Total	**33**	**(55)**

(1) O/w EUR 143 million for Insurance activities as at December 31, 2010.

(2) O/w EUR -89 million for Insurance activities as at December 31, 2010.

Note 38

Income and expenses from other activities

(In millions of euros)	2010	2009
Income from other activities		
Real estate development	57	38
Real estate leasing	81	136
Equipment leasing	5,956	5,976
Other activities (including income from insurance activity)	13,568	12,131
Sub-total	**19,662**	**18,281**
Expenses from other activities		
Real estate development	(3)	-
Real estate leasing	(37)	(27)
Equipment leasing	(4,267)	(4,474)
Other activities (including expenses from insurance activity)	(14,084)	(12,773)
Sub-total	**(18,391)**	**(17,274)**
Net total	**1,271**	**1,007**

Note 39

Personnel expenses

(In millions of euros)	2010	2009
Employee compensation	(6,853)	(6,454)
Social security charges and payroll taxes	(1,287)	(1,243)
Net retirement expenses - defined contribution plans	(616)	(555)
Net retirement expenses - defined benefit plans	(125)	(134)
Other social security charges and taxes	(397)	(412)
Employee profit-sharing and incentives	(281)	(359)
Total	**(9,559)**	**(9,157)**

	2010	2009
Average headcount		
France	58,455	59,381
Outside France	102,249	100,763
Total	**160,704**	**160,144**

Note 40

Share-based payment plans

1. Expenses recorded in the income statement

	2010			2009		
(In millions of euros)	Cash settled plans	Equity settled plans	Total plans	Cash settled plans	Equity settled plans	Total plans
Net expenses from stock purchase plans	-	-	-	-	55.1	55.1
Net expenses from stock option and free share plans	304.5	92.3	396.8	171.3	174.2	345.5

The charge described above relates to equity-settled plans and to cash-settled plans.

2. Main characteristics of Societe Generale stock-option plans and free share plans

2.1. EQUITY-SETTLED STOCK OPTION PLANS FOR GROUP EMPLOYEES FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2010 ARE BRIEFLY DESCRIBED BELOW:

• 2.1.1 Stock options (purchase and subscription)

Issuer	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale for TCW	Societe Generale	Societe Generale for TCW	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale
Year of attribution	**2003**	**2004**	**2005**	**2006**	**2006**	**2007**	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**
Type of plan	**purchase stock option**	**purchase stock option**	**purchase stock option**	**purchase stock option**	**purchase stock option**	**purchase stock option**	**purchase stock option**	**subscription stock option**	**subscription stock option**	**subscription stock option**
Shareholders agreement	04.23.2002	04.23.2002	04.29.2004	04.29.2004	04.29.2004	05.30.2006	05.30.2006	05.30.2006	05.27.2008	05.27.2008
Board of Directors' decision	04.22.2003	01.14.2004	01.13.2005	01.18.2006	04.25.2006	01.19.2007	09.18.2007	03.21.2008	03.09.2009	03.09.2010
Number of stock-options granted [1]	4,110,798	4,267,021	4,656,319	1,738,329	154,613	1,418,916	135,729	2,328,128	1 344 552 [4]	1,000,000
Contractual life of the options granted	7 years	7 years	7 years	7 years	7 years	7 years	7 years	7 years	7 years	7 years
Settlement	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares
Vesting period	04.22.03 - 04.22.06	01.14.04 - 01.14.07	01.13.2005 - 01.13.2008	01.18.2006 - 01.18.2009	04.25.2006 - 04.25.2009	01.19.2007- 01.19.2010	09.18.2007 - 09.18.2010	03.21.2008 - 03.31.2011	03.09.2009 - 03.31.2012	03.09.2010 - 03.31.2014
Performance conditions	no	no	no	no	no	no except for the directors	no	yes [3]	yes [3]	yes [3]
Resignation from the Group	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited
Redundancy	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited
Retirement	maintained	maintained	maintained	maintained	maintained	maintained	maintained	maintained	maintained	maintained
Death	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months
Share price at grant date (in euros) [1] [5]	44.81	60.31	64.63	93.03	107.82	115.6	104.17	63.6	23.18	43.64
Discount	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	not applicable
Exercise price (in euros) [1]	44.81	60.31	64.63	93.03	107.82	115.6	104.17	63.6	23.18	41.2
Options authorised but not attributed	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Options exercised as at December 31, 2010	3,299,863	727,877	53,340	2,174	-	-	-	-	411	-
Options forfeited as at December 31, 2010	810,935	173,138	321,853	125,017	39,728	269,932	31,142	132,567	109,869	8,291
Options outstanding as at December 31, 2010	-	3,366,006	4,281,126	1,611,138	114,885	1,148,984	104,587	2,195,561	914,272	991,709
Number of shares reserved as at December 31, 2010	-	3,366,006	[2]	[2]	114,885	[2]	104,587	-	-	-
Share price of shares reserved (in euros)	-	45.67	[2]	[2]	109.71	[2]	105.69	-	-	-
Total value of shares reserved (in millions of euros)	-	154	[2]	[2]	13	[2]	11	-	-	-
First authorised date for selling the shares	04.22.2007	01.14.2008	01.13.2009	01.18.2010	04.25.2009	01.19.2011	09.18.2010	03.21.2012	03.31.2013	03.31.2014
Delay for selling after vesting period	1 year	1 year	1 year	1 year	-	1 year	-	1 year	1 year	-
Fair value (% of the share price at grant date)	25%	21%	17%	16%	17%	18%	21%	24%	27%	26% [6]
Valuation method used to determine the fair value	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo

(1) In accordance with IAS33, as a result of the detachment of Societe Generale share preferential subscription right, the historical share data have been adjusted by the coefficients given by Euronext which reflect the parts attributables to the share after detachment following the capital increases which took place in the fourth quarter of 2006, in the first quarter of 2008 and in the fourth quarter of 2009.

(2) 2005, 2006 and 2007 stock option plans have been hedged using call options on Societe Generale shares.

(3) There are performance conditions which are described in the "corporate governance part." As at December 31, 2010, it is estimated that the performance conditions on EPS 2010 should not be reached for the options granted in 2008.

(4) Among which 320,000 options for the chief executive officers who gave them up.

(5) Average share price of 20 days prior to grant date for the plan 2003 to 2009 and closing share price at grant date for the plan 2010.

(6) If the condition related to the ROE is not reached, the fair value including the condition on the TSR is equal to 7%.

2.1.2 Free shares

Issuer	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	
Year of grant	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	
Type of plan	**free shares**	**free shares**	**free shares**	**free shares**	
Shareholders agreement	05.30.2006	05.30.2006	05.27.2008		05.27.2008
Board of Directors decision	01.19.2007	03.21.2008	01.20.2009		03.09.2010
Number of free shares granted [7]	903,916	3,143,595	3,155,781		4,200,000
Settlement	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares		Societe Generale shares
Vesting period	01.19.2007 - 03.31.2009 01.19.2007 - 03.31.2010	03.21.2008 - 03.31.2010 03.21.2008 - 03.31.2011	sub-plan n°1: 03.09.2010 -03.31.2013 [9]	01.20.2009 - 03.31.2012 [9]	sub-plan n°2: 03.09.2010 - 03.31.2012 03.09.2010 - 03.31.2013 [11]
Performance conditions	conditions on ROE for certain recipients	yes [8]	yes [8]	performance condition for certain recipients [8]	performance condition for certain recipients [8]
Resignation from the Group	forfeited	forfeited	forfeited		Forfeited
Redundancy	forfeited	forfeited	forfeited		Forfeited
Retirement	maintained	maintained	maintained		maintained
Death	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months		maintained for 6 months
Share price at grant date [7]	116.61	58.15	23.36		43.64
Shares delivered as at December 31, 2010	800,228	1,337,641	919		267
Shares forfeited as at December 31, 2010	103,688	365,275	146,198		356,462
Shares outstanding as at December 31, 2010	-	1,440,679	3,008,664		3,843,271
Number of shares reserved as at December 31, 2010	-	1,440,679	3,008,664		3,843,271
Share price of shares reserved (In euros)	-	100.88	60.98		47.71
Total value of shares reserved (In millions of euros)	-	145	183		183
First authorised date for selling the shares	03.31.2011	03.31.2012	03.31.2014	03.31.2015	03.31.2014 03.31.2015
	03.31.2012	03.31.2013			
Delay for selling after vesting period	2 years	2 years	2 years		2 years
Fair value (% of the share price at grant date)	vesting period 2 years: 86% vesting period 3 years: 81%	vesting period 2 years: 87% vesting period 3 years: 81%	78%		vesting period 2 years: 86% vesting period 3 years: 82% [10]
Valuation method used to determine the fair value	Arbitrage	Arbitrage	Arbitrage		Arbitrage

(7) In accordance with IAS33 , as a result of the detachment of Societe Generale share preferential subscription right, the historical share data have been adjusted by the coefficients given by Euronext which reflect the parts attributables to the share after detachment following the capital increases which took place in the fourth quarter of 2006, in the first quarter of 2008 and in the fourth quarter of 2009.

(8) There are performance conditions which are described in the "corporate governance part." As at December 31, 2010, it is estimated that the performance conditions on EPS 2010 for the shares granted in 2008 should not be reached.

(9) For the non-french tax resident, the vesting period is increased by one year and there is no mandatory holding period.

(10) if the condition related to the ROE is not reached, the faire value including the condition on the TSR is equal to 16%.

(11) In accordance with the provision of the Ministerial Order issued in France on November 3, 2009 and related to the remunerations of employees whose activities may have consequences on the risk exposure of banks and investment companies, the expense related to share-based payments granted to employees in financial markets is recorded in the income statement over the vesting period beginning on January 1, 2009.

2.2. STATISTICS CONCERNING SOCIETE GENERALE STOCK-OPTION PLANS

Main figures concerning Societe Generale stock-option plans, for the year ended December 31, 2010:

	Options granted in 2003	Options granted in 2004	Options granted in 2005	Options granted in 2006	TCW Options granted in 2006	Options granted in 2007	TCW Options granted in 2007	Options granted in 2008	Options granted in 2009	Options granted in 2010	Weighted average remaining contractual life	Weighted average fair value at grant date (In euros)	Weighted average share price at exercise date (In euros)	Range of exercise prices (In euros)
Options outstanding as at January 01, 2010	1,361,690	3,407,641	4,358,759	1,646,465	134,947	1,371,191	121,263	2,273,726	924,155					
Options granted in 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,000,000				
Options forfeited in 2010	-	41,635	77,633	35,327	20,062	222,207	16,676	78,165	9,883	8,291				
Options exercised in 2010	756,552	-	-	-	-	-	-	-	-	-			46.48	44.81
Options expired in 2010	605,138	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Outstanding options as at December 31, 2010	-	3,366,006	4,281,126	1,611,138	114,885	1,148,984	104,587	2,195,561	914,272	991,709	27 months	13.3		
Exercisable options as at December 31, 2010	-	3,366,006	4,281,126	1,611,138	114,885	1,148,984	104,587	-	-	-				

Notes

- *The main assumptions used to value Societe Generale stock-option plans are as follows:*

	2003-2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Risk-free interest rate	3.8%	3.3%	3.3%	4.2%	4.2%	3.0%	2.9%
Implicit share volatility	27%	21%	22%	21%	38%	55%	29%
Forfeited rights rate	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Expected dividend (yield) (% of the exercise price)	4.3%	4.3%	4.2%	4.8%	5.0%	3.5%	1.3%
Expected life (after grant date)	5 years	5 years	5 years	5 years	5 years	5 years	5 years

The implicit volatility used is that of Societe Generale 5-year share options traded OTC (TOTEM parameters), which was 29% in 2010. This implicit volatility reflects the future volatility.

3. Other stock-option plans and free share plans—TCW company

3.1. EQUITY-SETTLED STOCK-OPTION PLANS FOR TCW GROUP EMPLOYEES FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2010 ARE BRIEFLY DESCRIBED BELOW:

- 3.1.1. Stock-option plans

Issuer	TCW	TCW	TCW
Year of attribution	2005	2006	2007
Type of plan	purchase stock option	purchase stock option	purchase stock option
Shareholders agreement	07.01.2005	09.01.2006	09.30.2007
Board of Directors decision	07.01.2005	09.01.2006	09.30.2007
Number of stock-options granted	2,753,708	2,385,515	2,468,849
Contractual life of the options granted	7 years	7 years	7 years
Settlement	SG shares	SG shares	SG shares
Vesting period	07.01.2005 - 06.30.2010	09.01.2006 - 08.31.2011	09.30.2007 - 09.29.2012
Performance conditions	no	no	no
Resignation from the Group	forfeited	forfeited	forfeited
Redundancy	forfeited	forfeited	forfeited
Retirement	forfeited	forfeited	forfeited
Death	Partially maintained and accelerated vesting	Partially maintained and accelerated vesting	Partially maintained and accelerated vesting
Share price at grant date (In euros)	41.35	36.95	33.32
Discount	13.48	5.64	5.12
Exercise price (In euros)	27.87	31.31	28.20
Options authorised but not attributed	-	-	-
Options exercised as at December 31, 2010	894,304	339,574	190,911
Options forfeited as at December 31, 2010	1,213,846	1,052,098	1,141,993
Options outstanding as at December 31, 2010	645,558	993,843	1,135,945
First authorised date for selling the shares	08.01.2007	11.01.2008	11.01.2009
Delay for selling after vesting period	no delay	no delay	no delay
Fair value (% of the share price at grant date)	66%	41%	38%
Valuation method used to determine the fair value	black & scholes	black & scholes	black & scholes

3.1.2. Free share plans

Issuer	**TCW**
Year of grant	**2010**
Type of plan	**free shares**
Shareholders agreement	04.14.2010
Board of Directors decision	04.14.2010
Number of free shares granted	4,819,000
Settlement	TCW shares with a guarantee of liquidity in SG shares
Vesting period	grant date - 04.30.2015 (12)
Performance conditions	yes for one part of the shares, conditions related to the EBITDA
Resignation from the Group	Forfeited
Redundancy	partially maintained and accelerated vesting
Death	accelerated vesting
Shares delivered as at December 31, 2010	-
Shares forfeited as at December 31, 2010	13,333
Shares outstanding as at December 31, 2010	4,805,667
First authorised date for selling the shares	5 years after the date of grant
Delay for selling after vesting period	depending on the vesting period

(12) The shares were granted in May, August and December 2010. The vesting periods for those 3 grants of shares are split into 4 sections, the first sections end on April 30, 2012 and the last sections end on April 30, 2015.

3.2. Statistics concerning TCW stock-option plans

Main figures concerning TCW stock-option plans, for the year ended December 31, 2010:

	Total no. of options	Options granted in 2005	Options granted in 2006	Options granted in 2007	Weighted average remaining contractual life	Weighted average fair value at grant date (In euros)	Weighted average share price at exercise date (In euros)	Range of exercise prices (In euros)
Options outstanding as at January 1, 2010	4,444,293	1,199,661	1,497,353	1,747,279				
Options granted in 2010	-	-	-	-				
Options forfeited in 2010	1,602,459	487,615	503,510	611,334				
Options exercised in 2010	66,488	66,488	-	-			39.24	38.93-39.55
Options expired in 2010	-	-	-	-				
Options outstanding as at December 31, 2010	2,775,346	645,558	993,843	1,135,945	35 months	15.07		
Exercisable options as at December 31, 2010	1,403,738	645,558	454,693	303,487				

Notes

- *The main assumptions used to value TCW stock-option plans are as follows:*

	Plan 2005	Plan 2006	Plan 2007
Risk-free interest rate	4%	5%	5%
Implicit share volatility	31%	28%	22%
Forfeited rights rate	5%	0%	0%
Expected dividend (yield)	0%	0%	0%
Expected life (after grant date)	5 years	5 years	5 years

- *The implicit volatility has been estimated using the mean historical volatility of US listed companies over the past 5 years and that belong to the same segment. The fair value reflects the future performances of the Company.*
- *Due to the term of this plan, which is settled in Societe Generale shares, no shares have been specifically allocated.*

4. Main characteristics of the free share plan granted to all employees of the Group

In order to involve all employees of the Group in the success of the Ambition SG 2015 program, the Board of Directors decided at a meeting on 2 November 2010 to grant 40 Societe Generale shares to each Group employees (nearly 159,000 employees concerned in 79 countries). The grants are subjected to presence and performance conditions. The vesting period and the delay for selling the shares after the vesting period depend on the localisation of the entity in which the employee works:

- in France: the vesting period ends on March 29, 2013 for the first section i.e 16 shares and on March 31, 2014 for the second section i.e 24 shares. The shares will be made available after a period of 2 years.
- for international: the vesting period ends on March 31, 2015 for the first section i.e 16 shares and on March 31, 2016 for the second section i.e 24 shares. There is no delay for selling the shares after the vesting period.

The performance conditions are described in the "Human Resources – Profit-sharing and employee share ownership" part.

There are no share reserved at December 31, 2010 for the plan because it's a subscription plan.

The share price at grant date is equal to 42,1 euros. The valuation method used to determine the fair values is the arbitrage's model. These fair values (expressed in % of the share price at grant date) amount to:

- for France: 85% for the first section and 82% for the second section,
- for international: 82% for the first section and 79% for the second section.

In the countries where the free grant of performance shares is not possible or too complex, Societe Generale share equivalents are granted under the same presence and performance conditions than for the free share granted.

An assumption on the annual withdrawal rate is applied for the determination of the expense of the plan; it amounts to 3.5% per year on average for employees eligible to the plan in France and to 11% per year on average for employees eligible to the plan outside France.

5. Information on other plans

The other share based payment plans granted to Group employees during 2010 are as follows:

ALLOCATION OF SOCIETE GENERALE SHARES WITH A DISCOUNT

Global Employee Share Ownership Plan

As part of the employee share ownership policy, Societe Generale offered on April 20, 2010 to employees of the Group to subscribe to a reserved capital increase at a share price of EUR 36.98, with a discount of 20% reported at the average of the 20 Societe Generale share prices before this date.

Number of shares subscribed has been 4,291,479. There is no expense for this plan. Indeed, the valuation model used, which complies with the recommendation of the National Accounting Council on the accounting treatment of company savings plans, compares the gain the employee would have obtained if he had been able to sell the shares immediately and the notional cost that the 5-year holding period represents to the employee. This model leads to a unit value equal to 0 because the average of the closing trading prices for the SG shares during the subscription period (from May, 11 to May, 26) was under the subscription price offered to the employees.

TCW CASH-SETTLED FREE SHARES PLANS 2010

In 2010, following the purchase of Metropolitan West Asset Management, TCW has set up a retention plan for employees of this company including awards of free share. The grants are subjected to presence conditions and the vesting period spreads over five years. This plan includes a guarantee of liquidity in cash.

BOURSORAMA STOCK-OPTION AND FREE SHARES PLAN

The 2010 expense of the 2008 plan is EUR 0.5 million. In 2010, 19,062 free shares and 117,670 options were forfeited and 75,478 free shares were delivered.

Note 41

Cost of risk

(In millions of euros)	2010	2009
Counterparty risk		
Net allocation to impairment losses	(3,963)	(5,371)
Losses not covered	**(359)**	**(359)**
on bad loans	(312)	(268)
on other risks	(47)	(91)
Amounts recovered	**198**	**143**
on bad loans	197	132
on other risks	1	11
Other risks		
Net allocation to other provisions	(36)	(261)
Total [1]	**(4,160)**	**(5,848)**

(1) O/w EUR -696 million for legacy assets as at December 31, 2010 and EUR -1,398 million as at December 31, 2009.

Note 42

Income tax

(In millions of euros)	2010	2009
Current taxes	(1,425)	(1,387)
Deferred taxes	(117)	1,695
Total taxes [1]	**(1,542)**	**308**

(1) Reconciliation of the difference between the Group's normative tax rate and its effective tax rate:

	2010	2009
Income before tax excluding net income from companies accounted for by the equity method and impairment losses on goodwill (in millions of euros)	5,724	827
Normal tax rate applicable to French companies (including 3.3% tax contribution)	34.43%	34.43%
Permanent differences	-1.78%	-6.06%
Differential on items taxed at reduced rate	-0.14%	-21.98%
Tax rate differential on profits taxed outside France	-5.20%	-32.70%
Impact of non-deductible losses and use of tax losses carried forward	-0.37%	-10.99%
Group effective tax rate	**26.94%**	**-37.30%**

In France, the standard corporate income tax rate is 33.33%; additionally, a Contribution Sociale (national contribution payment based on pre-tax earnings) was introduced in 2000 equal to 3.3% (after a deduction from basic taxable income of EUR 0.76 million). Since January 1, 2007, 95% of long-term capital gains on equity investments are exempted resulting in an effective rate of 1.72%. Dividends from companies in which Societe Generale's interest is at least 5% are tax exempt.

The normal tax rate applicable to French companies to determine their deferred tax is 34.43%. The reduced rate is 1.72% taking into account the nature of the taxed transactions.

Note 43

Earnings per share

(In millions of euros)	2010	2009
Net income, Group Share	3,917	678
Net attributable income to deeply subordinated notes	311	313
Net attributable income to deeply undated subordinated notes shareholders	25	25
Net attributable income to preference shareholders issued by Societe Generale S.A.	-	60
Net attributable income to ordinary shareholders	**3,581**	**280**
Weighted average number of ordinary shares outstanding (1)	721,724,753	624,488,571
Earnings per ordinary share (In EUR)	**4.96**	**0.45**

(In millions of euros)	2010	2009
Net income, Group Share	3,917	678
Net attributable income to deeply subordinated notes	311	313
Net attributable income to deeply undated subordinated notes shareholders	25	25
Net attributable income to preference shareholders issued by Societe Generale S.A.	-	60
Net attributable income to ordinary shareholders	**3,581**	**280**
Weighted average number of ordinary shares outstanding (1)	721,724,753	624,488,571
Average number of ordinary shares used in the dilution calculation (2)	3,436,912	2,332,455
Weighted average number of ordinary shares used in the dilution calculation net earnings per share	725,161,665	626,821,026
Diluted earnings per ordinary share (In EUR)	**4.94**	**0.45**

The dividend paid in 2010 regarding 2009 financial year amounts to EUR 0.25 per share.

(1) Excluding treasury shares.

(2) The number of shares used in the dilution calculation is computed using the "shares buy-back" method and takes into account free shares and stock-options plans. Stock-option plans' dilutive effect depends on the average stock-market price of Societe Generale which is EUR 41.61 for 2010. In this context, as at December 31, 2010, the 2009 stock-option plan without performance condition has a dilutive effect. The number of shares used in the dilution calculation also includes free shares without performance condition of 2008, 2009 and 2010 plans. The characteristics of the stock-option and free shares plans can be found in note 40.

Note 44

Transactions with related parties

1. Definition

In accordance with the definitions provided under IAS 24, the Group's related parties include the following: Board of Directors members, the chairman and chief executive officers and the three vice-chief executives officers, their respective spouses and any children residing in the family home, and the following subsidiaries which are either controlled exclusively or jointly by the Group, companies over which Societe Generale exercises significant influence.

1.1. Remuneration of the Group's Managers

This includes amounts effectively paid by the Group to directors and chief executive officers as remuneration (including employer charges), and other benefits under IAS 24 – paragraph 16 – as indicated below.

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
Short-term benefits	6.3	7.9
Post-employment benefits	0.3	0.1
Long-term benefits	-	-
Termination benefits	-	-
Share-based payments	0.3	1.8
Total	**6.9**	**9.8**

The Registration document contains a detailed description of the remuneration and benefits of the Group's senior managers.

1.2. Related party transactions

The transactions with Board of Directors members, chief executive officers and members of their families included in this note comprise loans and guarantees outstanding as at December 31, 2010, in a total amount of EUR 26.9 million. All other transactions with these individuals are unsignificant.

1.3. Total amounts provisioned or booked by the Societe Generale Group for the payment of pensions and other benefits

The total amount provisioned or booked by the Societe Generale Group at December 31, 2010 under IAS 19 for the payment of pensions and other benefits to Societe Generale's chief executive officers and directors in office as at December 31, 2009 (Mr Cabannes, Mr Sammarcelli, Mr Sanchez Incera and the two staff-elected directors) was EUR 5.5 million.

2. Principal subsidiaries and affiliates[1]

Outstanding assets with related parties

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
Financial assets at fair value through profit or loss	22	142
Other assets	1,813	831
Total outstanding assets	**1,835**	**973**

Outstanding liabilities with related parties

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
Liabilities at fair value through profit or loss	76	186
Customer deposits	33	1,528
Other liabilities	2,405	672
Total outstanding liabilities	**2,514**	**2,386**

Net banking income from related parties

(In millions of euros)	2010	2009
Interest and similar income	(10)	(11)
Fee	206	30
Net income from financial transactions	(3)	17
Net income from other activities	7	-
Net banking income	**200**	**36**

Commitments to related parties

(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009
Loan commitments granted	-	298
Guarantee commitments granted	46	1,964
Forward financial instrument commitments	**6,245**	**3,395**

(1) Entities consolidated using the proportionate method and equity method.

Note 45

Companies included in the consolidation scope

	COUNTRY	METHOD (*)	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2010	December 31, 2009	December 31, 2010	December 31, 2009
FRANCE						
BANKS						
BANQUE DE POLYNESIE (1)	France	FULL	72.10	72.10	72.10	72.10
BANQUE FRANCAISE COMMERCIALE OCEAN INDIEN	France	FULL	50.00	50.00	50.00	50.00
CREDIT À L'INDUSTRIE FRANÇAISE (CALIF)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
CREDIT DU NORD (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEBANQUE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG CALEDONIENNE DE BANQUE (1)	France	FULL	90.10	90.10	90.10	90.10
SG DE BANQUE AUX ANTILLES	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG ASSET MANAGEMENT BANQUE (7)	France	FULL	-	100.00	-	100.00
FINANCIAL COMPANIES						
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES FRANCE (1)	France	FULL	98.25	98.25	98.25	98.25
INTER EUROPE CONSEIL	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
INTERGA	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
JS CREDIT FUND (5)	France	FULL	-	100.00	-	100.00
LYXOR ASSET MANAGEMENT	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ORBEO	France	PROP	50.00	50.00	50.00	50.00
SG ASSET MANAGEMENT	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EUROPEAN MORTGAGE INVESTMENTS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGAM AI CREDIT PLUS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGAM AI CREDIT PLUS OPPORTUNITES	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE RETIREMENT SERVICES	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SCF	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
AMUNDI GROUP (1)	France	EQUITY	24.93	25.00	25.00	25.00

(*) FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method.

	COUNTRY	METHOD (*)	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2010	December 31, 2009	December 31, 2010	December 31, 2009
SPECIALIST FINANCING						
AIR BAIL	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
TEMSYS (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD INTERNATIONAL SA (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
BULL FINANCE	France	FULL	51.35	51.35	51.35	51.35
CAFIREC (8)	France	FULL	-	100.00	-	100.00
COMPAGNIE GENERALE DE LOCATION D'EQUIPEMENTS (1)	France	FULL	99.88	99.88	99.88	99.88
DISPONIS	France	FULL	99.94	99.94	100.00	100.00
EVALPARTS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
FENWICK LEASE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
FONTANOR (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
FRANFINANCE (1)	France	FULL	99.99	99.99	99.99	99.99
FRANFINANCE LOCATION	France	FULL	99.99	99.99	100.00	100.00
GENECAL	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENECOMI	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
LINDEN SAS (7)	France	FULL	-	100.00	-	100.00
ORPAVIMOB	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
RUSFINANCE SAS (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SAGEMCOM LEASE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE SA	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG SERVICES	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOFRAFI	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEFIMUR	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEFINANCEMENT	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG POUR LE FINANCEMENT DES INVESTISSEMENTS ECONOMISANT L'ENERGIE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGELEASE FRANCE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOLOCVI	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
FCT RED & BLACK – GUARANTEED HOME LOANS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
FCT RED & BLACK FRENCH SMALL BUSINESS 2010-1 (2)	France	FULL	100.00	-	100.00	-
LA BANQUE POSTALE FINANCEMENT (3)	France	EQUITY	35.00	-	35.00	-
SOCIETE GENERALE FHF (2)	France	FULL	100.00	-	100.00	-

(*) FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method.

	COUNTRY	METHOD (*)	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2010	December 31, 2009	December 31, 2010	December 31, 2009
PORTFOLIO MANAGEMENT						
FCC ALBATROS	France	FULL	100.00	100.00	51.00	51.00
FINAREG	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENE ACT 1	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEFINANCE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEVAL (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENINFO	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
LIBECAP	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE ALSACIENNE ET LORRAINE DE VALEURS, D'ENTREPRISES ET DE PARTICIPATIONS	France	FULL	51.42	51.42	51.42	51.42
LA FONCIERE DE LA DEFENSE	France	FULL	99.99	99.99	100.00	100.00
SG CAPITAL DEVELOPPEMENT	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG CONSUMER FINANCE (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FINANCIAL SERVICES HOLDING	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES HOLDING (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEFIM HOLDING	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGENAL PARTICIPATIONS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE DE PARTICIPATIONS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEPARTICIPATIONS (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEPLUS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE CAPITAL PARTENAIRES	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE DE LA RUE EDOUARD VII	France	FULL	99.91	99.91	99.91	99.91
VOURIC	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE PARTICIPATIONS INDUSTRIELLES (2)	France	FULL	100.00	-	100.00	-
BROKERS						
BOURSORAMA SA (1)	France	FULL	57.78	55.78	57.78	55.78
CLICKOPTIONS (7)	France	FULL	-	100.00	-	100.00
GASELYS (6)	France	EQUITY	-	49.00	-	49.00
SOCIETE GENERALE ENERGIE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EURO CT	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

(*) FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method.

	COUNTRY	METHOD (*)	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2010	December 31, 2009	December 31, 2010	December 31, 2009
SG OPTION EUROPE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG SECURITIES (PARIS) SAS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
NEWEDGE GROUP (1)	France	PROP	50.00	50.00	50.00	50.00
REAL ESTATE AND REAL ESTATE FINANCING						
GALYBET	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEFIM (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEFIMMO (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ORIENT PROPERTIES	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE POUR LE DEVELOPPEMENT DES OPERATIONS DE CREDIT-BAIL IMMOBILIER	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEPROM (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOPHIA-BAIL	France	FULL	51.00	51.00	51.00	51.00
SERVICES						
COMPAGNIE GENERALE D'AFFACTURAGE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
EUROPE COMPUTER SYSTEMES SA (1) (6)	France	FULL	-	100.00	-	100.00
PARIS REGLEMENT LIVRAISON	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE DE CONTROLE ET DE GESTION FINANCIERE- SOCOGEFI	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GROUP REAL ESTATE MANAGEMENT COMPANIES						
COMPAGNIE FONCIÈRE DE LA MEDITERRANEE (CFM) (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ELEAPARTS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEGIS I	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEGIS II	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEVALMY	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEMARCHE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGECAMPUS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SC ALICANTE 2000	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SC CHASSAGNE 2000	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
OPERA 72	France	FULL	99.99	99.99	100.00	100.00
SI DU 29 BOULEVARD HAUSSMANN	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PERIVAL I	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PERIVAL II	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

(*) FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method.

	COUNTRY	METHOD (*)	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2010	December 31, 2009	December 31, 2010	December 31, 2009
SOGE PERIVAL III	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PERIVAL IV	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEFONTENAY	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGINFO – SOCIETE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENTS FONCIERS (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE DES TERRAINS ET IMMEUBLES PARISIENS (STIP)	France	FULL	99.99	99.99	100.00	100.00
VALMINVEST	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
INSURANCE						
SG DE COURTAGE ET DE REASSURANCE(GENECAR)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ORADEA VIE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGECAP (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGESSUR	France	FULL	100.00	65.00	100.00	65.00
EUROPE						
BANKS						
BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE (1)	Romania	FULL	59.37	59.37	59.37	59.37
BANKA SOCIETE GENERALE ALBANIA SH.A. (1)	Albania	FULL	85.82	75.01	85.82	75.01
BANK REPUBLIC (1)	Georgia	FULL	81.18	80.00	81.18	80.00
GENIKI (1)	Greece	FULL	88.44	53.97	88.44	53.97
KOMERCNI BANKA A.S (1)	Czech Republic	FULL	60.44	60.44	60.44	60.44
SOCIETE GENERALE BANK NEDERLAND N.V.	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EXPRESS BANK (1)	Bulgaria	FULL	99.69	99.69	99.69	99.69
SG HAMBROS LIMITED (HOLDING) (1)	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG PRIVATE BANKING SUISSE SA (1)	Switzerland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE BANKA SRBIJA	Serbia	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
BSGV (1)	Russia	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE BANK AND TRUST LUXEMBOURG (1)	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG PRIVATE BANKING MONACO	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SKB BANKA (1)	Slovenia	FULL	99.72	99.70	99.72	99.70
SG CYPRUS LTD (12)	Cyprus	EQUITY	-	51.00	-	51.00
SG PRIVATE BANKING BELGIQUE (1)	Belgium	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SPLITSKA BANKA	Croatia	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

(*) FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method.

	COUNTRY	METHOD (*)	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2010	December 31, 2009	December 31, 2010	December 31, 2009
SGSS SPA	Italy	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ROSBANK (1)	Russia	FULL	74.89	65.33	74.89	65.33
MOBIASBANCA GROUPE SOCIETE GENERALE	Moldova	FULL	79.77	79.72	87.90	87.85
PODGORICKA BANKA SG GROUP (2)	Montenegro	FULL	90.56	-	90.56	-
FINANCIAL COMPANIES						
BRD FINANCE IFN S.A.	Romania	FULL	80.09	80.09	100.00	100.00
BRIGANTIA INVESTMENTS B.V. (1)	Great Britain	FULL	100.00	100.00	80.00	80.00
CLARIS 4 (10)	Jersey	FULL	-	-	-	-
CO-INVEST LBO MASTER FUND LIMITED PARTNERSHIP INCORPORATED	Great Britain	FULL	100.00	100.00	51.00	51.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES LUXEMBOURG	Luxembourg	FULL	99.21	99.21	100.00	100.00
HALYSA S.A.	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
IRIS II (10)	Ireland	FULL	-	-	-	-
IVEFI SA	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
LIGHTNING ASSET FINANCE LIMITED	Ireland	FULL	100.00	51.00	100.00	51.00
LYXOR MASTER FUND	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ORION SHARED LIQUIDITY FUND B.V. (5)	Netherlands	FULL	-	100.00	-	100.00
PARSIFAL LTD (10)	Great Britain	FULL	-	-	-	-
SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V. ("SGA")	Curacao	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGAM IBERIA AV, SAU (11)	Spain	EQUITY	-	100.00	-	100.00
LYXOR ASSET MANAGEMENT (IRELAND) LIMITED	Ireland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG D'ARBITRAGE ET DE PARTICIPATION SA	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGBF S.A.	Belgium	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE CONSUMER FINANCE HOLDING HELLAS S.A. (1)	Greece	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EFFEKTEN	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FINANCE IRELAND LTD	Ireland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE IMMOBEL (1)	Belgium	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE INVESTMENTS (U.K.) LIMITED (1)	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG WERTPAPIERHANDELSGESELLSCHAFT MB (4)	Germany	FULL	-	100.00	-	100.00
SOCIETE EUROPEENNE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

(*) FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method.

	COUNTRY	METHOD (*)	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2010	December 31, 2009	December 31, 2010	December 31, 2009
VERI SG FONDS	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
CODEIS SECURITIES S.A.	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
LLC PROSTOFINANCE	Ukraine	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
FCT RED & BLACK CONSUMER 2008-1	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
MILO FOREIGN DEBT FUND	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
MILO FDF INVESTORS CV	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
THE TURQUOISE FUND	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
THE TURQUOISE II FUND	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
PILLAR CAPITAL LIMITED PARTNERSHIP	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SPECIALIST FINANCING						
AXUS SA/NV (1)	Belgium	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE A/S (1)	Denmark	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
AXUS FINLAND OY (1)	Finland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
AXUS ITALIANA SRL	Italy	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
AXUS NEDERLAND BV	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE AS (1)	Norway	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE AB (1)	Sweden	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ADRIA LEASING SPA (9)	Italy	FULL	-	100.00	-	100.00
ALD AUTOLEASING D GMBH (1)	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE GROUP PLC (1)	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE SRO	Czech Republic	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD INTERNATIONAL SAS & CO. KG (1)	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD LEASE FINANZ GMBH (1)	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG ALD AUTOMOTIVE PORTUGAL SOCIEDADE GERAL DE COMERCIO E ALUGUER DE BENZ SA	Portugal	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE SA (1)	Spain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
AXUS LUXEMBOURG SA (3)	Luxembourg	FULL	100.00	-	100.00	-
DC MORTGAGE FINANCE NETHERLAND BV (1)	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
EIFFEL LIMITED	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

(*) FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method.

	COUNTRY	METHOD (*)	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2010	December 31, 2009	December 31, 2010	December 31, 2009
ESSOX SRO	Czech Republic	FULL	79.85	79.85	100.00	100.00
EURO BANK SPOLKA AKCYJNA	Poland	FULL	99.52	99.44	99.52	99.44
FIDITALIA SPA (1)	Italy	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
FRAER LEASING SPA	Italy	FULL	73.43	67.75	73.43	67.75
SG EQUIPMENT FINANCE CZECH REPUBLIC S.R.O.	Czech Republic	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG LEASING SPA	Italy	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT LEASING POLSKA SP ZOO	Poland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GEFA GESELLSCHAFT FÜR ABSATZFINANZIERUNG MBH (1)	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GEFA LEASING GMBH	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
HANSEATIC BANK GMBH & CO KG	Germany	FULL	75.00	75.00	75.00	75.00
MONTALIS INVESTMENT BV	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGBT FINANCE IRELAND LIMITED	Ireland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE BENELUX BV	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE INTERNATIONAL GMBH (1)	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE SCHWEIZ AG	Switzerland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE SA & CO KG	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FACTORING SPA	Italy	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FINANS AS (1)	Norway	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG HOLDING DE VALORES Y PARTICIPATIONES	Spain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG LEASING XII (1)	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE ITALIA HOLDING SPA	Italy	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGELEASE B.V. (1)	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
PEMA KFZ-HANDELS GMBH (1)	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
MILFORD	Belgium	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
NEW ESPORTA HOLDING LIMITED (1)	Great Britain	FULL	90.18	96.77	90.18	96.77
SGSS DEUTSCHLAND KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE LIMITED (1) (3)	Great Britain	FULL	100.00	-	100.00	-
BROKERS						
SG ENERGIE UK LIMITED	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES UK LTD	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

(*) FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method.

	COUNTRY	METHOD (*)	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2010	December 31, 2009	December 31, 2010	December 31, 2009
ASSURANCES						
GENERAS	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
INORA LIFE LTD	Ireland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
KOMERCNI POJISTOVNA A.S	Czech Republic	FULL	80.62	80.62	100.00	100.00
SOGELIFE	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGECAP LIFE ASSURANCE	Russia	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE RE SA (2)	Luxembourg	FULL	100.00	-	100.00	-
CATALYST RE INTERNATIONAL LTD (2)	Bermuda	FULL	100.00	-	100.00	-
AFRICA AND THE MIDDLE-EAST						
BANKS						
BANKY FAMPANDROSOANA VAROTRA SG	Madagascar	FULL	70.00	70.00	70.00	70.00
SG DE BANQUES AU BURKINA	Burkina Faso	FULL	51.19	51.19	52.53	52.53
SG DE BANQUE EN GUINEE EQUATORIALE	Equatorial Guinea	FULL	52.44	52.44	57.24	57.24
NATIONAL SOCIETE GENERALE BANK	Egypt	FULL	77.17	77.17	77.17	77.17
SOCIETE GENERALE ALGERIE	Algeria	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE DE BANQUES AU CAMEROUN	Cameroon	FULL	58.08	58.08	58.08	58.08
SG DE BANQUES EN COTE D'IVOIRE (1)	Ivory Coast	FULL	73.25	73.25	73.25	73.25
SG DE BANQUES EN GUINEE	Guinea	FULL	57.94	57.94	57.94	57.94
SG DE BANQUE AU LIBAN (1)	Lebanon	EQUITY	19.00	19.00	19.00	19.00
SG DE BANQUES AU SENEGAL	Senegal	FULL	64.45	64.45	64.87	64.87
SG MAROCAINE DE BANQUES (1)	Morocco	FULL	56.91	56.91	56.91	56.91
SG-SSB LIMITED	Ghana	FULL	52.24	52.24	52.24	52.24
UNION INTERNATIONALE DE BANQUES	Tunisia	FULL	57.20	57.20	52.34	52.34
SPECIALIST FINANCING						
ALD AUTOMOTIVE SA MAROC	Morocco	FULL	43.54	43.54	50.00	50.00
SOCIETE D'EQUIPEMENT DOMESTIQUE ET MENAGER "EQDOM"	Morocco	FULL	46.31	46.31	54.92	54.92
SOGELEASE EGYPT	Egypt	FULL	70.87	70.87	80.00	80.00
SOCIETE GENERALE DE LEASING AU MAROC	Morocco	FULL	74.15	74.15	100.00	100.00
INSURANCES						
LA MAROCAINE VIE	Morocco	FULL	88.86	85.97	99.98	100.00

(*) FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method.

	COUNTRY	METHOD (*)	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2010	December 31, 2009	December 31, 2010	December 31, 2009
AMERICAS						
BANKS						
BANCO SG BRAZIL SA (1)	Brazil	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
BANCO PECUNIA S.A. (1)	Brazil	FULL	100.00	70.00	100.00	70.00
SOCIETE GENERALE (CANADA) (1)	Canada	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
BANCO CACIQUE S.A. (1)	Brazil	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG AMERICAS SECURITIES HOLDINGS, LLC (1)	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
FINANCIAL COMPANIES						
SG AMERICAS, INC. (1)	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG CAPITAL TRUST I (5)	United States	FULL	-	100.00	-	100.00
SG WARRANTS NV	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
TCW GROUP INC (1)	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
THE TURQUOISE FUND LTD	Cayman Islands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE ENERGIE (USA) CORP.	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
THE GLOBAL COMMODITIES FINANCE FUND LIMITED (4)	Cayman Islands	FULL	-	100.00	-	100.00
SPECIALIST FINANCING						
MAKATEA JV INC.	United States	FULL	100.00	100.00	66.67	66.67
REXUS L.L.C.	United States	FULL	100.00	100.00	70.83	70.83
SG ASTRO FINANCE L.P. (5)	United States	FULL	-	100.00	-	100.00
SG CONSTELLATION CANADA LTD.	Canada	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FINANCE, INC.	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG PREFERRED CAPITAL III, L.L.C. (1)	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE USA CORP.	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
PORTFOLIO MANAGEMENT						
SOCIETE GENERALE COMMODITIES PRODUCTS, LLC	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
LYXOR ASSET MANAGEMENT HOLDING CORP. (1)	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

(*) FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method.

	COUNTRY	METHOD (*)	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2010	December 31, 2009	December 31, 2010	December 31, 2009
ASIA AND OCEANIA						
BANKS						
SG AUSTRALIA HOLDINGS LTD (1) (4)	Australia	FULL	-	100.00	-	100.00
SG PRIVATE BANKING (JAPAN) LTD	Japan	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES (NORTH PACIFIC) LTD	Japan	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE (CHINA) LIMITED	China	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
FINANCIAL COMPANIES						
FORTUNE SGAM FUND MANAGEMENT CO LTD	China	PROP	49.00	49.00	49.00	49.00
IBK-SG ASSET MANAGEMENT CO. LTD (6)	South Korea	PROP	-	50.00	-	50.00
SG ASIA (HONG-KONG) LTD	Hong Kong	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
BROKERS						
SG SECURITIES ASIA INTERNATIONAL HOLDINGS LTD (HONG-KONG) (1)	Hong Kong	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

(*) FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method.

(1) Companies carrying out sub-consolidation.

(2) Consolidated for the first time in 2010.

(3) Companies now consolidated directly.

(4) Entities deconsolidated during 2010.

(5) Entities wound up in 2010.

(6) Entities sold in 2010.

(7) Dissolution by transfer of assets with Societe Generale S.A.

(8) Dissolution by transfer of assets with Génénfinance.

(9) Dissolution by transfer of assets with Fraer Leasing Spa.

(10) Special purpose vehicles substantially controlled by the Group.

(11) Company now sub-consolidated in Amundi Group.

(12) Company now sub-consolidated in SG de Banque au Liban.

Note 46

Sector information

Sector information by business lines

	French Network [1] [4]		International Retail Banking		Specialised Financial Services and Insurance	
(In millions of euros)	2010	2009 (*)	2010	2009 (*)	2010	2009 (*)
Net banking income	7,791	7,466	4,930	4,749	3,539	3,239
Operating Expenses [6]	(5,058)	(4,911)	(2,769)	(2,681)	(1,841)	(1,818)
Gross operating income	**2,733**	**2,555**	**2,161**	**2,068**	**1,698**	**1,421**
Cost of risk	(864)	(970)	(1,340)	(1,298)	(1,174)	(1,224)
Operating income	**1,869**	**1,585**	**821**	**770**	**524**	**197**
Net income from companies accounted for by the equity method	8	13	11	6	(12)	(54)
Net income/expense from other assets	6	2	1	7	(5)	(16)
Impairment of goodwill	-	-	1	-	-	(44)
Earnings before tax	**1,883**	**1,600**	**834**	**783**	**507**	**83**
Income tax	(637)	(540)	(156)	(155)	(148)	(48)
Net income before non-controlling interests	**1,246**	**1,060**	**678**	**628**	**359**	**35**
Non-controlling interests	13	53	186	169	16	9
Net income, Group share	**1,233**	**1,007**	**492**	**459**	**343**	**26**

	Private Banking, Global Investment Management and Services					
	Asset Management [2]		Private Banking		SGSS, Brokers [1]	
(In millions of euros)	2010 [3]	2009 (*)	2010	2009 (*)	2010	2009 (*)
Net banking income	477	646	699	829	1,094	1,059
Operating Expenses [6]	(457)	(656)	(551)	(526)	(994)	(1,046)
Gross operating income	**20**	**(10)**	**148**	**303**	**100**	**13**
Cost of risk	(3)	-	(4)	(38)	-	(2)
Operating income	**17**	**(10)**	**144**	**265**	**100**	**11**
Net income from companies accounted for by the equity method	100	-	-	-	-	-
Net income/expense from other assets	(1)	(1)	-	-	-	-
Impairment of goodwill	-	-	-	-	-	-
Earnings before tax	**116**	**(11)**	**144**	**265**	**100**	**11**
Income tax	(5)	4	(33)	(60)	(33)	(4)
Net income before non-controlling interests	**111**	**(7)**	**111**	**205**	**67**	**7**
Non-controlling interests	-	3	-	-	-	1
Net income, Group share	**111**	**(10)**	**111**	**205**	**67**	**6**

(*) All the core business results have been prepared on the basis of normative capital allocation to businesses equivalent to 7% Basel 2 risk-weighted assets at the beginning of the period (vs. previously 6% on average assets for the period), supplemented by the additional consumption of prudential capital generated by each business (deductions impacting Basel 2 Tier 1 capital) and, if necessary, requirements specific to the insurance activities.

	Corporate and Investment Banking [2] [4] [5]		Corporate Centre [5]		Societe Generale Group	
(In millions of euros)	2010	2009 (*)	2010	2009 (*)	2010	2009 (*)
Net banking income [7]	7,836	7,028	52	(3,286)	26,418	21,730
Operating Expenses [6]	(4,706)	(3,981)	(169)	(147)	(16,545)	(15,766)
Gross operating income	**3,130**	**3,047**	**(117)**	**(3,433)**	**9,873**	**5,964**
Cost of risk	(768)	(2,320)	(7)	4	(4,160)	(5,848)
Operating income	**2,362**	**727**	**(124)**	**(3,429)**	**5,713**	**116**
Net income from companies accounted for by the equity method	9	52	3	(2)	119	15
Net income/expense from other assets	(6)	(7)	16	726	11	711
Impairment of goodwill	-	-	-	2	1	(42)
Earnings before tax	**2,365**	**772**	**(105)**	**(2,703)**	**5,844**	**800**
Income tax	(625)	(93)	95	1,204	(1,542)	308
Net income before non-controlling interests	**1,740**	**679**	**(10)**	**(1,499)**	**4,302**	**1,108**
Non-controlling interests	10	16	160	179	385	430
Net income, Group share	**1,730**	**663**	**(170)**	**(1,678)**	**3,917**	**678**

(*) All the core business results have been prepared on the basis of normative capital allocation to businesses equivalent to 7% Basel 2 risk-weighted assets at the beginning of the period (vs. previously 6% on average assets for the period), supplemented by the additional consumption of prudential capital generated by each business (deductions impacting Basel 2 Tier 1 capital) and, if necessary, requirements specific to the insurance activities.

(1) The entity Boursorama, previously affiliated with Private Banking, Global Investment Management and Services, is integrated from now on into the French Networks.

(2) SGAM Alternative Investments' structured products, index tracking products and alternative investment activities are merged with those of Lyxor Asset Management, and therefore incorporated in Corporate and Investment Banking as from January 1, 2010.

(3) As from January 1, 2010, the financial contribution of Amundi (the asset management division, 25%-owned by Societe Generale and 75%-owned by Credit Agricole) is presented under "Net income from companies accounted for by the equity method".

(4) The Group changed its structure in the first quarter of 2009. All the real estate subsidiaries previously affiliated with Corporate and Investment Banking, except for ODIPROM, have joined the French Networks. This transfer includes notably GENEFIM, SOGEPROM and GENEFIMMO, as well as their respective subsidiaries.

(5) Income and expense not directly related to the business lines' activity are recorded in the Corporate Center's profit and loss. Thus the debt revaluation differences linked to own credit risk (EUR 427 million at Decembre 31, 2010) and the revaluation differences of the credit derivative instruments hedging the loans and receivables portfolios (EUR -59 million at Decembre 31, 2010) are allocated to the Corporate Centre. The entities SGAM AI CREDIT PLUS and SGAM AI CREDIT PLUS OPPORTUNITES, previously affiliated with the Corporate Centre, have joined Corporate and Investment Banking. On the other hand, the Group has transferred a portfolio of securities classified in "available-for-sale" and "held-to-maturity" from the Corporate Centre to Corporate and Investment Banking.

(6) Including depreciation and amortisation.

(7) Breakdown of Net banking income by business for "Corporate and Investment Banking":

(In millions of euros)	2010	2009 (*) [8]
Global Markets	5,021	7,338
Financing and Advisory	2,744	2,510
Legacy Assets	71	(2,820)
Total Net banking income	**7,836**	**7,028**

(*) All the core business results have been prepared on the basis of normative capital allocation to businesses equivalent to 7% Basel 2 risk-weighted assets at the beginning of the period (vs. 6% previously on average assets for the period), supplemented by the additional consumption of prudential capital generated by each business (deductions impacting Basel 2 Tier 1 capital) and, if necessary, requirements specific to the insurance activities.

(8) The breakdown of Net banking income by business was aligned on the new structure of the core business "Corporate and Investment Banking".

(In millions of euros)	French Networks		International Retail banking		Specialised Financial Services and Insurance		Corporate and Investment Banking	
	December 31, 2010	December 31, 2009 [10]	December 31, 2010	December 31, 2009	December 31, 2010	December 31, 2009	December 31, 2010	December 31, 2009 [11]
Sector assets	191,428	182,566	92,875	87,443	136,449	127,431	609,795	533,004
Sector liabilities [9]	150,997	133,656	73,081	71,426	89,910	81,189	611,663	567,148

	Private Banking, Global Investment Management and Services											
	Asset Management		Private Banking		SGSS, Brokers		Division Total		Corporate Centre (*)		Societe Generale Group	
(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009 [11]	December 31, 2010	December 31, 2009	December 31, 2010	December 31, 2009 [10]	December 31, 2010	December 31, 2009 [10] [11]	December 31, 2010	December 31, 2009	December 31, 2010	December 31, 2009 [10] [11]
Sector assets	2,941	3,503	20,678	18,963	50,003	44,477	73,622	66,943	27,903	26,314	1,132,072	1,023,701
Sector liabilities [9]	650	706	24,755	25,012	65,940	60,337	91,345	86,055	64,101	37,389	1,081,097	976,863

(*) Assets and liabilities not directly related to the business lines' activities are recorded on the Corporate Center's balance sheet. Thus the debt revaluation differences linked to own credit risk and the revaluation differences of the credit derivative instruments hedging the loans and receivables portfolios are allocated to the Corporate Centre.

(9) Sector liabilities correspond to debts (i.e. total liabilities except equity).

(10) The entity Boursorama, previously affiliated with Private Banking, Global Investment Management and Services, is integrated from now on into the French Networks.

(11) The entity Fortune Fund Management, previously affiliated with Asset Management, is integrated from now on into the Corporate and Investment Banking business line.

Sector information by geographical region

Geographical breakdown of Net banking income

(In millions of euros)	France		Europe		Americas	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Net interest and similar income	6,345	5,581	4,029	3,994	726	1,311
Net fee income	4,506	4,750	1,764	1,772	692	826
Net income/expense from financial transactions	1,873	(1,315)	2,058	1,977	823	(126)
Other net operating income	354	318	956	711	(35)	(39)
Net banking income	**13,078**	**9,334**	**8,807**	**8,454**	**2,206**	**1,972**

(In millions of euros)	Asia		Africa		Oceania		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Net interest and similar income	159	125	909	818	120	135	12,288	11,964
Net fee income	137	131	368	315	18	18	7,485	7,812
Net income/expense from financial transactions	577	374	82	48	(39)	(11)	5,374	947
Other net operating income	3	1	(5)	1	(2)	15	1,271	1,007
Net banking income	**876**	**631**	**1,354**	**1,182**	**97**	**157**	**26,418**	**21,730**

Geographical breakdown of balance sheet items

	France		Europe		Americas	
(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009	December 31, 2010	December 31, 2009	December 31, 2010	December 31, 2009
Sector assets	813,508	708,038	159,882	158,745	117,275	107,429
Sector liabilities [12]	770,503	669,480	153,416	152,584	118,411	107,601

	Asia		Africa		Oceania		Total	
(In millions of euros)	December 31, 2010	December 31, 2009	December 31, 2010	December 31, 2009	December 31, 2010	December 31, 2009	December 31, 2010	December 31, 2009
Sector assets	18,000	15,263	23,222	20,522	185	13,704	1,132,072	1,023,701
Sector liabilities [12]	17,463	14,829	21,161	18,804	143	13,565	1,081,097	976,863

(12) Sector liabilities correspond to debts (i.e. total liabilities except equity).

Note 47

Fees to statutory auditors

Fees to statutory auditors recorded in the income statement in 2010 are:

(In millions of euros)	2010	2009
Fees related to statutory audit, certification, examination of parent company and consolidated accounts	30	32
Fees related to audit services and related assignments	3	8
Total	**33**	**40**

STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

This is a free translation into English of the Statutory Auditors' report on the consolidated financial statements issued in French and is provided solely for the convenience of English-speaking users. The Statutory Auditors' report includes information specifically required by French law in such reports, whether qualified or not. This information is presented below the audit opinion on the consolidated financial statements and includes an explanatory paragraph discussing the auditors' assessments of certain significant accounting and auditing matters. These assessments were made for the purpose of issuing an audit opinion on the consolidated financial statements taken as a whole and not to provide separate assurance on individual account captions or on information taken outside of the consolidated financial statements. This report also includes information relating to the specific verification of information in the group management report.

This report should be read in conjunction with and is construed in accordance with French law and professional auditing standards applicable in France.

Year ended December 31, 2010

To the Shareholders,

In compliance with the assignment entrusted to us by your annual general meeting, we hereby report to you, for the year ended December 31, 2010, on:

- the audit of the accompanying consolidated financial statements of Societe Generale;
- the justification of our assessments;
- the specific verification required by law.

These consolidated financial statements have been approved by the board of directors. Our role is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit.

I. OPINION ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable in France; those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement. An audit involves performing procedures, using sampling techniques and other methods of selection, to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities and of the financial position of the Group as at December 31, 2010 and of the results of its operations for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

II. JUSTIFICATION OF ASSESSMENTS

In accordance with the requirements of article L. 823-9 of the French commercial code *(code de commerce)* relating to the justification of our assessments, we bring to your attention the following matters:

- For the purpose of preparing the financial statements, your company records depreciations to cover the credit risks inherent to its activities and performs significant accounting estimates, as described in note 1 to the consolidated financial statements, related in particular to the assessment of the fair value of financial instruments accounted for at amortized cost, goodwills, as well as pension plans and other post-employment benefits. We have reviewed and tested, the processes implemented by management, the underlying assumptions and the valuation parameters, and we have assessed whether these accounting estimates are based on documented procedures consistent with the accounting policies disclosed in note 1 to the consolidated financial statements.
- In the context of a volatility on financial markets that remains at a high level and of a still uncertain environment:
  - Your company provides in note 3 to the consolidated financial statements its direct and indirect exposures to certain sectors, the procedures implemented to assess

them, as well as the process for measuring certain financial instruments. We have reviewed the control procedures implemented to identify and measure such exposures, as well as the appropriateness of the related disclosure included in the aforementioned note.

- As detailed in note 1 to the consolidated financial statements, your company uses internal models to measure financial instruments that are not listed on active markets. Our procedures consisted in reviewing the control procedures for the models used, assessing the underlying data and assumptions, and verifying that the risks and results related to these instruments were taken into account.
- Likewise, we have reviewed the control procedures relating to the identification of financial instruments that can no longer be traded on an active market or for which market parameters could no longer be observed, and the methodology used for their valuation as a consequence.
- As mentioned in note 3 to the consolidated financial statements, your company assessed the impact of changes in its own credit risk with respect to the valuation of certain financial liabilities measured at fair value through profit and loss. We have verified the appropriateness of the data used for this purpose.

These assessments were made as part of our audit of the consolidated financial statements taken as a whole, and therefore contributed to the opinion we formed which is expressed in the first part of this report.

III. SPECIFIC VERIFICATION

As required by law, we have also verified in accordance with professional standards applicable in France the information presented in the group's management report. We have no matters to report regarding its fair presentation and its consistency with the consolidated financial statements.

Paris-La Défense and Neuilly-sur-Seine, March 4, 2011

The Statutory Auditors

French original signed by

ERNST & YOUNG Audit — Philippe Peuch-Lestrade

DELOITTE & ASSOCIES — Damien Leurent, Jean-Marc Mickeler

Estados Financieros Consolidados

Notas a los estados financieros consolidados

Informes de los auditores externos sobre los estados financieros consolidados

Estados financieros de la compañía matriz

Notas a los estados financieros de la compañía matriz

Cambios principales en la cartera de inversiones en el 2010

Informe de los auditores externos sobre los estados financieros anuales

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Estados financieros consolidados

Balance general consolidado
Estado de resultados consolidado
Cambios en el patrimonio de los accionistas
Estado del flujo de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

Nota 1 Principios contables importantes
Nota 2 Cambios en el alcance de la consolidación y las combinaciones comerciales
Nota 3 Valor justo de los instrumentos financieros
Nota 4 Manejo de riesgos vinculado con los instrumentos financieros
Nota 5 Efectivo, pagadero de bancos centrales
Nota 6 Activos y pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas
Nota 7 Derivados de cobertura
Nota 8 Activos financieros disponibles para la venta
Nota 9 Pagadero de bancos
Nota 10 Préstamos de clientes
Nota 11 Reclasificación de activos financieros
Nota 12 Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares
Nota 13 Activos financieros hasta su vencimiento
Nota 14 Activos y pasivos fiscales
Nota 15 Otros activos
Nota 16 Activos y pasivos no circulantes mantenidos para la venta
Nota 17 Activos fijos tangibles e intangibles
Nota 18 Crédito mercantil por unidad comercial
Nota 19 Pagadero a bancos
Nota 20 Depósitos de clientes
Nota 21 Cuentas por pagar de deudas bursatilizados
Nota 22 Otros pasivos
Nota 23 Cuentas de ahorros hipotecarios PEL / CEL
Nota 24 Provisiones y depreciaciones
Nota 25 Prestaciones para empleados
Nota 26 Deuda subordinada
Nota 27 Acciones ordinarias de Societe Generale, acciones de tesorería, acciones mantenidas por los empleados y patrimonio de los accionistas emitido por el grupo
Nota 28 Ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio
Nota 29 Compromisos
Nota 30 Activos prendados como garantía
Nota 31 Desglose de activos y pasivos por plazos hasta el vencimiento
Nota 32 Transacciones de cambio de divisas
Nota 33 Actividades de seguros
Nota 34 Ingresos y gastos por intereses
Nota 35 Ingresos y gastos por comisiones
Nota 36 Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas
Nota 37 Ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta
Nota 38 Ingresos y gastos de otras actividades
Nota 39 Gastos del personal
Nota 40 Planes de pago basados en acciones
Nota 41 Costo del riesgo
Nota 42 Impuesto sobre la renta
Nota 43 Ganancias por acción
Nota 44 Transacciones con partes relacionadas
Nota 45 Compañías incluidas en el alcance de la consolidación
Nota 46 Información del sector
Nota 47 Honorarios para auditores externos

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Balance general consolidado

ACTIVOS

		IFRS	
(En millones de euros)		Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009
Efectivo, pagadero de bancos centrales	Nota 5	14,081	14,394
Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas	Nota 6	455,160	400,157
Derivados de cobertura	Nota 7	8,162	5,561
Activos financieros disponibles para la venta	Nota 8	103,836	90,433
Pagadero de bancos	Nota 9	70,268	67,655
Préstamos de clientes	Nota 10	371,898	344,543
Financiamiento de arrendamientos y contratos similares	Nota 12	29,115	28,856
Diferencias de reevaluación en carteras con cobertura contra el riesgo por tasas de interés		2,376	2,562
Activos financieros hasta su vencimiento	Nota 13	1,882	2,122
Activos fiscales	Nota 14	5,445	5,493
Otros activos	Nota 15	43,506	37,438
Activos no circulantes mantenidos para la venta	Nota 16	64	375
Participación de utilidades diferida	Nota 33	1,068	320
Inversiones en subsidiarias y afiliadas contabilizadas mediante el método de participación patrimonial		1,968	2,001
Activos fijos tangibles e intangibles	Nota 17	15,812	15,171
Crédito mercantil	Nota 18	7,431	6,620
Total		**1,132,072**	**1,023,701**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Balance general consolidado (continuación)

PASIVOS

(En millones de euros)		IFRS Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009
Pagadero a bancos centrales		2,778	3,100
Pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas	Nota 6	358,963	302,753
Derivados de cobertura	Nota 7	9,267	7,348
Pagadero a bancos(*)	Nota 19	77,311	89,460
Depósitos de clientes	Nota 20	337,447	300,054
Cuentas por pagar de deudas titularizadas(*)	Nota 21	141,385	133,573
Diferencias de reevaluación en carteras con cobertura contra el riesgo por tasas de interés		875	774
Pasivos fiscales	Nota 14	1,343	1,423
Otros pasivos	Nota 22	55,003	48,800
Pasivos no circulantes mantenidos para la venta	Nota 16	6	261
Reservas para suscripción de compañías de seguros	Nota 33	82,670	74,451
Provisiones	Nota 24	2,026	2,311
Deuda subordinada(*)	Nota 26	12,023	12,555
Total de pasivos		**1,081,097**	**976,863**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Patrimonio de los accionistas, Participación del Grupo			
Acciones comunes		933	925
Instrumentos de participación patrimonial y reservas asociadas		24,021	23,544
Ganancias retenidas		18,106	18,336
Ingresos netos		3,917	678
Sub-total		**46,977**	**43,483**
Ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio	Nota 28	(556)	(1,279)
Subtotal del patrimonio, Participación del Grupo		**46,421**	**42,204**
Intereses no controladores		**4,554**	**4,634**
Total del patrimonio		**50,975**	**46,838**
Total		**1,132,072**	**1,023,701**

(*) Cantidades ajustadas respecto a los estados financieros publicados a Diciembre 31, 2009.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Estado de ingresos consolidado

(En millones de euros)		IFRS 2010	2009
Intereses e ingresos similares	Nota 34	28,294	30,545
Intereses y gastos similares	Nota 34	(16,324)	(18,910)
Ingresos por dividendos		318	329
Ingresos por comisiones	Nota 35	10,038	10,445
Gastos por comisiones	Nota 35	(2,553)	(2,633)
Ganancias y pérdidas netas sobre transacciones financieras		5,374	947
de las cuales ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas	*Nota 36*	*5,341*	*1,002*
de las cuales ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta	*Nota 37*	*33*	*(55)*
Ingresos de otras actividades	Nota 38	19,662	18,281
Gastos de otras actividades	Nota 38	(18,391)	(17,274)
Ingresos bancarios netos		**26,418**	**21,730**
Gastos del personal	Nota 39	(9,559)	(9,157)
Otros gastos operativos		(6,053)	(5,679)
Amortización, depreciación y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles		(933)	(930)
Ingresos operativos brutos		**9,873**	**5,964**
Costo del riesgo	Nota 41	(4,160)	(5,848)
Ingresos operativos		**5,713**	**116**
Ingresos netos de compañías contabilizados mediante el método de participación patrimonial		119	15
Ingresos / gastos netos de otros activos[1]		11	711
Pérdidas por deterioro en crédito mercantil	Nota 18	1	(42)
Ganancias antes de impuestos		**5,844**	**800**
Impuesto sobre la renta	Nota 42	(1,542)	308
Ingresos netos consolidados		**4,302**	**1,108**
Intereses no controladores		385	430
Ingresos netos, Participación del Grupo		**3,917**	**678**
Ganancias por acción ordinaria	Nota 43	**4.96**	**0.45**
Ganancias diluidas por acción ordinaria	Nota 43	**4.94**	**0.45**

(1) *La venta de los activos y pasivos a Crédit Agricole Asset Management como parte de la operación de Amundi generó una ganancia neta de EUR 732 millones a Diciembre31, 2009.*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

Estado de ingresos netos and ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio

		IFRS	
(En millones de euros)		2010	2009
Ingresos netos		**4,302**	**1,108**
Diferencias por conversión		925	(74)
Reevaluación de activos financieros disponibles para la venta		78	1,512
Reevaluación de derivados de cobertura del flujo de efectivo		(125)	(149)
Ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio para compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial		5	10
Impuestos		(34)	(414)
Total ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio	Nota 28	**849**	**885**
Ingresos netos and ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio		**5,151**	**1,993**
De los cuales, Participación del Grupo		4,640	1,552
De los cuales, intereses no controladores		511	441

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Cambios en el patrimonio de los accionistas

	Capital y reservas asociadas			Reservas consolidadas	Ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio								
(En millones de euros)	Acciones comunes	Instrumentos de participación patrimonial y reservas asociadas	Eliminación de acciones de tesorería	Ganancias Retenidas	Reservas por conversión	Cambio en el valor justo de activos disponibles para la venta	Cambio en el valor justo de derivados de cobertura	Impacto fiscal	Patrimonio de los accionistas, participación del Grupo	Intereses No Controladores (ver Nota 27)	Ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio, Intereses No Controladores	Patrimonio de los accionistas, Intereses No Controladores	Total de patrimonio de los accionistas consolidado
Patrimonio de los accionistas al 31 de 2007	728	19,217	(1,490)	19,785	(1,115)	(2,090)	407	645	36,085	4,843	(41)	4,802	40,887
Incremento en acciones comunes	199	5,322							5,521				5,521
Eliminación de acciones de tesorería			(25)	(80)					(105)				(105)
Emisión de instrumentos de participación patrimonial		286		115					401				401
Componente del patrimonio de planes de pago basados en acciones		234							234				234
Dividendos del 2009 pagados				(1,144)					(1,144)	(342)		(342)	(1,486)
Efecto de adquisiciones y enajenaciones sobre Intereses No Controladores				(341)					(341)	(267)		(267)	(608)
Subtotal de cambios vinculados con relaciones con accionistas	***199***	***5,842***	***(25)***	***(1,450)***	***-***	***-***	***-***	***-***	***4,666***	***(609)***	***-***	***(609)***	***3,957***
Cambios en el valor de instrumentos financieros y activos fijos que tienen un impacto en el patrimonio						1,447	(147)		1,300		49	49	1,349
Cambios en el valor de instrumentos financieros y activos fijos reconocidos en ingresos						(2)	(1)		(3)		16	16	13
Impacto fiscal en el cambio en el valor sobre instrumentos financieros y activos fijos que tienen un impacto en el patrimonio o reconocidos en ingresos								(399)	(399)		(13)	(13)	(412)
Diferencias por conversión y otros cambios				1	(34)				(33)	-	(41)	(41)	(74)
Ingresos netos del 2009 para el periodo				678					678				
Subtotal	***-***	***-***	***-***	***679***	***(34)***	***1,445***	***(148)***	***(399)***	***1,543***	***430***	***11***	***441***	***1,984***
Cambios en el patrimonio de asociados empresas de coinversión contabilizados mediante el método de participación patrimonial						10	1	(1)	10			-	10
Patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2008	926	25,059	(1,515)	19,014	(1,149)	(635)	260	245	42,204	4,664	(30)	4,634	46,838
Incremento en acciones comunes (ver Nota 27)	8	230							238			-	238
Eliminación de acciones de tesorería [1]			(25)	(166)					14			-	14
Emisión de instrumentos de participación patrimonial (ver Nota 27)		(16)		175					159	(500)		(500)	(341)
Componente del patrimonio de planes de pago basados en acciones [2]		83							83	-		-	83
Dividendos del 2010 pagados (ver Nota 27)				(693)					(693)	(283)		(283)	(976)
Efecto de las adquisiciones y enajenaciones sobre Intereses No Controladores [2] [3]				(227)					(227)	193		193	(34)
Subtotal de cambios vinculados con relaciones con accionistas	***8***	***297***	***(25)***	***(911)***	***-***	***-***	***-***	***-***	***(426)***	***(590)***	***-***	***(590)***	***(1,016)***
Cambios en el valor de instrumentos financieros de activos fijos que tienen un impacto en el patrimonio (ver nota 28)						452	(124)		328		12	12	340
Cambios en el valor de instrumentos financieros y activos fijos reconocidos en ingresos (ver nota 28)						(362)	-		(362)	-	(25)	(25)	(387)
Impacto fiscal en el cambio en el valor sobre instrumentos financieros y activos fijos que tienen un impacto en el patrimonio o reconocidos en ingresos (ver nota 28)								(37)	(37)		6	6	(31)
Diferencias por conversión y otros cambios (ver nota 28)				3	792				795	(1)	133	132	927
Ingresos netos del 2010 para el periodo				3,917					3,917	385		385	4,302
Subtotal	***-***	***-***	***-***	***3,920***	***792***	***90***	***(124)***	***(37)***	***4,641***	***394***	***126***	***520***	***5,161***
Cambios en el patrimonio de asociados empresas de coinversión contabilizados mediante el método de participación patrimonial					5	5	-	(3)	2		-	-	2
Patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2010	933	25,356	(1,515)	22,023	(357)	(540)	136	205	46,421	4,468	96	4,564	50,975

(1) Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo mantuvo 28,284,362 de sus propias acciones como acciones de tesorería, para propósitos de comercialización o para el manejo activo del patrimonio de los accionistas, que representaron el 3.79% del capital de Societe Generale. El monto dedicado por el Grupo de su valor en libros neto para instrumentos de participación patrimonial (acciones y derivados) sumó EUR 1,335 millones, incluyendo EUR 235 millones para las acciones mantenidas para propósitos de comercialización. El cambio en las acciones de tesorería durante el 2010 se desglosa de la siguiente manera:

SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
PERITO TRADUCTOR
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

(En millones de euros)	Actividades relacionadas con la transacción	Acciones de Tesorería y Manejo activo del patrimonio de los accionistas	Total
Enajenaciones netas de compras	93	87	180
	93	87	180
Ganancias de capital netas del impuesto sobre acciones de tesorería y derivados de acciones de tesorería, contabilizadas bajo el patrimonio de los accionistas	-	(168)	(168)
Dividendos relacionados, eliminados de resultados consolidados	-	2	2
	-	(166)	(166)

(2) Los pagos basados en acciones, liquidados en instrumentos de participación patrimonial en el 2010 totalizaron EUR 83 millones: EUR 26 millones para los planes de opción de acciones, EUR 57 millones para la atribución de acciones libres.

(3) El impacto sobre el patrimonio de los accionistas, la participación del Grupo, en transacciones relacionadas con los Intereses No Controladores

En el balance general, los ingresos netos atribuibles a los Intereses No Controladores de los accionistas que poseen una opción de venta en sus acciones del Grupo se asignaron a las reservas consolidadas.

Detalles de los ajustes al 31 de diciembre de 2009.

Cancelación de ganancias sobre enajenaciones	8
Readquisiciones de Intereses No Controladores no sujetas a ninguna opción de venta	(358)
Transacciones y variación del valor sobre opciones de venta otorgadas a accionistas minoritarios	7
Ingresos netos atribuibles a los Intereses No Controladores de accionistas que poseen una opción de venta en sus acciones del Grupo asignadas a reservas consolidadas	2
Total	(341)

(4) Los movimientos registrados en el monto de EUR -193 millones bajo las reservas de Intereses No Controladores corresponden a:

- *EUR 356 millones al incremento de capital, entre los cuales EUR 263 millones están relacionados con Rosbank y EUR 90 millones están relacionados con Geniki,*
- *EUR 62 millones del efecto negativo en operaciones y variaciones de valor sobre opciones de compra otorgados a accionistas minoritarios de los cuales EUR 63 millones están relacionados al compromiso del Grupo dentro del marco de trabajo de la reestructuración de sus operaciones en Rusia para adquirir el 2.53% de Rosbank después de su fusión con BSGV.*
- *EUR -101 millones del efecto negativo de las variaciones en el alcance, incluyendo EUR -60 millones en relación con la adquisición de los Intereses No Controladores en Rosbank y, EUR 17 millones para la adquisición de las acciones del Banco Pecunia por los accionistas minoritarios.*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Estado del flujo de efectivo

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009
ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETO RELACIONADA CON ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ingresos netos (I)	**4,302**	**1,108**
Gastos por amortización sobre activos fijos tangibles y activos intangibles	2,910	2,815
Depreciación y asignación neta a provisiones	10,172	10,081
Ingresos / pérdidas netas de compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial	(119)	(15)
Impuestos diferidos	117	(1,695)
Ingresos netos de la venta de activos y subsidiarias disponibles para la venta a largo plazo	(142)	(126)
Cambio en ingresos diferidos	180	69
Cambio en gastos pagados por anticipado	(15)	30
Cambio en ingresos acumulados	(9)	440
Cambio en gastos acumulados	(85)	(1,733)
Otros cambios	3,418	2,907
Partidas no monetarias incluidas en el ingreso neto y otros ajustes (sin incluir el ingreso sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas) (II)	**16,427**	**12,773**
Ingresos sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas [1] (III)	**(5,341)**	**(1,002)**
Transacciones interbancarias	(14,435)	(19,930)
Transacciones de clientes	1,499	18,767
Transacciones relacionadas con otros activos y pasivos financieros	373	(8,682)
Transacciones relacionadas con otros activos y pasivos no financieros	2,555	3,794
Incremento / disminución neta en el efectivo relacionado con activos y pasivos operativos (IV)	**(10,008)**	**(6,051)**
ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETO RELACIONADA CON ACTIVIDADES OPERATIVAS (A) = (I) + (II) +(III) + (IV)	**5,380**	**6,828**
ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETO RELACIONADA CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con la adquisición y enajenación de activos financieros e inversiones a largo plazo	161	(1,453)
Activos fijos tangibles e intangibles	(2,616)	(2,131)
ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETO RELACIONADA CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)	**(2,455)**	**(3,584)**
ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETO RELACIONADA CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Flujo de efectivo de / para accionistas [2]	(1,240)	4,216
Otros flujos netos de efectivo netos resultantes de actividades de financiamiento	(657)	(1,626)
ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETO RELACIONADA CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO (C)	**(1,897)**	**2,590**
ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETO RELACIONADA CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO (A) + (B) + (C)	**1,028**	**5,834**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVOS		
Efectivo y equivalentes de efectivos al inicio del año		
Saldo neto de cuentas en efectivo y cuentas con bancos centrales	11,303	7,242
Saldo neto de cuentas, depósitos a la vista y préstamos con bancos	6,306	4,533
Efectivo y equivalentes de efectivos al términos del año		
Saldo neto de cuentas en efectivo y cuentas con bancos centrales	11,303	11,303
Saldo neto de cuentas, depósitos a la vista y préstamos con bancos	7,334	6,306
ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETO RELACIONADA CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**1,028**	**5,834**

(1) Ingresos sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas incluye ingresos realizados y no realizados.
(2) Ver Nota 27.

- De los cuales, el reembolso de acciones preferentes por EUR 500 millones;
- De los cuales, los dividendos pagados en 2010 por EUR 896 millones excluyendo dividendos pagados en patrimonio.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración el 15 de febrero de 2011.

Nota 1

Principios de contabilidad importantes

De acuerdo con el Reglamento Europeo 1606/2002 del 19 de julio de 2002 sobre la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad, el Grupo Societe Generale ("el Grupo") preparó sus estados financieros consolidados para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2010 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) de acuerdo con lo adoptado por la Unión Europea y en vigor en esa fecha (estas normas están disponibles en la Página web de la Comisión Europea en: http://ec.europa.eu/ internal_market/accounting/ias/index_en. htm).

Las normas incluyen las IFRS 1 a la 8 y las Normas Internacionales de Contabilidad (IAS, *por sus siglas en inglés*) 1 a la 41, así como las interpretaciones de estas normas adoptadas por la Unión Europea a Diciembre 31, 2010.

El Grupo también continuó haciendo uso de las disposiciones de la IAS 39 de acuerdo con lo adoptado por la Unión Europea para la aplicación de la contabilidad de macro-cobertura del valor justo (IAS 39 "escisión").

Los estados financieros consolidados se presentan en euros.

INTERPRETACIONES DE IFRS E IFRIC APLICADAS POR EL GRUPO AL 1 DE ENERO DE 2010

Normas de contabilidad, enmiendas o interpretaciones	Fechas de publicación por el IASB	Fechas de adopción por la Unión Europea
Mejoras a las IFRS – Mayo 2008 – IFRS 5	Mayo 22, 2008	Enero 23, 2009
IFRIC 12 "Arreglos de servicio de concesiones"	Noviembre 30, 2006	Marzo 25, 2009
IFRIC 16 "Coberturas de una inversión neta en una operación extranjera"	Julio 3, 2008	Junio 4, 2009
IFRIC 15 "Convenios para construcción de bienes muebles"	Julio 3, 2008	Julio 22, 2009
Enmiendas a IAS 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medida – Partidas de Cobertura Elegibles"	Julio 31, 2008	Septiembre 15, 2009
IFRS 1 (Revisado) "Adopción por Primera vez de las IFRS"	Noviembre 27, 2008	Noviembre 25, 2009
IFRIC 17 "Distribución de Activos No en Efectivo a los Propietarios"	Noviembre 27, 2008	Noviembre 26, 2009
IFRIC 18 "Transferencias de Activos de los Clientes"	Enero 29, 2009	Noviembre 27, 2009
Mejoras a las IFRS –Abril 2009	Abril 16, 2009	Marzo 23, 2010
Enmiendas a IFRS 2 "Transacciones del Grupo de Pago de Liquidación con Base-Liquidación con Base en Efectivo"	Junio 18, 2009	Marzo 23, 2010
Enmiendas a IFRS 1 "Excepciones Adicionales para adoptantes por Primera-vez"	Julio 23, 2009	Junio 23, 2010

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

La aplicación de estas nuevas medidas no tiene efecto sobre los ingresos netos o el patrimonio de los accionistas del Grupo.

- Mejoras a las IFRS – Mayo 2008 – IFRS 5

Como parte de las mejoras anuales a las Normas Internacionales de Reporte Financiero, la IASB ha publicado 35 enmiendas menores a 20 principios contables. Estas deben aplicarse a partir del 1 de enero de 2009, excepto por las enmiendas a la IFRS 5 "Activos No Circulantes Mantenidos Para La Venta y Enajenación que deben dejarse", que son requeridas para ser aplicadas a partir del 1 de julio de 2009.

- IFRIC 12 "Arreglos de concesiones de servicio"

Esta interpretación explica el tratamiento contable de las concesiones.

- IFRIC 16 "Coberturas de una inversión neta en una operación extranjera"

Esta interpretación esclarece el tratamiento contable para coberturas de inversiones netas en operaciones extranjeras.

- IFRIC 15 "Convenios para construcción de bienes muebles"

Esta interpretación explica el tratamiento contable para el reconocimiento de ingresos entre desarrolladores de bienes muebles para ventas de unidades, tales como departamentos o casas.

- Enmienda a IAS 39 "Partidas Elegibles de Cobertura"

Esta enmienda estipula lineamientos adicionales en dos situaciones particulares en relación con la contabilidad de cobertura bajo la IAS 39: La identificación de inflación como un riesgo de cobertura y cómo considerar el valor del tiempo de una opción en una relación de cobertura. La enmienda debe ser aplicada en forma retrospectiva.

- IFRS 1 (Revisado) "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Reporte Financiero"

Esta revisión de la IFRS 1 mejora la estructura de la norma y la hace más clara y fácil sin embargo su contenido técnico permanece sin cambio. Esta nueva versión está diseñada para acomodar mejor cambios futuros.

- IFRIC 17 "Distribución de Activos No en Efectivo a los Propietarios"

Esta interpretación proporciona lineamiento en la medida y tratamiento contable de la distribución de los activos no de efectivo como dividendos a sus propietarios.

- IFRIC 18 "Transferencias de Activos de los Clientes"

Esta interpretación aplica a la contabilidad para transferencia de activos por entidades que reciben esas transferencias de sus clientes. Explica las circunstancias y requerimientos en los cuales el ingreso relacionado con la transferencia de activos de los clientes debe ser reconocido como parte de un contrato comercial.

- Mejoras a las IFRS – Abril 2009

Como parte de las Mejoras anuales a las Normas Internacionales de Reporte Financiero, la IASB ha publicado enmiendas a 12 principios contables.

- Enmiendas a IFRS 2 "Transacciones del Grupo de Pago de Liquidación-Efectivo con Base en Participación"

La IASB explica el tratamiento contable de los estados financieros individuales de una subsidiaria para arreglos de pago de liquidación en efectivo con base en acción dentro de un grupo. La subsidiaria que recibe bienes o servicios debe contabilizarlos según su propio punto

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA CECILIA GARCÍA

de vista, sin tomar en cuenta su tratamiento por la entidad del Grupo que liquidó la transacción en acciones o efectivo.

- Enmiendas a IFRS 1 "Excepciones Adicionales para Adopción por Primera Vez"

Estas enmiendas introducen nuevas excepciones concernientes a la aplicación retroactiva de las IFRS por entidades pertenecientes a sectores específicos (activos de aceite y gas, contratos de arrendamiento) y que aplican a las IFRS por primera vez.

Al 1 de enero de 2009, el Grupo solicitó prematuramente las siguientes normas: IFRS 3 (Revisado) "Combinaciones Comerciales" y la IAS 27 (Revisado) "Estados Financieros Consolidados y Separados" adoptados por la Unión Europea el 3 de junio de 2009 y los periodos anuales aplicables que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

Las reglas principales de evaluación y presentación utilizadas en la elaboración de los estados financieros consolidados se presentan a continuación. Excepto por la aplicación de estas nuevas interpretaciones de las IFRS e IFRIC descritas arriba, estos métodos y principios contables fueron aplicados en forma consistente en el 2009 y el 2010.

USO DE CÁLCULOS

Al aplicar los principios contables presentados a continuación para el propósito de preparar los estados financieros consolidados del Grupo, la Administración realiza suposiciones y cálculos que podrían tener un impacto en las cifras contabilizadas en el estado de resultados, en la evaluación de los activos y pasivos en el balance general, y en la información presentada en las notas a los estados financieros consolidados.

Con la finalidad de realizar las suposiciones y cálculos, la Administración utiliza la información disponible en la fecha de la preparación del estado financiero y puede ejercer su juicio. Por naturaleza, las valuaciones basadas en cálculos incluyen, los riesgos y las incertidumbres relacionadas con su ocurrencia en el futuro. En consecuencia, los resultados a futuro reales pueden diferir de estos cálculos y tener un impacto significativo en los estados financieros.

El uso de cálculos se refiere principalmente a las siguientes valuaciones:

- valor justo en el balance general de los instrumentos financieros no cotizados en un mercado activo que se clasifican como *Activos y pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas, Derivados de cobertura* o *Activos financieros disponibles para la venta* (descritos en el párrafo 2 y Nota 3) y el valor justo de instrumentos no enlistados para los cuales esa información será presentada en las notas a los estados financieros;

- el monto del deterioro de los activos financieros (*Préstamos y cuentas por cobrar, Activos financieros disponibles para la venta, Activos financieros hasta el vencimiento*), financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares, activos fijos tangibles o intangibles y crédito mercantil (descritos en el párrafo 2 y Notas 4 y 18);

- Provisiones reconocidas bajo pasivos, incluyendo provisiones para prestaciones para empleados o reservas para suscripción de compañías de seguros, así como la participación de utilidades diferida en el lado de los activos del balance general (descrito en las notas 1, 23, 24, 25 y 33);

- Valor inicial del crédito mercantil determinado para cada combinación comercial (descrito en el párrafo 1 y Nota 2);

- En caso de pérdida de control en una subsidiaria consolidada, el valor justo utilizado para volver a medir la porción posiblemente mantenida por el Grupo en esa entidad (descrito en el párrafo 1).

1. Principios de la Consolidación

Los estados financieros consolidados de Societe Generale incluyen los estados financieros de la Compañía Matriz y de la compañía Francesa principal y las compañías extranjeras que constituyen el Grupo. Debido a que los estados financieros de las subsidiarias extranjeras se preparan en conformidad con los principios de contabilidad aceptados en sus países respectivos, cualquier

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

reformulación y ajuste necesario se realizan antes de la consolidación con la finalidad de que cumplan con los principios de contabilidad utilizados por el Grupo de Societe Generale.

MÉTODOS DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Societe Generale, incluyendo las sucursales extranjeras del banco y todas las subsidiarias importantes sobre las cuales Societe Generale ejerce control. Las compañías con un año fiscal que finaliza más de tres meses antes o después del año fiscal de Societe Generale preparan estados contables pro forma para un período de doce meses que finaliza el 31 de diciembre. Todos los saldos, utilidades y transacciones importantes entre las compañías del Grupo son eliminados.

Al determinar los derechos de votación para el propósito de establecer el grado de control del Grupo sobre una compañía y los métodos de consolidación adecuados, los derechos de votación potenciales se toman en cuenta cuando éstos pueden ser ejercidos libremente o convertidos en el momento en que se realiza la evaluación. Los derechos de votación potenciales son instrumentos como las opciones de compra sobre acciones ordinarias en circulación en el mercado o los derechos para convertir bonos en nuevas acciones ordinarias.

Los resultados de las subsidiarias que son adquiridas se incluyen en los estados financieros consolidados a partir de la fecha en que la adquisición entró en vigor y los resultados de las subsidiarias enajenadas se incluyen hasta la fecha en la que el Grupo cedió el control.

Se utilizan los siguientes métodos de consolidación:

- **Consolidación total**

Este método se aplica a las compañías sobre las cuales Societe Generale ejerce un control único. El control único sobre una subsidiaria se define como el poder para regular las políticas financieras y operativas de la subsidiaria mencionada con la finalidad de obtener beneficios de sus actividades. Se ejerce:

- ya sea mediante la posesión directa o indirecta de la mayoría de los derechos de votación en la subsidiaria;
- o manteniendo el poder de designar o eliminar a la mayoría de los miembros de los organismos de regulación, administración o supervisión de la subsidiaria, o de disponer de la mayoría de los derechos de votación en las asambleas de estos organismos;
- o mediante el poder para ejercer una influencia controladora sobre la subsidiaria por virtud de un acuerdo o disposiciones en el acta constitutiva o los estatutos de la compañía.

- **Consolidación proporcional**

Las compañías sobre las cuales el Grupo ejerce un control conjunto están consolidadas por medio del método proporcional.

El control conjunto existe cuando el control sobre una subsidiaria operada de manera conjunta por un número limitado de socios o accionistas es compartido de tal manera que las políticas financieras y operativas de la subsidiaria mencionada son determinadas mediante un acuerdo mutuo.

Un acuerdo contractual debe requerir el consentimiento de todos los socios o accionistas controladores en lo que respecta a la actividad económica de la subsidiaria mencionada y cualquier decisión estratégica.

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

- **Método de participación patrimonial**

Las compañías sobre las cuales el Grupo ejerce una influencia significativa son contabilizadas bajo el método de participación patrimonial. La influencia significativa es el poder para influenciar las políticas financieras y operativas de una subsidiaria sin ejercer control sobre la subsidiaria mencionada. En particular, la influencia significativa puede dar como resultado que Societe Generale sea representada en el consejo de administración o el consejo de supervisión, a partir de su participación en decisiones estratégicas, a partir de la existencia de transacciones significativas entre las compañías, a partir del intercambio de personal administrativo, o a partir de la dependencia técnica de la compañía en Societe Generale. Se asume que el Grupo ejerce una influencia significativa sobre las políticas financieras y operativas de una subsidiaria cuando posee de manera directa o indirecta por lo menos el 20% de los derechos de votación en esa subsidiaria.

TRATAMIENTO ESPECÍFICO PARA VEHÍCULOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SPV, *por sus siglas en inglés)*

Las entidades legales independientes ("vehículos de propósito especial") organizadas específicamente para manejar una transacción o un grupo de transacciones similares se consolidan cuando están controladas sustancialmente por el Grupo, incluso en casos en los que el Grupo no posee ninguna parte del capital en las entidades.

Por lo general, se considera que existe el control de un vehículo de propósito especial si se aplica cualquiera de los siguientes criterios:

- las actividades del vehículo de propósito especial se llevan a cabo en nombre del Grupo, de tal manera que el Grupo obtiene los beneficios de la operación del vehículo de propósito especial;
- el Grupo tiene el poder para tomar decisiones con la finalidad de obtener la mayoría de los beneficios del vehículo de propósito especial, ya sea o no que este control haya sido delegado a través de un mecanismo de "piloto automático";
- el Grupo tiene la capacidad de obtener la mayoría de los beneficios del vehículo de propósito especial;
- el Grupo conserva la mayoría de los riesgos del vehículo de propósito especial.

En la consolidación de los vehículos de propósito especial considerados como controlados sustancialmente por el Grupo, las acciones de las entidades mencionadas no poseídas por el Grupo se reconocen como deuda en el balance general.

CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE ENTIDADES EXTRANJERAS

Las partidas del balance general de las compañías consolidadas que reportan en divisas extranjeras se convierten a los tipos de cambio oficiales en vigor al final del año. Las partidas del estado de resultados de estas compañías se convierten a los tipos de cambio promedio al final del mes. Las ganancias y pérdidas resultantes de la conversión del capital, reservas, ganancias retenidas e ingresos se incluyen en el patrimonio de los accionistas bajo *Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas – Diferencias por conversión*. Las ganancias y pérdidas sobre transacciones utilizadas para cubrir las inversiones netas en entidades consolidadas extranjeras o sus ingresos en divisas extranjeras, junto con las ganancias y pérdidas resultantes de la conversión de la contribución de capital de las sucursales extranjeras de los bancos del Grupo también se incluyen en los cambios en el patrimonio de los accionistas consolidado bajo el mismo encabezado.

En conformidad con la opción permitida bajo la IFRS 1, el Grupo asignó todas las diferencias resultantes de la conversión de los estados financieros de entidades extranjeras al 1° de enero de 2004 a las reservas consolidadas. Como resultado, si cualquiera de estas entidades se vende, los ingresos de la venta incluirán únicamente las reversiones de aquellas diferencias por la conversión resultantes desde el 1° de enero de 2004.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

TRATAMIENTO DE ADQUISICIONES Y CRÉDITO MERCANTIL

El Grupo utiliza el método de adquisición para registrar sus combinaciones comerciales. El costo de la adquisición se calcula como el valor justo total, en la fecha de la adquisición, de todos los activos proporcionados, pasivos incurridos o asumidos e instrumentos de participación patrimonial emitidos en intercambio por el control de la compañía adquirida. Los costos directamente vinculados a combinaciones comerciales son reconocidos en el estado de ingresos por el periodo.

Cualquier contraprestación contingente se incluye en el costo de la adquisición a su valor justo en la fecha de la adquisición, aún si su ocurrencia es únicamente potencial. Esta se reconoce bajo patrimonio o deuda en el balance general dependiendo de las alternativas de liquidación; cualquier ajuste subsecuente se registra bajo ingreso para pasivos financieros de conformidad con la IAS 39 y dentro del alcance de las normas apropiadas para otras deudas. Para instrumentos patrimoniales, estos ajustes subsecuentes no son reconocidos.

En la fecha de la adquisición, todos los activos, pasivos, partidas fuera del balance general y pasivos contingentes de las entidades adquiridas que pueden ser identificados bajo las disposiciones de la IFRS 3 "Combinaciones Comerciales", se valúan de manera individual con su valor justo sin tomar en cuenta su propósito. El análisis y las tasaciones profesionales requeridas para esta evaluación inicial deben llevarse a cabo en un período de 12 meses de la fecha de la adquisición y también cualquier corrección al valor basado en nueva información.

Todo el excedente del precio pagado sobre el valor justo determinado de la proporción de activos netos adquiridos se registra en el lado de los activos del balance general consolidado bajo *Crédito Mercantil*. Cualquier déficit se reconoce inmediatamente en el estado de resultados. Los Intereses No Controladores se evalúan de acuerdo a su participación del valor justo de los activos y pasivos identificables de la entidad adquirente. Sin embargo, para cada combinación comercial, el Grupo puede elegir también evaluar Intereses No Controladores a los cuales ha sido adjudicada una fracción de crédito mercantil a su valor justo.

El crédito mercantil se registra en el balance general con su costo histórico denominado en la divisa de reporte de la subsidiaria, convertido a euros al tipo de cambio oficial en la fecha del balance general para el período.

En la fecha de adquisición de una entidad, cualquier participación en la misma ya conservada por el Grupo es revaluada al valor justo a través de utilidades o pérdidas. En el caso de una adquisición por etapas el crédito mercantil se determina mediante la referencia al valor justo en la fecha de adquisición.

En el caso de un incremento en las participaciones del Grupo en las entidades sobre las cuales ya ejerce un control: la diferencia entre el precio pagado por la participación adicional y el valor justo determinado de la proporción de los activos netos adquiridos se registra a partir de este momento bajo las *Reservas consolidadas* del Grupo. También, cualquier reducción en la participación del Grupo en una entidad sobre la cual mantiene un control único se contabiliza como una transacción del patrimonio entre accionistas. En la fecha en que el Grupo pierde el control de una subsidiaria consolidada, cualquier inversión retenida en la subsidiaria anterior se revalúa al valor justo a través de utilidades o pérdidas al mismo tiempo que se registra la ganancia o pérdida de capital.

El crédito mercantil es revisado regularmente por el Grupo y examinado con respecto al deterioro del valor cuando existen indicios de que su valor puede haber disminuido, y por lo menos una vez al año. En la fecha de adquisición, cada partida del crédito mercantil se atribuye a una o más unidades generadoras de efectivo de las cuales se espera que se deriven beneficios a partir de la adquisición. Cualquier deterioro del crédito mercantil se calcula en base al valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo relevantes.

Si el monto recuperable de las unidades generadoras de efectivo es menor a su valor de traspaso, se registra un deterioro irreversible en el estado de resultados consolidado para el periodo bajo *Pérdidas por deterioro en el crédito mercantil*.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

COMPROMISOS PARA LA COMPRA DE ACCIONISTAS MINORITARIOS EN SUBSIDIARIAS TOTALMENTE CONSOLIDADAS

El Grupo ha asignado accionistas minoritarios en algunos compromisos de subsidiarias del Grupo totalmente consolidadas para la compra de sus participaciones. Para el Grupo, estos compromisos de compra representan ventas de las opciones de venta. El precio del ejercicio para estas opciones puede basarse en una fórmula acordada en el momento de la adquisición de las acciones de la subsidiaria que tome en cuenta su rendimiento a futuro o puede establecerse como el valor justo de estas acciones en la fecha de ejercicio de las opciones.

Los compromisos se registran en las cuentas de la siguiente manera:

- En conformidad con la IAS 32, el Grupo registró un pasivo financiero para las opciones de venta otorgadas a accionistas minoritarios de las subsidiarias sobre las cuales ejerce un control. Este pasivo se reconoce inicialmente con el valor actual del precio del ejercicio calculado de las opciones de venta bajo *Otros pasivos*;

- La obligación de reconocer un pasivo aun cuando las opciones de venta no han sido ejercidas significa que, con la finalidad de ser consistente, el Grupo ha seguido el mismo tratamiento contable que se aplicó a las transacciones sobre los Intereses No Controladores. Como resultado, la contraparte de este pasivo es una reducción en el valor de los Intereses No Controladores subyacentes a las opciones con cualquier saldo deducido de las *Reservas consolidadas* del Grupo;

- Las variaciones posteriores en ese pasivo vinculadas a los cambios en el precio del ejercicio de las opciones y el valor neto contable de los Intereses No Controladores se contabilizan por completo en las *Reservas consolidadas* del Grupo;

- Si se compra la participación, el pasivo es liquidado por el pago en efectivo vinculado a la adquisición de los Intereses No Controladores en la subsidiaria en cuestión. Sin embargo, cuando el compromiso llega a su plazo, si la compra no ha ocurrido, el pasivo se amortiza contra los Intereses No Controladores y las *Reservas consolidadas* del Grupo;

- Aun cuando las opciones no hayan sido ejercidas, los resultados vinculados con los Intereses No Controladores con una opción de venta se registran bajo *Intereses No Controladores* en el estado de resultados consolidado del Grupo.

Para los tratamientos contables de los compromisos de compra de los accionistas minoritarios relacionados con las combinaciones comerciales ocurridas después del 1° de enero de 2009, la aplicación de las normas revisadas IFRS 3 "Combinaciones Comerciales" e IAS 27 "Estados Financieros Consolidados y Separados" no modifica los principios contables aplicados hasta ahora por el Grupo de acuerdo con el tratamiento de las compras de Intereses No Controladores. Es probable que estos principios contables sean revisados durante los próximos años junto con las enmiendas que podrían ser propuestas por el IASB o IFRIC.

INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

El Grupo es manejado con base en una matriz que toma en cuenta sus diferentes líneas comerciales y el desglose geográfico de sus actividades. Por lo tanto, la información de los segmentos se presenta bajo ambos criterios.

El Grupo incluye en los resultados de cada subdivisión todos los ingresos y gastos operativos directamente relacionados con su actividad. Los ingresos para cada subdivisión, con excepción del Centro Corporativo, también incluyen el rendimiento sobre el capital asignado a éste, en base a la tasa de retorno estimada sobre el capital del Grupo. Por otro lado, el rendimiento sobre el capital en libros de la subdivisión es reasignado al Centro Corporativo. Las transacciones entre las subdivisiones se llevan a cabo bajo términos y condiciones idénticas a las que se aplican a los clientes que no son del Grupo.

El Grupo está organizado en cinco líneas comerciales centrales:

- Redes Francesas, que incluyen las redes nacionales de la Societe Generale Crédit du Nord y Boursorama. El Grupo Boursorama que anteriormente fue parte de la División de Servicios y Administración de Inversión Global de la Banca

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

Privada, fue incorporado en las Redes Francesas desde el 1° de enero de 2010 y los datos comparativos del 2009 se han reformulado en consecuencia;

- Banca Minorista Internacional, que cubre las actividades bancarias minoristas en el extranjero;

- Servicios de Financiamiento Especializado y Seguros, que incluye las subsidiarias de Financiamiento Especializado que prestan servicio a negocios (financiamiento de equipo y proveedores, arrendamiento de vehículos operativos y manejo de flotillas, así como arrendamiento y manejo de activos de Tecnología de la Información (TI), una actividad que fue eliminad en la segunda mitad del 2010) y a personas físicas (financiamiento de consumidores) y proporcionan seguros de vida y no de vida;

- Servicios y Administración de Inversión Global de la Banca Privada. La división de Servicios de Valores incluye la sucursal de corretaje del Grupo, operada por Newedge, junto con el negocio de ahorros de empleados y valores.

- Banca Corporativa y de Inversión formada por:

- "Mercados Globales", que incorpora todas las actividades del mercado, "Valores" e "Ingresos Fijos, Divisas y Materias Primas",

- "Financiamiento y Asesoría", que cubre todos los servicios de asesoría de estrategia, recaudación de capital y financiamiento estructurado,

- "Activos Heredados", que maneja los activos financieros que se han convertido en ilíquidos a raíz de la crisis financiera.

Estas divisiones operativas son complementadas por el Centro Corporativo, que actúa como el departamento de financiamiento central del Grupo con respecto a las divisiones. Como tal, reconoce el costo del financiamiento de las inversiones patrimoniales en las subsidiarias y los pagos de dividendos relacionados, así como los ingresos y gastos derivados del Manejo de Activos y Pasivos del Grupo y los ingresos del manejo de sus activos del Grupo (manejo de su cartera de participación patrimonial, industrial y bancaria y de sus activos inmobiliarios). Los ingresos y gastos que no se relacionan directamente con la actividad de los negocios centrales también se asignan al Centro Corporativo.

Los ingresos por segmento se presentan tomando en cuenta las transacciones internas en el Grupo, mientras que los activos y pasivos por segmento se presentan después de su eliminación. La tasa impositiva gravada sobre cada línea comercial se basa en la tasa impositiva estándar aplicable en cada país donde la división tiene utilidades. Cualquier diferencia con respecto a la tasa impositiva del Grupo se asigna al Centro Corporativo.

Para el propósito de la elaboración de informes de los segmentos por región geográfica, la ganancia o pérdida y los activos y pasivos por segmento se presentan en base a la ubicación de las entidades registradas.

ACTIVOS NO CIRCULANTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DESCONTINUADAS

Un activo fijo o grupo de activos y pasivos se considera como "mantenido para la venta" si su valor neto contable será recuperado principalmente a través de una venta y no a través de su uso continuo. Para que se aplique esta clasificación, el activo debe estar disponible para la venta inmediatamente y su venta debe ser altamente probable. Los activos y pasivos que entran bajo esta categoría son reclasificados como *Activos no circulantes mantenidos para la venta* y *Pasivos directamente asociados con activos no circulantes mantenidos para la venta*, sin compensación por saldos netos.

Cualquier diferencia negativa entre el valor justo menos el costo para la venta de los activos no circulantes y los grupos de activos mantenidos para la venta y su valor neto contable se reconoce como una pérdida por deterioro en ganancias o pérdidas. Además, los *activos no circulantes mantenidos para la venta* ya no se deprecian.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

Una operación se clasifica como descontinuada en la fecha en la que el Grupo ha enajenado realmente la operación, o cuando la operación cumple con los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta. Las operaciones descontinuadas se reconocen como una partida única en el estado de resultados para el período, con sus ingresos netos para el período hasta la fecha de la venta, combinado con cualquier ganancia y pérdida neta sobre su enajenación o sobre el valor justo menos el costo para la venta de los activos y pasivos que constituyen las operaciones descontinuadas. De manera similar, los flujos de efectivo generados por las operaciones descontinuadas se registran como una partida separada en el estado del flujo de efectivo para el período.

2. Políticas contables y métodos de evaluación

TRANSACCIONES DENOMINADAS EN DIVISAS EXTRANJERAS

En la fecha del balance general, los activos y pasivos monetarios denominados en divisas extranjeras se convierten a euros (la divisa funcional del Grupo) al tipo de cambio al contado prevaleciente. Las pérdidas o ganancias realizadas o no realizadas de moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados.

Las transacciones a futuro en moneda extranjera se reconocen al valor justo en base al tipo de cambio a futuro durante el vencimiento restante. Las posiciones de la moneda extranjera al contado se evalúan utilizando las cotizaciones al contado oficiales que se aplican al final del período. Las ganancias y pérdidas no realizadas se reconocen en el estado de resultados.

Los activos financieros no monetarios denominados en divisas extranjeras, incluyendo las acciones y otros valores de ingreso variable que no son parte de la cartera de comercialización, se convierten a euros al tipo de cambio que se aplica al final del período. Las diferencias en las divisas resultantes de estos activos financieros se contabilizan en el patrimonio de los accionistas y se registran únicamente en el estado de resultados cuando se venden o se deterioran o cuando el riesgo de la divisa está cubierto al valor justo. En particular, los activos no monetarios financiados por un pasivo denominado en la misma divisa se convierten al tipo de cambio al contado aplicado al final del período, registrando el impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio en los ingresos, sujeto a una relación de cobertura del valor justo existente entre los dos instrumentos financieros.

DETERMINACIÓN DEL VALOR JUSTO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor justo es el monto por el cual un activo puede ser intercambiado, o un pasivo liquidado, entre partes informadas y dispuestas en una transacción en condiciones de igualdad.

La primera opción para la determinación del valor justo de un instrumento financiero es el precio cotizado en un mercado activo. Si el instrumento no es comercializado en un mercado activo, el valor justo se determina utilizando técnicas de evaluación.

Un instrumento financiero es considerado como cotizado en un mercado activo si los precios cotizados están disponibles de manera fácil y regular en una bolsa de valores, distribuidor, corredor, grupo de la industria, servicio de fijación de precios o agencia regulatoria, y reflejan las transacciones reales y regulares del mercado en base a condiciones de igualdad.

La determinación de si un mercado es inactivo requiere el uso de indicadores como una disminución aguda en el volumen de la comercialización y el nivel de actividad en el mercado, una disparidad aguda en los precios durante un tiempo y entre diversos participantes del mercado mencionados anteriormente, o en el hecho de que las últimas transacciones negociadas en base a condiciones de igualdad no son lo suficientemente recientes.

Cuando el instrumento financiero se comercializa en varios mercados a los cuales el Grupo tiene acceso inmediato, el valor justo es el precio con el cual ocurriría una transacción en el mercado activo más favorable. Cuando no se cotiza ningún precio para un instrumento particular pero sus componentes están cotizados, el valor justo es la suma de los diferentes componentes cotizados que incorporan precios de oferta o iniciales para la posición neta según sea adecuado.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Si el mercado para un instrumento financiero no es o ya no es considerado como activo, su valor justo se establece utilizando una técnica de evaluación (modelos de evaluación internos). Dependiendo del instrumento bajo consideración, éstos pueden utilizar datos derivados de transacciones recientes concluidas en base a condiciones de igualdad, a partir del valor justo de instrumentos sustancialmente similares, a partir de modelos de fijación de precios de opciones o flujo de efectivo descontado, o a partir de parámetros de evaluación.

Si los participantes del mercado utilizan con frecuencia algunas técnicas de evaluación y si estas técnicas han demostrado que proporcionan un cálculo confiable de los precios aplicados en las transacciones en el mercado real, entonces el Grupo puede utilizar estas técnicas. Se permite utilizar hipótesis propias para los flujos de efectivo a futuro y tasas de descuento, ajustadas correctamente con respecto a los riesgos que cualquier participante del mercado tomaría en cuenta. Estos ajustes se realizan de una manera razonable y adecuada después de examinar la información disponible. De manera notable, las hipótesis propias consideran el riesgo de la contraparte, el riesgo de incumplimiento, el riesgo de liquidez y el riesgo del modelo, si es necesario.

Las transacciones resultantes de liquidaciones involuntarias o ventas difíciles por lo general no se toman en cuenta para determinar el precio del mercado. Si los parámetros de la evaluación utilizados son los datos observables del mercado, el valor justo se toma como el precio del mercado, y cualquier diferencia entre el precio de la transacción y el precio proporcionado por el modelo de evaluación interno, es decir, el margen de ventas, se reconoce de inmediato en el estado de resultados. Sin embargo, si los parámetros de evaluación no pueden ser observados o los modelos de evaluación no son reconocidos por el mercado, el valor justo del instrumento financiero en el momento de la transacción se considera como el precio de la transacción y el margen de ventas se reconoce entonces por lo general en el estado de resultados durante el tiempo de vida del instrumento. Para algunos instrumentos, debido a su complejidad, este margen se reconoce en su vencimiento o en el caso de una venta anticipada. Cuando se comercializan volúmenes sustanciales de instrumentos emitidos en un mercado secundario con precios cotizables, el margen de ventas se reconoce en el estado de resultados de acuerdo con el método utilizado para determinar el precio de los instrumentos. Cuando los parámetros de evaluación llegan a ser observables, cualquier porción del margen de ventas que todavía no ha sido registrada se reconoce en el estado de resultados en ese momento.

ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Las compras y ventas de activos financieros no derivados al valor justo a través de ganancias o pérdidas, los activos financieros hasta su vencimiento y los activos financieros disponibles para la venta (consultar posteriormente) se reconocen en el balance general en la fecha de liquidación mientras que los derivados se reconocen en la fecha de comercialización. Los cambios en el valor justo entre las fechas de comercialización y liquidación se registran en el estado de resultados o en el patrimonio de los accionistas dependiendo de la categoría contable relevante. Los préstamos y cuentas por cobrar se registran en el balance general en la fecha en que son pagadas o en la fecha de vencimiento de los servicios facturados.

Cuando se reconocen inicialmente, los activos y pasivos financieros se miden al valor justo incluyendo los costos de la transacción (con excepción de los instrumentos financieros reconocidos al valor justo a través de una ganancia o pérdida) y se clasifican bajo una de las siguientes categorías.

- **Préstamos y cuentas por cobrar**

Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no están cotizados en un mercado activo y tampoco se mantienen para propósitos de comercialización, ni están destinados para la venta desde el momento en que se originan o se contribuyen. Los préstamos y las cuentas por cobrar se reconocen en el balance general bajo *Pagadero de bancos* o *Préstamos de clientes* dependiendo del tipo de la contraparte. Por lo tanto, están valuados al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo y puede registrarse una pérdida por deterioro en dicho de ser adecuado.

- **Activos y pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas**

Éstos son activos y pasivos financieros mantenidos para propósitos de comercialización. Son registrados al valor justo en la fecha del balance general y se reconocen en el balance general bajo *Activos o pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

pérdidas. Los cambios en el valor justo se registran en el estado de resultados para el período como *Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas.*

Esta categoría también incluye los activos y pasivos financieros no derivados designados por el Grupo después del reconocimiento inicial que se contabilizará al valor justo a través de una ganancia o pérdida de acuerdo con la opción disponible bajo la IAS 39. El objetivo del Grupo al utilizar la opción del valor justo es:

- en primer lugar, eliminar o reducir de manera significativa las discrepancias en el tratamiento contable de ciertos activos y pasivos financieros.

  El Grupo de esta manera reconoce al valor justo a través de una ganancia o pérdida algunos bonos estructurados emitidos por la Banca Corporativa y de Inversión de Societe Generale. Estas emisiones son puramente comerciales y los riesgos asociados se cubren en el mercado utilizando instrumentos financieros manejados en carteras de comercialización. El uso de la opción del valor justo permite al Grupo garantizar una consistencia entre el tratamiento contable de estos bonos emitidos y el de los derivados que cubren los riesgos del mercado asociados, que deben ser contabilizados al valor justo.

  El Grupo también registra al valor justo a través de una ganancia o pérdida los activos financieros mantenidos para garantizar las pólizas vinculadas a la unidad, de sus subsidiarias de seguros de vida para garantizar que su tratamiento financiero sea compatible con el de los pasivos de seguros correspondientes. Bajo la IFRS 4, los pasivos de seguros deben ser reconocidos de acuerdo con los principios contables locales. Las reevaluaciones de las reservas para suscripción en las pólizas vinculadas a la unidad, que están vinculadas directamente a las reevaluaciones de los activos financieros subyacentes a sus pólizas, son reconocidas por lo tanto en el estado de resultados. La opción del valor justo permite de esta manera al Grupo registrar los cambios en el valor justo de los activos financieros a través del estado de resultados, de tal manera que coincidan con las fluctuaciones en el valor de los pasivos del seguro asociados con estas pólizas vinculadas a la unidad;

- en segundo lugar, para que el Grupo pueda registrar ciertos instrumentos financieros compuestos al valor justo evitando de esta manera la necesidad de separar los derivados incorporados que de otra manera tendrían que ser registrados por separado. Este enfoque se utiliza principalmente para la evaluación de los bonos convertibles mantenidos por el Grupo.

- **Activos financieros hasta el vencimiento**

Éstos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y un vencimiento fijo, que se cotizan en un mercado activo y que el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Éstos se valúan después de la adquisición con su costo amortizado y podrían estar sujetos a deterioro según sea adecuado. El costo amortizado incluye las primas y descuentos, así como los costos de la transacción, y se reconocen en el balance general bajo *Activos financieros hasta su vencimiento*.

- **Activos financieros disponibles para la venta**

Éstos son activos financieros no derivados mantenidos durante un período indeterminado que el Grupo puede vender en cualquier momento. De manera predeterminada, éstos son cualquier activo que no entre en una de las tres categorías anteriores. Estos activos financieros se reconocen en el balance general bajo *Activos financieros disponibles para la venta* y se miden con su valor justo en la fecha del balance general. El interés acumulado o pagado sobre los valores de ingreso fijo se reconoce en el estado de resultados utilizando el método de tasa de interés efectiva bajo *Intereses e ingresos similares – transacciones sobre instrumentos financieros*. Los cambios en el valor justo que no sean ingresos se registran en el patrimonio de los accionistas bajo *Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas*. El Grupo registra únicamente estos cambios del valor justo en el estado de resultados cuando los activos se venden o se deterioran, en cuyo caso se reportan como *Ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta*. Las depreciaciones con respecto a los valores patrimoniales reconocidos como *Activos financieros disponibles para la venta* son irreversibles. Los ingresos por dividendos devengados sobre estos valores se registran en el estado de resultados bajo *Ingresos por dividendos*.

PARTO TRADUCTOR ANTIFEL SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PRÉSTAMO Y OBTENCIÓN EN PRÉSTAMO DE VALORES

Los valores involucrados en un contrato de readquisición u operación de préstamo de valores se mantienen en su posición original en el lado de los activos del balance general del Grupo. Para contratos de readquisición, la obligación de devolver los montos depositados se registra bajo Pasivos en el lado de los pasivos del balance general, con excepción de operaciones iniciadas bajo actividades comerciales, que se registran bajo Pasivos financieros al valor justo a través de utilidades y pérdidas.

Los valores involucrados en un contrato de readquisición a la inversa u operación de obtención de préstamo de valores no se registran en el balance general del Grupo. Sin embargo, en el caso de que los valores obtenidos en préstamo sean subsecuentemente vendido, una deuda que represente la devolución de esos valores a su acreedor se registra en el lado de los pasivos del balance general del Grupo bajo Pasivos Financieros al valor justo a través de utilidades y pérdidas. Para valores recibidos bajo un contrato de readquisición a la inversa, el derecho a recuperar los montos entregados por el Grupo se registra bajo Préstamos y cuentas por cobrar sobre el lado de los activos del balance general con excepción de las operaciones iniciadas bajo actividades comerciales que son registradas bajo Activos financieros al valor justo a través de utilidades o pérdidas.

RECLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

Cuando se reconocen inicialmente, los activos financieros no podrán ser reclasificados después en *Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas.*

Un activo financiero no derivado, reconocido inicialmente como activo mantenido para propósitos de comercialización entre los *Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas* puede ser reclasificado fuera de su categoría cuando cumpla la siguiente condición:

- si un activo financiero con pagos fijos o determinables, mantenido inicialmente para propósitos de comercialización, ya no es, después de la adquisición, negociable en un mercado activo y el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantenerlo para un futuro previsible o hasta su vencimiento, entonces este activo financiero puede ser reclasificado dentro de la categoría de *Préstamos y cuentas por cobrar* con la condición de que se cumplan los criterios de elegibilidad para esta categoría.

- si, debido a circunstancias excepcionales, se genera un cambio en el propósito de la tenencia de los activos financieros del patrimonio o la deuda no derivados que se mantienen para comercialización, entonces estos activos pueden ser reclasificados dentro de *Activos financieros disponibles para la venta* o en *Activos financieros hasta su vencimiento*, con la condición de que en este último caso, se cumplan los criterios de elegibilidad para esta categoría.

En cualquier caso, los derivados financieros y los activos financieros medidos utilizando la opción del valor justo no deben ser reclasificados fuera de *Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas.*

Un activo financiero reconocido inicialmente como *Activos financieros disponibles para la venta* puede ser reclasificado dentro de *Activos financieros hasta su vencimiento*, con la condición de que se cumplan los criterios de elegibilidad para esta categoría. Además, si un activo financiero con pagos fijos o determinables reconocido inicialmente como *Activos financieros disponibles para la venta* posteriormente ya no es negociable en un mercado activo y si el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantenerlo para un futuro previsible o hasta su vencimiento, entonces este activo financiero puede ser reclasificado dentro de *Préstamos y cuentas por cobrar* con la condición de que se cumplan los criterios de elegibilidad para esta categoría.

Estos activos financieros reclasificados son transferidos a su nueva categoría con su valor justo en la fecha de la reclasificación y posteriormente se miden de acuerdo con las normas que se aplican para la nueva categoría. El costo amortizado de estos activos financieros reclasificados de los *Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas* o *Activos financieros disponibles para la venta* hacia *Préstamos y cuentas por cobrar*, y el costo amortizado de los activos financieros reclasificados de los *Activos*

TRADUCTORA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas hacia *Activos financieros disponibles para la venta* se determinan en base a los flujos de efectivo futuros estimados medidos en la fecha de la reclasificación. Los flujos de efectivo futuros estimados deben ser revisados en cada cierre. En el caso de un incremento de los flujos de efectivo futuros estimados, como resultado del incremento de su capacidad de recuperación, la tasa de interés efectiva se ajusta de manera prospectiva. Por el contrario, si existe una evidencia efectiva de que el activo financiero ha sido deteriorado como resultado de un evento que ocurrió después de la reclasificación y este evento de pérdida tiene un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero, el deterioro de este activo financiero se reconoce bajo *Costo del riesgo* en el estado de resultados.

DEUDA

Los préstamos del Grupo que no se clasifican como pasivos financieros reconocidos a través de ganancias o pérdidas se reconocen inicialmente al costo, medido como el valor justo del monto solicitado en préstamo neto de comisiones por la transacción. Estos pasivos se evalúan al final del período y al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, y se reconocen en el balance general bajo *Pagadero a bancos, Depósitos de clientes* o *Cuentas por pagar de deudas titularizadas.*

- **Montos pagaderos a bancos y depósitos de clientes**

Los montos pagaderos a bancos y los depósitos de clientes se clasifican de acuerdo con su duración inicial y tipo: demanda (depósitos a la vista y cuentas corrientes) y depósitos a plazo y préstamos en el caso de bancos; cuentas de ahorros reguladas y otros depósitos en el caso de clientes. También incluyen valores vendidos a bancos y clientes bajo contratos de readquisición.

El interés acumulado sobre estas cuentas se registra como *Cuentas por pagar relacionadas* y en el estado de resultados.

- **Cuentas por pagar de deudas titularizadas**

Estos pasivos se clasifican por tipo de valor: pagarés, certificados del mercado interbancario, instrumentos de deuda negociables, bonos y otros títulos de deuda excluyendo pagarés subordinados que se clasifican bajo *Deuda subordinada.*

El interés acumulado se registra como *Cuentas por pagar relacionadas* y como un gasto en el estado de resultados. La emisión de bonos y las primas de rescate se amortizan a la tasa de interés efectiva durante la vida de los préstamos relacionados. El cargo resultante se reconoce bajo *Gastos por intereses* en el estado de resultados.

DEUDA SUBORDINADA

Esta partida incluye todos los préstamos con fecha o sin fecha, ya sea o no en la forma de deuda titularizada, que en el caso de la liquidación de la compañía que solicita el préstamo podrá ser rescatada únicamente después de que se ha pagado a todos los demás acreedores. El interés acumulado y pagadero con respecto a la deuda subordinada a largo plazo, si lo hay, se registra como *Cuentas por pagar relacionadas* y como un gasto en el estado de resultados.

ELIMINACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

El Grupo elimina todo o parte de un activo financiero (o grupo de activos similares) cuando los derechos contractuales para los flujos de efectivo sobre el activo expiran o cuando el Grupo ha transferido los derechos contractuales para recibir los flujos de efectivo, y sustancialmente todos los riesgos y recompensas vinculados a la propiedad del activo.

Cuando el Grupo ha transferido los flujos de efectivo de un activo financiero pero no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y recompensas de su propiedad, y no ha retenido de manera efectiva el control del activo financiero, el Grupo lo elimina y, cuando sea necesario, registra un activo o pasivo por separado para cubrir cualquier derecho y obligación creadas o retenidas como resultado de la transferencia del activo. Si el Grupo ha retenido el control del activo, continúa reconociéndolo en el balance general al grado de su implicación continua en ese activo.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Cuando un activo financiero es eliminado en su totalidad, se registra una ganancia o pérdida sobre la enajenación en el estado de resultados por la diferencia entre el valor contable del activo y el pago recibido por él, ajustado cuando sea necesario por cualquier ganancia o pérdida no realizada previamente reconocida de manera directa en el patrimonio.

El Grupo elimina únicamente todo o parte de un pasivo financiero cuando éste se extingue, es decir, cuando la obligación especificada en el contrato queda liberada, cancelada o expira.

DERIVADOS FINANCIEROS Y CONTABILIDAD DE COBERTURA

Todos los derivados financieros se reconocen al valor justo en el balance general como activos financieros o pasivos financieros. Los cambios en el valor justo de los derivados financieros, con excepción de los designados como coberturas del flujo de efectivo (ver más adelante), se reconocen en el estado de resultados para el período.

Los derivados financieros se dividen en dos categorías:

- **Derivados financieros de comercialización**

Los instrumentos derivados se consideran como derivados financieros de comercialización de manera predeterminada, a menos que sean designados como instrumentos de cobertura para propósitos contables. Éstos se registran en el balance general bajo *Activos o pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas*. Los cambios en el valor justo se registran en el estado de resultados bajo *Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas*.

Los cambios en el valor justo de los derivados financieros, que implican a contrapartes que posteriormente han estado en incumplimiento, se registran bajo *Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas* hasta la fecha de terminación de estos instrumentos. En esta fecha de terminación, las cuentas por cobrar y deudas de estas contrapartes se reconocen al valor justo en el balance general. Cualquier deterioro posterior sobre esas cuentas por cobrar se reconoce bajo *Costo del riesgo* en el estado de resultados. Cualquier deterioro adicional de estas cuentas por cobrar se reconoce bajo *Costo de riesgo* en el estado de resultados.

- **Instrumentos de cobertura derivados**

Para designar un instrumento como un instrumento de cobertura derivado, el Grupo debe documentar la relación de cobertura al inicio de la cobertura. Esta documentación especifica el activo, pasivo, o la transacción futura cubierta, el riesgo que se deberá cubrir, el tipo de derivado financiero utilizado y el método de evaluación aplicado para medir su eficacia. El derivado designado como un instrumento de cobertura debe ser altamente eficaz al compensar la variación en el valor justo o los flujos de efectivo resultantes del riesgo cubierto, tanto en el momento en que se establece por primera vez la cobertura como a lo largo de su vida. Los instrumentos de cobertura derivados se reconocen en el balance general bajo *Instrumentos de cobertura derivados*.

Dependiendo del riesgo cubierto, el Grupo designa el derivado como una cobertura del valor justo, cobertura del flujo de efectivo, o cobertura del riesgo por divisas para una inversión extranjera neta.

Cobertura del valor justo

En una cobertura del valor justo, el valor neto contable de la partida cubierta se ajusta con respecto a las ganancias y pérdidas atribuibles al riesgo cubierto que se reportan bajo *Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas*. Como la cobertura es altamente efectiva, los cambios en el valor justo de la partida cubierta se reflejan fielmente en el valor justo del instrumento de cobertura derivado. En lo que respecta a los derivados de la tasa de interés, los ingresos o gastos por intereses acumulados se registran en el estado de resultados bajo *Ingresos y Gastos por intereses – Derivados de cobertura* al mismo tiempo que los ingresos o gastos por intereses relacionados con la partida cubierta.

SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

En el caso de que llegue a ser aparente que el derivado ha dejado de cumplir con los criterios de eficacia para la contabilidad de cobertura o si éste es vendido, la contabilidad de cobertura se descontinúa de manera prospectiva. Por lo tanto, el valor contable del activo o pasivo cubierto deja de ajustarse con respecto a los cambios en el valor justo y los ajustes acumulados reconocidos previamente bajo la contabilidad de cobertura se amortizan durante su vida restante. La contabilidad de cobertura se descontinúa automáticamente si la partida cubierta es vendida antes de su vencimiento o se rescata de manera anticipada.

Cobertura del flujo de efectivo

En una cobertura del flujo de efectivo, la porción efectiva de los cambios en el valor justo del instrumento derivado de la cobertura se reconoce en una cuenta patrimonial específica, mientras que la porción no efectiva se reconoce en el estado de resultados bajo *Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas.*

Los montos reconocidos directamente en el patrimonio bajo la contabilidad de cobertura del flujo de efectivo se reclasifican en *Ingresos y gastos por intereses* en el estado de resultados al mismo tiempo que los flujos de efectivo que están siendo cubiertos. Los ingresos o gastos por intereses acumulados sobre los derivados de la cobertura se registran en el estado de resultados bajo *Ingresos y gastos por intereses / derivados de cobertura* al mismo tiempo que los ingresos y gastos por intereses relacionados con la partida cubierta.

Cuando el derivado de cobertura deja de cumplir los criterios de efectividad para la contabilidad de cobertura o se da por terminado o es vendido, la contabilidad de cobertura se descontinúa de manera prospectiva. Los montos reconocidos previamente de manera directa en el patrimonio se reclasifican bajo *Ingresos y gastos por intereses* en el estado de resultados durante los períodos en los que el margen de los intereses es afectado por los flujos de efectivo resultantes de la partida cubierta. En el caso de que la partida cubierta sea vendida o rescatada antes de lo esperado, o si la transacción prevista cubierta deja de ser altamente probable, las ganancias y pérdidas no realizadas registradas en el patrimonio se reclasifican de inmediato en el estado de resultados.

Cobertura de una inversión neta en una operación extranjera

Al igual que la cobertura del flujo de efectivo, la porción efectiva de los cambios en el valor justo del derivado de cobertura designado para propósitos contables como cobertura de una inversión neta, es reconocida en el patrimonio bajo *Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas* mientras que la porción no efectiva es reconocida en el estado de resultados.

Macrocobertura del valor justo

En este tipo de cobertura, los derivados de la tasa de interés se utilizan para cubrir de manera global los riesgos de la tasa de interés estructural que resultan por lo general de las actividades de la Banca Minorista. Cuando se realiza la contabilidad de estas transacciones, el Grupo aplica la norma IAS 39 "escisión" de acuerdo con lo adoptado por la Unión Europea, que facilita:

- la aplicación de la contabilidad de cobertura del valor justo para macrocoberturas utilizadas para el manejo de activos – pasivos, incluyendo depósitos a la vista de clientes en las posiciones de tasa fija que están siendo cubiertas;
- la realización de pruebas de efectividad requeridas por la IAS 39 de acuerdo con lo adoptado por la Unión Europea.

El tratamiento contable para los derivados financieros designado como una macrocobertura del valor justo es similar a la de otros instrumentos de cobertura del valor justo. Los cambios en el valor justo de la cartera de instrumentos macrocubiertos se reportan en una línea separada en el balance general bajo *Diferencias de reevaluación en carteras cubiertas contra el riesgo de tasas de interés* a través de ganancias o pérdidas.

Derivados incorporados

Un derivado incorporado es un componente de un instrumento híbrido. Si este instrumento híbrido no se valúa al valor justo a través de una ganancia o pérdida, el Grupo separa el derivado incorporado de su contrato principal si, al inicio de la operación, las características económicas y riesgos del derivado no se relacionan estrechamente con las características económicas y el perfil de

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA CLOTHA ALDUS GARCÍA

riesgo del contrato principal y cumpliría por separado la definición de un derivado. Una vez separado, el derivado se reconoce con su valor justo en el balance general bajo *Activos o pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas* y se contabiliza como se indicó anteriormente.

DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS

- **Activos financieros valuados al costo amortizado**

En cada fecha del balance general, el Grupo evalúa si existe una evidencia objetiva de que cualquier activo financiero o grupo de activos financieros ha sido deteriorado como resultado de uno o más eventos que ocurrieron desde que fueron reconocidos inicialmente (un "evento de pérdida") y si este evento de pérdida (o eventos) tiene (tienen) un impacto sobre los flujos de efectivo a futuro estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueda ser estimado de manera confiable.

El Grupo evalúa primero si existe una evidencia objetiva de deterioro a nivel individual para los activos financieros que son importantes por separado, y de manera individual o colectiva para los activos financieros que no son importantes por separado. A pesar de la existencia de la garantía, los criterios de evaluación de una evidencia objetiva de riesgo de crédito incluyen la existencia de cuotas no pagadas vencidas por más de tres meses (más de seis meses para préstamos inmobiliarios y más de nueve meses para préstamos a autoridades locales) o de manera independiente a la existencia de cualquier monto no pagado, la existencia de una evidencia objetiva de riesgo de crédito de una contraparte o cuando la contraparte está sujeta a procedimientos judiciales.

En el caso de que exista una evidencia objetiva de que los préstamos u otras cuentas por cobrar, o los activos financieros clasificados como *Activos financieros hasta su vencimiento* tienen un deterioro, se registra una depreciación por la diferencia entre el valor contable y el valor actual de los flujos de efectivo recuperables a futuro estimados, tomando en cuenta cualquier garantía, descontada a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Esta depreciación se registra como *Costo del riesgo* en el estado de resultados y el valor del activo financiero se reduce por un monto de depreciación. Las asignaciones a y las reversiones de las depreciaciones se registran bajo el *Costo del riesgo*. Los préstamos o cuentas por cobrar con deterioro se remuneran para propósitos contables mediante una reversión durante el tiempo del descuento hasta el valor actual, que se registra bajo *Intereses e ingresos similares* en el estado de resultados.

Cuando un préstamo se reestructura, el Grupo registra una pérdida en *Costo del riesgo* que representa los cambios en los términos del préstamo si el valor actual de los flujos de efectivo a futuro recuperables esperados, descontado a la tasa de interés efectiva original del préstamo, es menor que el costo amortizado del préstamo.

En el caso de que no exista una evidencia objetiva de que se ha incurrido una pérdida por deterioro en un instrumento financiero considerado de manera individual, ya sea importante o no, el Grupo incluye este activo financiero en un grupo de activos financieros con características similares en términos del riesgo del crédito y realiza pruebas de todo el Grupo por deterioro.

En una cartera homogénea, tan pronto como se incurre un riesgo de crédito en un grupo de instrumentos financieros, se reconoce una depreciación sin esperar a que el riesgo afecte de manera individual a una o más cuentas por cobrar. Las carteras homogéneas depreciadas de esta manera pueden incluir:

- cuentas por cobrar en contrapartes que han enfrentado dificultades financieras desde que estas cuentas por cobrar fueron reconocidas inicialmente sin ninguna evidencia objetiva de deterioro que todavía no ha sido identificada a nivel individual (cuentas por cobrar sensibles) o;
- cuentas por cobrar de contrapartes vinculadas con sectores económicos considerados en crisis después de la ocurrencia de eventos de pérdidas o;
- cuentas por cobrar en sectores geográficos o países sobre los cuales se ha evaluado un deterioro del riesgo del crédito.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

El monto de la depreciación en un grupo de activos homogéneos es determinado principalmente en base a la pérdida histórica de activos con características del riesgo del crédito similares a las de la cartera, o utilizando escenarios hipotéticos de pérdidas extremas o, si es necesario, estudios *ad – hoc*. Estos factores se ajustan posteriormente para reflejar cualquier condición económica actual relevante. Las asignaciones a y reversiones de estas depreciaciones se registran bajo *Costo del riesgo*.

- **Activos financieros disponibles para la venta**

La pérdida por deterioro en un activo financiero disponible para la venta se reconoce a través de la ganancia o pérdida en el caso de que exista una evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial de este activo.

Para los instrumentos patrimoniales enlistados, una disminución significativa o prolongada de su precio por debajo de su costo de adquisición es una evidencia objetiva de deterioro. Para este propósito, el Grupo considera como con deterioro las acciones enlistadas que muestran en la fecha del balance general una pérdida no realizada mayor al 50% del precio de adquisición, así como también las acciones enlistadas cuyos precios cotizados han estado por debajo de su precio de adquisición en todos los días de comercialización durante por lo menos los últimos 24 meses antes de la fecha del balance general. Otros factores, como la situación financiera del emisor o su proyecto de desarrollo, pueden llevar al Grupo a estimar que el costo de su inversión no podrá ser recuperado aun cuando no se cumplan los criterios antes mencionados. Posteriormente, se registra una pérdida por deterioro a través de una ganancia o pérdida equivalente a la diferencia entre el último precio cotizado del valor en la fecha del balance general y su precio de adquisición.

Para los instrumentos patrimoniales no enlistados, los criterios utilizados para la evaluación de la evidencia de deterioro son similares a los mencionados con anterioridad; el valor de estos instrumentos en la fecha del balance general se determina utilizando los métodos de evaluación descritos en la nota 3.

Los criterios para el deterioro de los instrumentos de deuda son similares a los del deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado.

Cuando una disminución en el valor justo de un *Activo financiero disponible para la venta* ha sido reconocida directamente en la cuenta patrimonial de los accionistas bajo *Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas* y surge la evidencia objetiva posterior de un deterioro, el Grupo reconoce la pérdida no realizada acumulada total previamente registrada en el patrimonio de los accionistas en el estado de resultados bajo *Costo del riesgo* para los instrumentos de deuda y bajo *Ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta* para los valores patrimoniales.

Esta pérdida acumulada se mide como la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier liquidación del principal y amortización) y el valor justo actual, menos cualquier pérdida del valor en el activo financiero que ya ha sido registrado a través de una ganancia o pérdida.

Las pérdidas por deterioro reconocidas a través de una ganancia o pérdida en un instrumento patrimonial clasificado como disponible para la venta sólo se revierten a través de una ganancia o pérdida cuando el instrumento se vende. Una vez que un instrumento patrimonial de los accionistas ha sido reconocido como con deterioro, cualquier pérdida del valor posterior se registra como una pérdida por deterioro adicional. Sin embargo, para los instrumentos de deuda, una pérdida por deterioro se revierte a través de una ganancia o pérdida si posteriormente recupera su valor.

FINANCIAMIENTO DE ARRENDAMIENTOS Y ACUERDOS SIMILARES

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos de financiamiento si éstos transfieren sustancialmente todos los riesgos y recompensas incidentales a la propiedad del activo arrendado al arrendatario. De otra manera, se clasifican como arrendamientos operativos.

PERITO TRADUCTOR ANALISTA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Las cuentas por cobrar de financiamiento de arrendamiento se reconocen en el balance general bajo *Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares* y representan la inversión neta del Grupo en el arrendamiento, calculada como el valor actual de los pagos mínimos que deberán ser recibidos del arrendatario, más cualquier valor residual no garantizado, descontado a la tasa de interés implícita en el arrendamiento.
Los intereses incluidos en los pagos del arrendamiento se registran bajo *Intereses e ingresos similares* en el estado de resultados de tal manera que el arrendamiento genere una tasa de retorno periódica constante sobre la inversión neta del arrendador. Si se ha utilizado una reducción en el valor residual no garantizado estimado para calcular la inversión bruta del arrendador en el arrendamiento de financiamiento, el valor actual de esta reducción se registra como una pérdida bajo *Gastos de las demás actividades* en el estado de resultados y como una reducción de las cuentas por cobrar sobre el financiamiento del arrendamiento en el lado de los activos del balance general.

Los activos fijos resultantes de las actividades de arrendamiento operativo se presentan en el balance general bajo *Activos fijos tangibles e intangibles*. En el caso de los edificios, éstos se registran bajo *Propiedad de la inversión*. Los pagos del arrendamiento se reconocen en el estado de resultados en una base de línea recta durante la vida del arrendamiento bajo *Ingresos de otras actividades*. El tratamiento contable de los ingresos facturados para los servicios de mantenimiento proporcionados en conexión con las actividades de arrendamiento tiene el propósito de mostrar un margen constante en esos productos en relación con los gastos incurridos, durante la vida del arrendamiento.

ACTIVOS FIJOS TANGIBLES E INTANGIBLES

Los activos fijos operativos y de inversiones se contabilizan con su precio de compra en el lado de los activos del balance general. Los gastos por préstamos incurridos para financiar un período de construcción prolongado para los activos fijos se incluyen en el costo de adquisición, junto con todos los demás gastos atribuibles directamente. Los subsidios de la inversión recibidos se deducen del costo de los activos relevantes.

El software desarrollado internamente se registra en el lado de los activos del balance general en el monto del costo directo de desarrollo. Esto incluye los gastos externos en el hardware y los gastos por servicios y personal que pueden atribuirse directamente a
la producción del activo y la preparación para su uso.

Tan pronto como están listos para su uso, los activos fijos se deprecian durante su vida útil. Cualquier valor residual del activo se deduce de su monto depreciable. En el caso de una disminución o incremento subsecuente de este valor residual inicial, el monto depreciable del activo se ajusta lo que lleva a una modificación prospectiva del programa de depreciación.

Cuando uno o varios componentes de un activo fijo se utilizan para diferentes propósitos o para generar beneficios económicos durante un período de tiempo diferente del activo considerado como una unidad, esos componentes se deprecian durante su propia vida útil a través de una ganancia o pérdida bajo *Amortización, depreciación y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles*. El Grupo ha aplicado este enfoque a su propiedad operativa y de inversión, desglosando sus activos en por lo menos los siguientes componentes con sus períodos de depreciación correspondientes.



Infraestructura	Estructuras principales	50 años
	Puertas y ventanas, techos	20 años
	Fachadas	30 años
Instalaciones técnicas	Elevadores	10 a 30 años
	Instalaciones eléctricas	
	Generadores de electricidad	
	Aire acondicionado, extractores	
	Cableado técnico	
	Instalaciones de seguridad y vigilancia	
	Plomería	
	Equipo de seguridad contra incendios	
Enseres y accesorios	Acabados, alrededores	10 años

Los períodos de depreciación para los activos fijos que no sean edificios dependen de su vida útil que se estima por lo general dentro de los siguientes rangos:

Planta y equipo	5 años
Transporte	4 años
Mobiliario	10 a 20 años
Equipo de oficina	5 a 10 años
Equipo de Tecnología de la Información (TI)	3 a 5 años
Software, desarrollado o adquirido	3 a 5 años
Concesiones, patentes, licencias, etc.	5 a 20 años

Los activos fijos se someten a prueba para su deterioro siempre que existe algún indicio de que su valor puede haber disminuido y, para los activos intangibles con vida útil indefinida, por lo menos una vez al año. La evidencia de una pérdida en el valor se evalúa en la fecha de cada balance general. Las pruebas de deterioro se llevan a cabo en activos agrupados por unidad generadora de efectivo. Cuando se establece una pérdida, se registra una pérdida por deterioro en el estado de resultados bajo *Amortización, depreciación y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles.* Ésta puede revertirse cuando los factores que inducen el deterioro han cambiado o ya no existen. Esta pérdida por deterioro reducirá el monto depreciable del activo y de esta manera también afecta su programa de depreciación a futuro.

Las ganancias y pérdidas de capital realizadas sobre activos fijos operativos se reconocen bajo *Ingresos netos de otros activos,* mientras que las ganancias o pérdidas sobre bienes inmuebles de inversión se registran como *Ingresos Bancarios Netos* bajo *Ingresos de otras actividades.*

PROVISIONES

Las provisiones, que no sean las de riesgo de crédito o prestaciones para empleados, representan pasivos cuyo período de tiempo o monto no pueden determinarse con precisión. Las provisiones pueden registrarse cuando, por virtud de un compromiso con un tercero, el Grupo incurrirá probablemente o sin duda en una salida de recursos hacia este tercero sin recibir por lo menos un valor equivalente en intercambio.

Las salidas esperadas posteriormente se descuentan para presentar el valor para determinar el monto de la provisión, cuando este descuento tiene un impacto significativo. Las asignaciones a y las reversiones de las provisiones se registran a través de una ganancia o pérdida bajo las partidas correspondientes a los gastos futuros.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

COMPROMISOS BAJO "CONTRATS EPARGNE – LOGEMENT" (CONTRATOS DE AHORROS HIPOTECARIOS)

Las *comptes d'épargne – logement* (CEL o cuentas de ahorros hipotecarios) y los *plans d'épargne – logement* (PEL o planes de ahorros hipotecarios) son esquemas de ahorros especiales para clientes individuales que están regulados por la Ley 65 – 554 del 10 de julio de 1965 y combinan una fase de depósitos inicial en forma de una cuenta de ahorros que devenga intereses, seguida por una fase de préstamo en la que los depósitos se utilizan para proporcionar préstamos hipotecarios. Bajo las normas actuales, esta última fase está sujeta a la existencia previa de la base de ahorros y por lo tanto no puede separarse de ésta. Los depósitos de ahorros recibidos y los préstamos otorgados se registran al costo amortizado.

Estos instrumentos crean dos tipos de compromisos para el Grupo: la obligación de remunerar los ahorros del cliente durante un período futuro indeterminado a una tasa de interés fija al inicio del contrato de ahorros hipotecarios, y la obligación de prestar posteriormente al cliente a una tasa de interés también fija al inicio del contrato de ahorros.

En el caso de que quede claro que los compromisos bajo los contratos PEL / CEL tendrán consecuencias negativas para el Grupo, se registra una provisión en el lado de los pasivos del balance general. Cualquier variación en estas provisiones se registra como *Ingresos Bancarios Netos* bajo *Ingresos por intereses netos.* Esas provisiones se relacionan únicamente con los compromisos resultantes de PEL / CEL que están pendiente en la fecha del cálculo.

Las provisiones se calculan para cada generación de planes de ahorros hipotecarios (PEL), sin ninguna compensación por saldos netos entre diferentes generaciones de PEL, y para todas las cuentas de ahorros hipotecarios (CEL) que constituyen una generación única.

Durante la fase de ahorros, el compromiso subyacente utilizado para determinar el monto que se proveerá se calcula como la diferencia entre el monto esperado promedio de ahorros y el monto mínimo esperado. Esos dos montos se determinan de manera estadística en base al comportamiento pasado observado históricamente de los clientes.

Durante la fase del préstamo, el compromiso subyacente que será proporcionado incluye los préstamos ya otorgados pero todavía no cobrados en la fecha del cálculo, y los préstamos futuros que se consideran estadísticamente probables en base al monto de los préstamos del balance general en la fecha del cálculo y el comportamiento pasado observado históricamente de los clientes.

Se registra una provisión se registra si el valor descontado de las ganancias futuras esperadas para una generación dada de PEL / CEL es negativo. Las ganancias se calculan en base a las tasas de interés disponibles para los clientes individuales para productos de ahorros y préstamos equivalentes, con una vida estimada y fecha de inicio similares.

COMPROMISOS DE PRÉSTAMOS

El Grupo reconoce inicialmente al valor justo los compromisos de préstamos que no se consideran como derivados financieros. Posteriormente, estos compromisos se determinan como necesarios de acuerdo con los principios contables para las Provisiones.

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS

Cuando se consideran como instrumentos no derivados financieros, las garantías financieras emitidas por el Grupo son reconocidas inicialmente en el balance general al valor justo. Posteriormente, se miden de acuerdo con la que sea mayor del monto de la obligación y el monto reconocido inicialmente menos, cuando sea adecuado, la amortización acumulada de una comisión de garantía. Cuando existe una evidencia objetiva de una pérdida de valor, se registra una provisión para las garantías financieras proporcionadas en los pasivos del balance general.

SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

DISTINCIÓN ENTRE PASIVOS / PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Los instrumentos financieros emitidos por el Grupo se registran en su totalidad o parcialmente en deuda o en patrimonio dependiendo de si obligan contractualmente o no al emisor a remunerar a los titulares del valor en efectivo.

• Pagarés subordinados perpetuos (TSDI)

Dados sus términos, los pagarés subordinados perpetuos (TSDI) emitidos por el Grupo y que no incluyen ninguna característica discrecional que regula el pago del interés, así como las acciones emitidas por una subsidiaria del Grupo con la finalidad de financiar sus actividades de arrendamiento de la propiedad, se clasifican como instrumentos de deuda.

Estos pagarés subordinados perpetuos (TSDI) se clasifican posteriormente bajo *Deuda subordinada.*

Por el contrario, los pagarés subordinados perpetuos (TSDI) emitidos por el Grupo y que incluyen algunas características discrecionales que regulan el pago del interés, se clasifican como patrimonio y se registran bajo *Instrumentos del patrimonio y reservas asociadas.*

• Acciones preferentes

Debido a la naturaleza discrecional de la decisión de pagar dividendos a los accionistas, las acciones preferentes emitidas por el Grupo se clasifican como patrimonio y se reconocen bajo *Intereses No Controladores.* La remuneración pagada a los accionistas preferentes se registra bajo *Intereses No Controladores* en el estado de resultados.

• Pagarés totalmente subordinados

Dada la naturaleza discrecional de la decisión de pagar intereses con la finalidad de remunerar los pagarés totalmente subordinados emitidos por el Grupo, estos pagarés han sido clasificados como patrimonio.

Emitidos por Societe Generale, son reconocidos bajo *Instrumentos del patrimonio y reservas asociadas.*

INTERESES NO CONTROLADORES

Los Intereses No Controladores se refieren a carteras de valores en subsidiarias completamente consolidadas que no están directa ni indirectamente atribuibles al Grupo. Incluyen instrumentos de patrimonio emitidos por esas subsidiarias y no mantenidos por el Grupo.

ACCIONES EN TESORERÍA

Las acciones de Societe Generale mantenidas por el Grupo se deducen del patrimonio consolidado sin tomar en cuenta el propósito para el cual se mantienen. Los ingresos sobre estas acciones se eliminan del estado de resultados consolidado.

Los derivados financieros que tienen acciones de Societe Generale como su instrumento subyacente o acciones en subsidiarias sobre las cuales el Grupo ejerce un control único y cuya liquidación implica el pago de un monto fijo en efectivo (u otro activo financiero) contra un número fijo de acciones de Societe Generale (que no sean derivados) se reconocen inicialmente como patrimonio. Las primas pagadas o recibidas sobre estos derivados financieros clasificados como instrumentos patrimoniales se registran directamente en el patrimonio. Los cambios en el valor justo de los derivados no se registran.

Otros derivados financieros que tienen acciones de Societe Generale como su instrumento subyacente se contabilizan en el balance general al valor justo de la misma manera que los derivados con otros instrumentos subyacentes.

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

INGRESOS Y GASTOS POR INTERESES

Los ingresos y gastos por intereses se contabilizan en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros valuados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva se toma como la tasa que descuenta las entradas y salidas de efectivo futuras durante la vida esperada del instrumento con la finalidad de establecer el valor en libros del activo o pasivo financiero. El cálculo de la tasa toma en consideración los flujos de efectivo a futuro en base a las provisiones contractuales del instrumento financiero sin tomar en cuenta las posibles pérdidas del préstamo a futuro y también incluye las emisiones pagadas o recibidas entre las partes cuando éstas pueden ser asimiladas para intereses, costos de transacciones y todo tipo de primas y descuentos.

Cuando un activo financiero o grupo de activos financieros similares presenta un deterioro después de un deterioro del valor, los ingresos por intereses subsecuentes se contabilizan a través de una ganancia o pérdida bajo *Intereses e ingresos similares* en base a la tasa de interés efectiva utilizada para descontar los flujos de efectivo a futuro cuando se mide la pérdida del valor. Además, con excepción de las relacionadas con las prestaciones para empleados, las provisiones contabilizadas como pasivos del balance generan gastos por intereses que se calculan utilizando la misma tasa de interés que se utiliza para descontar la salida esperada de recursos.

COMISIONES NETAS POR SERVICIOS

El Grupo reconoce los ingresos y gastos por comisiones para los servicios proporcionados y recibidos en diferentes formas dependiendo del tipo de servicio.

Las comisiones por servicios continuos, como por ejemplo algunos servicios de pago, comisiones por custodia, o suscripciones al servicio web se contabilizan como ingresos durante el tiempo de vida del servicio. Las comisiones por servicios excepcionales, como por ejemplo movimientos del fondo, comisiones recibidas del intermediario, cuotas de arbitraje, o penalidades posteriores a incidentes de pago, se contabilizan en ingresos cuando el ingreso se proporciona bajo *Comisiones por servicios.*

En negociaciones de sindicación, la tasa de interés efectiva para la parte de la emisión retenida en el balance general del Grupo sea comparable con la que se aplica a los demás miembros de la agrupación, cuando es necesario, una parte de las cuotas de suscripción y las cuotas de participación; el balance de esas cuotas se registra en el estado de resultados al final del periodo de sindicación. Las cuotas de disposiciones se contabilizan en ingresos cuando la colocación está legalmente completa. Estas cuotas se reconocen en el estado de resultados bajo *Ingresos por comisiones – Transacciones del mercado primarias.*

GASTOS DEL PERSONAL

La cuenta de *Gastos del personal* incluye todos los gastos relacionados con el personal, principalmente el costo de los planes de incentivos y participación de utilidades legales de los empleados para el año, así como los costos de los diferentes esquemas de pensión y retiro del Grupo y los gastos resultantes de la aplicación de la IFRS 2 "Pagos basados en las acciones".

PRESTACIONES PARA LOS EMPLEADOS

Las compañías del Grupo, en Francia y en el extranjero, pueden otorgar a sus empleados:

- prestaciones posteriores al empleo, como por ejemplo planes de pensión o prestaciones para el retiro;
- prestaciones a largo plazo como por ejemplo remuneraciones variables diferidas, adjudicaciones por servicio prolongado o las provisiones de trabajo flexible *Compte Epargne Temps* (CET);
- prestaciones por terminación.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- **Prestaciones posteriores al empleo**

Los planes de pensiones pueden ser de contribución definida o de prestaciones definidas.

Los planes de contribución definida limitan la responsabilidad del Grupo a las suscripciones pagadas dentro del plan, pero no comprometen al Grupo a un nivel específico de prestaciones a futuro. Las contribuciones pagadas se contabilizan como un gasto para el año en cuestión.

Los planes de prestaciones definidas comprometen al Grupo, ya sea de manera formal o constructiva, a pagar un cierto monto o nivel de prestaciones a futuro y por lo tanto llevan un riesgo a mediano o largo plazo.

Las provisiones se contabilizan en el lado de los pasivos del balance general bajo *Provisiones*, para cubrir la totalidad de estas obligaciones de retiro. Esto se evalúa de manera regular por parte de actuarios independientes utilizando el método de crédito de la unidad proyectada. Esta técnica de evaluación incorpora presunciones sobre aspectos demográficos, retiro anticipado, incrementos salariales y tasas de descuento e inflación.

Cuando estos planes son financiados por fondos externos clasificados como activos del plan, el valor justo de estos fondos se resta de la provisión para cubrir las obligaciones.

Las diferencias resultantes de los cambios en las presunciones del cálculo (retiros anticipados, tasas de descuento, etc.) o las diferencias entre las presunciones actuariales y el rendimiento real (retorno en los activos del plan) se contabilizan como ganancias y pérdidas actuariales. Éstas se amortizan en el estado de resultados de acuerdo con el método de "corredor": es decir, durante las vidas de trabajo restantes promedio esperadas de los empleados que participan en el plan, tan pronto como exceden lo que sea mayor de:

- 10% del valor actual de la obligación de la prestación definida;
- 10% del valor justo de los activos al final del año financiero previo.

Cuando entra en vigor un plan nuevo o enmendado, el costo de los servicios anteriores se prolonga durante el período restante hasta su otorgamiento.

Se contabiliza un cargo anual bajo *Gastos del personal* para los planes de prestaciones definidas, que consta de:

- las asignaciones adicionales otorgadas por cada empleado (costo del servicio actual);
- el gasto financiero resultante de la tasa de descuento;
- el retorno esperado sobre los activos del plan (retorno bruto);
- la amortización de las ganancias y pérdidas actuariales y el costo del servicio anterior;
- el pago o reducción de los planes.

- **Prestaciones a largo plazo**

Éstas son prestaciones pagadas a los empleados más de 12 meses después de que finaliza el período en el cual proporcionaron los servicios relacionados. Las prestaciones a largo plazo se miden de la misma manera que las prestaciones posteriores al empleo, con la excepción del tratamiento de las ganancias y pérdidas actuariales y los costos del servicio anterior que se contabilizan inmediatamente en ingresos.

REPRODUCCIÓN FIEL
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

PAGOS BASADOS EN LAS ACCIONES DE SOCIETE GENERALE O ACCIONES EMITIDAS POR UNA ENTIDAD CONSOLIDADA

Los pagos basados en las acciones incluyen:

- pagos en instrumentos patrimoniales de la entidad;
- pagos en efectivo cuyo monto depende del rendimiento de los instrumentos patrimoniales.

Los pagos basados en las acciones dan origen sistemáticamente a un gasto del personal contabilizado en *Gastos del personal* bajo los términos estipulados a continuación.

• Plan Global de Oferta de Acciones a los Empleados

Cada año el Grupo realiza un incremento en el capital reservado para los empleados actuales y anteriores como parte del Plan Global de Oferta de Acciones a los Empleados. Las acciones nuevas se ofrecen con un descuento con un período de tenencia obligatoria de cinco años. La prestación resultante para los empleados es contabilizada por el Grupo como un gasto para ese año bajo *Gastos del personal – Participación de utilidades e incentivos de los empleados*. Esta prestación se mide como la diferencia entre el valor justo de cada valor adquirido y el precio de adquisición pagado por el empleado, multiplicado por el número de acciones suscritas. El valor justo de los valores adquiridos se mide tomando en cuenta el período de tenencia obligatorio legal asociado utilizando los parámetros del mercado (principalmente la tasa del préstamo) aplicables a los participantes del mercado que se benefician de estas acciones no negociables para calcular la capacidad de libre enajenación.

• Otros pagos basados en las acciones

El Grupo puede otorgar a algunos de sus empleados opciones de compra o suscripción de acciones para los empleados, acciones libres o derechos a un pago en efectivo a futuro en base al incremento en el precio de las acciones de Societe Generale (SAR).

Las opciones se miden con su valor justo cuando los empleados reciben la notificación por primera vez, sin esperar que se cumplan las condiciones que activan el otorgamiento, ni a que los beneficiarios ejerzan sus opciones.

Los planes de opción de acciones del Grupo se valúan utilizando una fórmula binomial cuando el Grupo cuenta con estadísticas adecuadas para tomar en cuenta el comportamiento de los beneficiarios de la opción. Cuando estos datos no están disponibles, se utiliza el modelo Black & Scholes o el modelo Monte Carlo. Las valuaciones son realizadas por actuarios independientes.

Para los pagos basados en las acciones liquidados (acciones libres, opciones de compra o suscripción de acciones), el valor justo de estos instrumentos, medido en la fecha de la asignación, se prolonga durante el período de otorgamiento y se contabiliza en *Instrumentos del patrimonio y reservas asociadas* bajo el patrimonio de los accionistas. En cada fecha contable, el número de estos instrumentos se revisa tomando en cuenta el rendimiento y las condiciones del servicio, y el costo global del plan se ajusta tal como se determinó originalmente. Los gastos se contabilizan en *Gastos del personal* desde el inicio del plan y posteriormente se ajustan de acuerdo con esto.

Para los pagos basados en las acciones liquidados mediante efectivo (opciones de acciones otorgadas por compañías no enlistadas o remuneración indexada en las acciones de Societe Generale), el valor justo de las opciones se contabiliza como un gasto durante el período de otorgamiento de las opciones contra una entrada en pasivos correspondiente contabilizada en el balance general bajo *Otros pasivos – Cargos sociales acumulados*. Esta partida de las cuentas por pagar se vuelve a medir posteriormente al valor justo contra los ingresos hasta su liquidación.

COSTO DEL RIESGO

La cuenta de *Costo del riesgo* se limita a las asignaciones, netas de reversiones, para la depreciación de riesgos de la contraparte

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDEZ GARCÍA

y provisiones para disputas legales. Las asignaciones netas para las provisiones se clasifican por tipo de riesgo en las cuentas correspondientes en el estado de resultados.

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

• Impuestos circulantes

El impuesto corriente se basa en las utilidades gravables de cada entidad gravable consolidada y se determina de acuerdo con las normas establecidas por las autoridades tributarias, a las cuales se pagan los impuestos sobre la renta.

Los créditos de los impuestos resultantes con respecto al interés de los préstamos y los ingresos de valores se registran en la cuenta de intereses relevante a medida que se aplican en el pago de los impuestos sobre la renta para el año. El cargo del impuesto relacionado se incluye bajo *Impuesto sobre la renta* en el estado de resultados consolidado.

• Impuesto diferido

Los impuestos diferidos se reconocen cuando el Grupo identifica una diferencia en el período de tiempo entre el valor en libros y el valor fiscal de los activos y pasivos del balance general que afectará los pagos de impuestos a futuro. Los activos y pasivos del impuesto diferido se miden en cada entidad gravable consolidada y de acuerdo con las normas establecidas por las autoridades tributarias, a las cuales se pagan los impuestos sobre la renta. Este monto se basa en la tasa del impuesto estipulada o sustancialmente estipulada que se espera aplicar cuando el activo sea realizado o el pasivo sea pagado. Estos impuestos diferidos se ajustan en caso de cambios a las tasas del impuesto. Este monto no se descuenta al valor actual. Los activos del impuesto diferido pueden resultar de diferencias temporales deducibles o de quebrantos de pérdidas fiscales. Estos activos del impuesto diferido se registran en el caso de que sea probable que la entidad pueda aplicarlos dentro de un tiempo establecido. Estas diferencias temporales o quebranto de pérdidas fiscales también pueden utilizarse contra la utilidad gravable a futuro.

Los impuestos corrientes y diferidos se contabilizan en el estado de resultados bajo *Impuesto sobre la renta*. Sin embargo, los impuestos diferidos relacionados con las ganancias y pérdidas contabilizadas bajo *Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas* también se contabilizan bajo el mismo título del patrimonio de los accionistas.

ACTIVIDADES DE SEGUROS

• Activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros de las compañías aseguradoras del Grupo se reconocen y miden de acuerdo con las normas que regulan los instrumentos financieros explicados con anterioridad.

• Reservas para suscripción de compañías de seguros

Las reservas para la suscripción de seguros corresponden a los compromisos de las compañías aseguradoras con respecto a las personas aseguradas y los beneficiarios de las pólizas.

De acuerdo con la IFRS 4 sobre los contratos de seguros, las reservas para suscripción de seguros de vida y no vida continúan midiéndose bajo las mismas reglas locales.

Las reservas para suscripción de seguros de vida incluyen principalmente reservas actuariales, que corresponden a la diferencia entre el valor actual de los compromisos correspondientes a la aseguradora y aquellos correspondientes al titular de la póliza, y las reservas para las reclamaciones incurridas pero no pagadas. Los riesgos cubiertos son principalmente el fallecimiento, invalidez e incapacidad para trabajar.

Las reservas para suscripción de seguros para pólizas vinculadas con la unidad con participación de utilidades discrecional o

TRADUCTORA JURADA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

cualquier otra característica significativa, se evalúan en la fecha del balance general en base al valor actual de los activos subyacentes a estas pólizas.

Las reservas para la suscripción de seguros de no vida incluyen las reservas para primas no devengadas (parte del ingreso de la prima relacionado con los siguientes años financieros) y para reclamaciones pendientes. Los riesgos cubiertos son principalmente riesgos vinculados con garantías del seguro de vivienda, automóviles y contra accidentes.

Bajo los principios definidos en la IFRS 4, y en cumplimiento con las regulaciones locales aplicables con respecto a los mismos, las pólizas de seguro de vida con características de participación de utilidades discrecional están sujetas al "reflejo contable", mediante el cual, los cambios en el valor de los activos financieros que pudieran afectar potencialmente a los titulares de la póliza se registran en *Participación de utilidades diferidas*. Esta reserva se calcula para reflejar los derechos potenciales de los titulares de la póliza a las ganancias no realizadas sobre instrumentos financieros medidos al valor justo o su participación potencial en las pérdidas no realizadas.

Para demostrar la capacidad de recuperación del activo con participación de utilidades diferida en el caso de una pérdida neta no realizada, se utilizan dos enfoques para mostrar que los requisitos de la liquidez causados por un entorno económico no favorable no requerirían que los activos se vendieran en el caso de que existieran pérdidas no realizadas:

El primero consiste en la simulación de escenarios de esfuerzo deterministas ("normalizados" o extremos). Esto se utiliza para demostrar que en estos escenarios no se realizarían pérdidas significativas en los activos existentes en la fecha del balance general con respecto a los escenarios examinados.

El objetivo del segundo enfoque es garantizar que a largo o mediano plazo, la venta de activos para cumplir las necesidades de liquidez no generaría ninguna pérdida significativa. El enfoque se verifica para proyecciones basadas en escenarios extremos.

También se lleva a cabo una prueba de conveniencia del pasivo dos veces al año con un modelo estocástico basado en hipótesis de los parámetros coherentes con los utilizados para el MCEV (Valor Incorporado Consistente del Mercado). Esta prueba toma en cuenta todos los flujos de efectivo a futuro de las pólizas, incluyendo cargos por manejo, opciones de cuotas y pólizas, y garantías.

■ 3. Presentación de los estados financieros

FORMATO RECOMENDADO POR EL CNC PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE LOS BANCOS

Debido a que la estructura contable de las IFRS no especifica un modelo estándar, el formato utilizado para los estados financieros es coherente con el formato propuesto por el Consejo Nacional de Normas de Contabilidad de Francia, el CNC, bajo la Recomendación 2009 – R – 04 del 2 de julio de 2009.

Adicional a las enmiendas a las IFRS3 (revisada) y la IAS 27 (revisada) y como Recomendación 2009-R-04 del 2 de Julio de 2009, no especifica ningún cambio, el encabezado "Intereses Minoritarios" ha sido reemplazado por "Intereses No Controladores". Este cambio de nombre no tiene un impacto significante en las partidas constituyentes.

REGLA SOBRE LA COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Los activos y pasivos financieros se compensan y se presenta un saldo neto en el balance general cuando el Grupo tiene la autorización por ley para hacerlo, y tiene el propósito ya sea de liquidar el monto neto o realizar el activo y liquidar el pasivo al mismo tiempo.

El Grupo reconoce en el balance general el valor neto de los contratos para readquirir valores proporcionados y recibidos cuando

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

cumplen las siguientes condiciones:

- la contraparte en los contratos es la misma entidad legal;
- tienen la misma fecha de vencimiento particular desde el inicio de la transacción;
- son acordados en el contexto de un convenio marco que otorga una autorización permanente, ejecutable contra terceros, para compensar montos para liquidación el mismo día;
- son liquidados a través de un sistema de compensación que garantiza la entrega de valores contra el pago de las sumas en efectivo correspondientes.

El Grupo reconoce en su balance general, por su monto neto, el valor justo de las opciones en los índices comercializados en mercados organizados y cuyos subyacentes son valores dentro de una entidad legal única, siempre y cuando estas opciones cumplan los siguientes criterios:

- el mercado en el que se comercializan exige una liquidación en una base neta;
- son manejadas de acuerdo con la misma estrategia;
- son comercializadas en el mismo mercado organizado;
- en estos mercados organizados no es posible la liquidación de las opciones a través de la entrega física de los activos subyacentes;
- tienen las mismas características (compensación de las opciones de compra con otras opciones de compra por un lado y compensación de las opciones de venta con otras opciones de venta por otro lado);
- comparten el mismo subyacente, divisa y fecha de vencimiento.

EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

En el estado de flujo de efectivo, *Efectivo y equivalentes de efectivo* incluye cuentas en efectivo, depósitos a la vista, préstamos y empréstitos pagaderos a, y de bancos centrales y otros establecimientos de crédito.

GANANCIAS POR ACCIÓN

Las ganancias por acción se miden dividiendo los ingresos netos atribuibles a accionistas ordinarios entre el número de acciones promedio ponderadas en circulación durante el período, con excepción de las acciones en tesorería. La utilidad neta atribuible a los accionistas ordinarios toma en cuenta los derechos a los dividendos de los accionistas preferentes tales como tenedores de acciones preferentes, valores subordinados o valores totalmente subordinados clasificados en patrimonio. Las ganancias diluidas por acción toman en cuenta la dilución potencial de los intereses de los accionistas en caso de que los instrumentos diluidos (opciones de acciones o planes de participación libre) se conviertan en acciones ordinarias. Este efecto diluido se determina utilizando el método de readquisición de acciones.

4. Normas contables e interpretaciones que deberán aplicarse por el Grupo en el futuro

Algunas normas contables e interpretaciones han sido publicadas por el IASB al 31 de diciembre de 2010. Algunas ya han sido adoptadas y otras todavía no han sido adoptadas por la Unión Europea. Se requiere la aplicación de estas normas contables e interpretaciones a partir de los períodos anuales que inician el 1 de febrero de 2010 por muy pronto o en la fecha de su

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

adopción por la Unión Europea. Éstas no han sido aplicadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2010.

NORMAS CONTABLES, ENMIENDAS O INTERPRETACIONES ADOPTADAS POR LA UNIÓN EUROPEA

Normas contables o interpretaciones	Fechas de adopción por la Unión Europea:	Fechas efectivas: períodos anuales que inician en o después de:
Enmiendas a la IAS 32 "Clasificación de Emisiones de Derechos"	Diciembre 23, 2009	Febrero 1, 2010
Enmienda a la IFR1 "Exención limitada de la IFRS7 comparativa, divulgaciones para adoptantes por primera vez"	Junio 30, 2010	Julio 1, 2010
IAS 24 (Revisada) "Revelaciones de Parte Relacionada"	Julio 19, 2010	Enero 1, 2011
Enmiendas a la IFRIC 14 "Prepagos de un Requerimiento Mínimo de Financiamiento"	Julio 19, 2010	Enero 1, 2011
IFRIC 19 "Pasivos Financieros en Extinción con Instrumentos Patrimoniales"	Julio 23, 2010	Julio 1, 2010

- **Enmienda a la IAS32 "Clasificación de Emisión de Derechos de Suscripción"**

Esta enmienda está dirigida a la contabilidad para emisiones de derechos (derechos, opciones, garantías...) que son denominadas en una divisa que no sea la divisa funcional del emisor. Esa emisión de derechos fue previamente contabilizada para pasivos de derivados. Siempre y cuando se cumplan ciertas condiciones, ellos deberán clasificar como patrimonio sin importar la divisa en la cual el precio de ejercicio se denomina.

- **Enmienda a la IFRS 1 "Exención Limitada de Revelaciones de la IFRS7 comparativa para Adoptantes por Primera Vez"**

Como los preparadores actualmente utilizan las IFRS en sus estados financieros, los adoptantes por primera vez están autorizados para aplicar las provisiones de transición estipuladas en la enmienda a la IFRS 7 "Mejorando Divulgaciones acerca de Instrumentos Financieros".

- **IAS 24 (Revisada) Divulgaciones de Parte Relacionada"**

Esta norma revisada simplifica los requerimientos de presentación por entidades controladas (o controladas en conjunto) o influenciadas en forma significativa por el mismo gobierno y clarifica la definición de una parte relacionada.

- **Enmienda a la IFRS 14 "Prepagos de un Requerimiento Mínimo de Financiamiento"**

Esta enmienda clarifica las circunstancias en las cuales una entidad sujeta a requerimientos mínimos de financiamiento realiza un pago prematuro de contribuciones y puede tratarlo como un activo.

- **IFRS 19 "Pasivos Financieros en Extinción con Instrumentos Patrimoniales"**

Esta interpretación estipula para el deudor lineamiento en el tratamiento contable para la extinción de pasivos financieros por la emisión de tratamiento patrimonial. Estos instrumentos patrimoniales emitidos se miden a su valor justo. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero extinguido y el monto de media inicial de los instrumentos patrimoniales emitidos se incluyen en utilidades o pérdidas.

SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
PERITO TRADUCTOR

ENMIENDAS O INTERPRETACIONES TODAVÍA NO ADOPTADAS POR LA UNIÓN EUROPEA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Normas contables o Interpretaciones	Fechas de publicación por el IASB	Fechas efectivas: periodos anuales que inician en o después de:
IFRS 9 "Instrumentos Financieros" (Fase 1: Clasificación y Medición)	Noviembre 12, 2009 y Octubre 28, 2010	Enero 1, 2013
Mejoras anuales a las IFRSs – Mayo de 2010	Mayo 6, 2010	Julio 1, 2010 por muy pronto
Enmiendas a IFRS 7 "Divulgaciones – Transferencias de Activos Financieros"	Octubre 7, 2010	Julio 1, 2011
Enmiendas a la IAS 12 "Impuesto Diferido: Recuperación de Activos Subyacentes"	Diciembre 20, 2010	Enero 1, 2012

- **IFRS 9 "Instrumentos Financieros" (Fase 1: Clasificación y Medición)**

Esta norma, que representa el primer paso del reemplazo de la IAS39, introduce nuevos requerimientos para clasificación y medición de activos y pasivos financieros. La metodología del deterioro para activos financieros y la cobertura contable expandirá la IFRS 9 en etapas adicionales.

Los activos financieros deben ser clasificados en tres categorías (costo amortizado, valor justo a través de ganancias o pérdidas y valor justo a través de otros ingresos globales) dependiendo del modelo comercial de la entidad para administrar sus instrumentos financieros y las características del flujo de efectivo contractual del instrumento.

Todos los instrumentos de deuda (préstamos, cuentas por cobrar y bonos) serán medidos al costo de amortización únicamente si el objetivo de la entidad (modelo comercial) es cobrar los flujos de efectivo contractuales y si esos flujos de efectivo son únicamente pagos de la suerte principal y el interés. Todos los demás instrumentos de deuda deben ser medidos al valor justo a través de ganancias o pérdidas.

Todos los instrumentos patrimoniales deben ser medidos al valor justo a través de ganancias o pérdidas excepto en el caso de la elección irrevocable realizada en el reconocimiento inicial para medición al valor justo a través de otro ingreso global (en el entendido de que estos activos financieros no son mantenidos para fines comerciales y no son medidos al valor justo a través de ganancias o pérdidas) sin reciclaje subsecuente a través de ganancias y pérdidas.

Los derivados implícitos no serán reconocidos por separado cuando sus contratos principales sean activos financieros y el instrumento híbrido en su totalidad entonces será medido al valor justo a través de ganancias o pérdidas.

Los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros contenidos en la IAS39 han sido incorporados en la IFRS 9 sin alguna modificación excepto por los pasivos financieros designados al valor justo a través de ganancias o pérdidas (utilizando la opción de valor justo). El monto de cargo en el valor justo del pasivo atribuible a cargos en riesgo de crédito se reconoce en otro ingreso global sin reciclaje subsecuente a través de ganancia o pérdida.

Las provisiones relacionadas con la falta de reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros han sido llevadas adelante sin cambio desde la IAS 39 a la IFRS 9.

- **Mejoras a las IFRSs – Mayo 2010**

Como parte de las mejoras anuales a las Normas Internacionales de Información Financiera, el IASB ha publicado enmiendas menores para 6 normas contables.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GABRIELA VALDES GARCÍA

- **Enmiendas a IFRS 7 "Divulgaciones – Transferencias de Activos Financieros"**

Esta enmienda está diseñada para asegurar un mejor entendimiento de operaciones que involucran la transferencia de activos financieros (por ejemplo, bursatilizaciones) incluyendo los posibles efectos de cualquier riesgo que permanezca con la entidad que ha transferido los activos. Las presentaciones adicionales son requeridas en el caso de que un monto desproporcionado de operaciones de transferencias se comprometa al final de un periodo de información-

- **Enmiendas a la IAS 12 "Impuestos Diferidos: Recuperación de Activos Subyacentes"**

La medición de impuestos diferidos depende de si la entidad espera recuperar el importe de traspaso del activo a través del uso o venta. La enmienda introduce una presunción de que el monto de traspaso será recuperado a través de la venta a menos que la entidad haya decidido en forma diferente. Esta presunción aplica a inversiones de propiedad contabilizadas al valor justo.

Nota 2

Cambios en el alcance de la consolidación y combinaciones comerciales

Al 31 de diciembre de 2010, el alcance de la consolidación del Grupo incluye 872 compañías:

- *703* compañías totalmente consolidadas;
- *90* compañías consolidadas proporcionalmente;
- *79* compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial.

El alcance de la consolidación incluye únicamente aquellas entidades que tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo, **es decir, compañías cuyo total de activos excede el 0.02% de los activos totales del Grupo**, para una consolidación total o proporcional, o las compañías en las cuales el patrimonio mantenido por el Grupo excede el 0.10% del patrimonio total del Grupo consolidado. Esos criterios no se aplican a las subsidiarias subconsolidadas.

Los cambios principales en el alcance de la consolidación al 31 de diciembre de 2010, en comparación con el alcance aplicable para las cuentas al 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

- En la primera mitad del 2010:

- En febrero, el Grupo, a través de su subsidiaria TCW Inc., adquirió el 100% del Metropolitan West Asset Management, la cual estaba entonces completamente consolidada.

- El Grupo adquirió el remanente del 35% de Sogessur mantenido por accionistas minoritarios mediante el ejercicio de opción de compra que les fue otorgado.

- El Banco SG Brazil S.A., adquirió un 30% de participación en el Banco Pecunia S.A., llevando la tasa de interés del Grupo al 100%.

- El Grupo consolidó Podgoricka Banca SG Group, en la cual éste tiene el 90.56%. Esta compañía ubicada en Montenegro, está completamente consolidada.

- SG Chipre Ltd., previamente una compañía totalmente consolidada fue vendida por Societe Generale S.A. a SG Liban y ahora está contabilizada por medio del método patrimonial.

PERITO TRADUCTOR ANTE TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- El Grupo vendió su 50% de participación en IBKA SGAM a IBK, que tenía el control accionario de esta entidad con SGAM, S.A.

- El Global Commodities Finance Fund Limited fue removido del alcance de consolidación después de que todas las acciones fueron adquiridas y todos los activos y pasivos fueron transferidos a Societe Generale, S.A.

- La participación en La Marocaine Vie fue incrementada en un 2.91% comparada al 31 de diciembre de 2009 al 88.88% después de un incremento de capital suscrito desigual.

- En la primera mitad del 2010, el Grupo desconsolidó su subsidiaria Clickoptions, que fue fusionada con Societe Generale S.A., durante la segunda mitad del 2010.

- La participación en Banka Societe Generale Albania Sh.A., previamente denominada Banka Popullore Sh.A., fue incrementada a un 85.94%, es decir, un 10.93% de incremento comparado al 31 de diciembre de 2009, debido a la compra de acciones minoritarias y un incremento de capital.

- La participación en Boursorama, S.A., disminuyó un 55.53%, es decir, un 0.25% de disminución comparado al 31 de diciembre de 2009, debido a un incremento de reserva de capital relacionado con el ejercicio de opción de acciones.

- La participación en New Esporta Holding Limited disminuyó un 6.23% comparado al 31 de diciembre de 2009 a 90.54% después de un incremento de capital suscrito por la Dirección.

■ **En la segunda mitad del 2010**:

- El Grupo incremento su participación en Bank Republic en un 1.18% a 81.18% después de un incremento de capital.

- En septiembre, el Grupo, a través de Crédit du Nord, adquirió el 100% de Societé Marseillaise de Crédit, que estaba totalmente consolidada al nivel de Crédit du Nord.

- SG Asset Management Banque fue removido del alcance de consolidación después de su fusión con Societe Generale SA.

- El Grupo vendió su participación del 49% en Gaselys en septiembre de 2010, después del ejercicio por GDF Suez del otorgamiento de la opción de compra. Esta compañía fue clasificada en *Activos No circulantes mantenidos para venta* durante la primera mitad del 2010.

- El Grupo finalizó la venta de ECS Group, la cual fue removida del alcance de consolidación en octubre de 2010. Los activos y pasivos de ECS Group fueron reclasificados en *Activos No circulantes mantenidos para venta* a partir del 30 de junio de 2010.

- Adria Leasing Spa, fue era totalmente consolidada, fue fusionada con Fraer Leasing Spa, en la cual el Grupo conservaba el 67.75%. después de esta operación, la participación en Fraer se incrementó un 5.68% a un 73.43%.

- La participación en Boursorama S.A., se incrementó a 57.78%, es decir, un incremento del 2.25% debido a la compra de acciones minoritarias y la adquisición de acciones de tesorería.

- Como consecuencia del incremento de capital por el cual Societe Generale S.A., suscribió un excedente en su participación, el interés del Grupo en Geniki se incrementó por 34.47% comparado al 30 de junio de 2010, a un 88.44%.

- La participación en Rosbank se incrementó a 74.89%, es decir un incremento del 9.56% debido a un incremento de capital y compras de acciones minoritarias. El Grupo también registró una deuda que representa su compromiso de adquirir el 2.53% de Rosbank después de su fusión con BSGV, la cual está planeada dentro del marco de trabajo de la reestructuración de las operaciones en Rusia del Grupo.

TRADUCTOR AMICI SILVIA GLORIA VALDES GARCIA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

- La participación en New Esporta Holding Limited disminuyó a 90.18%, es decir, un incremento del 0.36% comparado al 30 de junio de 2010, siguiendo un incremento de capital en el cual el Grupo no participó.

- El Grupo adquirió el remanente del 49% de Lightning Asset Finance Limited conservado por accionistas minoritarios, llevando su participación al 100%.

De conformidad con la IFRS 5 *"Cuentas Por Cobrar No circulantes mantenidas para venta y operaciones descontinuadas"*, los activos y pasivos que serán vendidos a Amundi en el 2011 se clasifican en *Activos y Pasivos No circulantes mantenidos para venta.*

■ Combinaciones Comerciales

La principal combinación comercial que tuvo lugar durante la segunda mitad del 2010 fue la adquisición del Grupo de Societé Marseillaise de Crédit. La adjudicación del precio de adquisición fue determinada provisionalmente y puede estar sujeta a ajustes en los doce meses posteriores a la adquisición.

Adquisición de Société Marseillaise de Crédit

A través de su subsidiaria cien por ciento de propiedad Crédit du Nord, el Grupo adquirió el 100% del capital de Société Marseillaise de Crédit el 21 de septiembre de 2010 de BPCE por EUR 872 millones.

Esta operación recibió autorización previa de la Autoridad Francesa de Control Prudencial y la Autoridad Anti-Monopolio y fue aprobada por las Entidades Representantes de los Empleados.

Como resultado de esta adquisición, Société Marseillaise de Crédit fue totalmente consolidada por el Grupo.

Fundada en 1865, Société Marseillaise de Crédit es un banco mayor en el sureste de Francia, donde tiene una fuerte presencia regional y una marca bien establecida. Con 144 sucursales, Société Marseillaise de Crédit atiende casi a 200,000 clientes y emplea un personal de más de 1,200.

En la fecha de la adquisición, los activos y pasivos identificables de Société Marseillaise de Crédit fueron como sigue:

(En millones de euros)

Activos	
Adeudo de instituciones de crédito	581
Adeudo de clientes	2,613
Otros activos circulantes	445
Activos fijos	108
Otros	83
Total de Activos	**3,830**
Pasivos	
Adeudo a instituciones de crédito	12
Adeudo a clientes	3,280
Otros	177
Patrimonio de accionistas	361
Total de Pasivos	**3,830**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

El crédito mercantil en la consolidación inicial es actualmente adjudicado. El crédito mercantil provisional reportó en la fecha de adquisición de la unidad generadora de efectivo de "Crédit du Nord" ascendió a EUR 511 millones.

SMC contribuyó con EUR 4 millones para consolidad el ingreso neto en 2010.

Nota 3

Valor justo de los instrumentos financieros

En una primera parte, esta sección específica los métodos de evaluación utilizados por el Grupo para establecer el valor justo de los instrumentos financieros presentados en las siguientes notas: nota 6 "Activos y pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas", nota 7 "Derivados de cobertura", nota 8 "Activos financieros disponibles para la venta", nota 9 "Pagadero de los bancos", nota 10 "Préstamos de clientes", nota 11 "Reclasificación de activos financieros", nota 12 "Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares", nota 13 "Activos financieros hasta su vencimiento", nota 19 "Pagadero a bancos", nota 20 "Depósitos de clientes" y nota 21 "Cuentas por pagar de deudas titularizadas".

En una segunda parte, esta sección detalla los métodos de evaluación utilizados por el Grupo para establecer el valor justo de los instrumentos financieros afectados por la crisis financiera.

El valor justo es la cantidad por la cual un activo puede ser intercambiado o un pasivo liquidado, entre partes informadas y dispuestas en una transacción en condiciones de igualdad.

■ 1. Métodos de evaluación

1.1 INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONTABILIZADOS AL VALOR JUSTO EN EL BALANCE GENERAL

Para los instrumentos financieros reconocidos al valor justo en el balance general, el valor justo se determina principalmente en base a los precios cotizados en un mercado activo. Estos precios podrían ser ajustados si no existe ninguno disponible en la fecha del balance general o si el valor de compensación no refleja los precios de la transacción.

Sin embargo, debido sobre todo a las diversas características de los derivados comercializados de manera extrabursátil en los mercados financieros, un gran número de productos financieros procesados por el Grupo no tienen precio cotizado en los mercados.

Para estos productos, el valor justo se determina utilizando modelos basados en técnicas de evaluación empleadas comúnmente por los participantes del mercado para medir los instrumentos financieros, como por ejemplo los flujos de efectivo a futuro descontados para swaps, o la fórmula de Black & Scholes para ciertas opciones, y utilizando parámetros de evaluación que reflejan las condiciones actuales del mercado en la fecha del balance general. Antes de ser utilizados, estos modelos de evaluación son validados de manera independiente por los expertos del departamento de riesgos del mercado de la División de Riesgos del Grupo, quienes también llevan a cabo supervisiones de consistencia posteriores (análisis retrospectivos). Además, los parámetros utilizados en los modelos de evaluación, ya sea derivados de datos del mercado observables o no, están sujetos a revisiones mensuales exhaustivas por especialistas del departamento de riesgos del mercado de la División de Riesgos del Grupo, y en caso de ser necesario, son complementados por reservas adicionales (como por ejemplo diferencias entre el precio de compra y el precio de venta y liquidez).

Para propósitos de información, en las notas a los estados financieros consolidados, los instrumentos financieros contabilizados al valor justo en el balance general se clasifican utilizando una jerarquía del valor justo que refleja la importancia de las entradas utilizadas:

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- Nivel 1 (L1): instrumentos valuados en base a los precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Estos instrumentos son principalmente acciones, bonos del gobierno y derivados.

- Nivel 2 (L2): instrumentos valuados utilizando entradas que no sean precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea de manera directa (es decir, como precios) o indirecta (es decir, derivado de los precios). Instrumentos cotizados en un mercado de liquidez insuficiente y aquellos comercializados en el mercado extrabursátil pertenecen a este nivel. Los precios publicados por una fuente externa derivada de la evaluación de instrumentos similares se consideran como datos derivados de precios;

- Nivel 3 (L3): instrumentos valuados utilizando entradas para el activo o pasivo que no se basan en datos del mercado observables (entradas no observables). Estos instrumentos son principalmente aquéllos para los cuales el margen de venta no se reconoce inmediatamente en ganancia o pérdida (derivados con vencimientos más altos que aquellos usualmente comercializados) e instrumentos financieros clasificados en activos legales, cuando su evaluación no se basa en datos observables.

Los datos observables deben ser: independientes del banco (datos que no son del banco), disponibles, distribuidos públicamente, en base a un consenso estrecho y respaldados por precios de transacciones.

Por ejemplo, los datos de consenso proporcionados por contrapartes externas se consideran observables si el mercado implícito es líquido y si los precios proporcionados son confirmados por transacciones reales. Para vencimientos altos, estos datos de consenso no son datos observables. Este es el caso para la volatilidad implícita utilizada para la evaluación de opciones de acciones con vencimiento de más de siete años para las acciones. Por otro lado, cuando el vencimiento residual del instrumento es menor de siete años, su valor justo llega a ser sensible a los parámetros observables.

En el caso de tensiones inusuales en los mercados, que den como resultado una falta de datos de referencia usuales para la evaluación de un instrumento financiero, la División de Riesgos puede poner en práctica un nuevo modelo de acuerdo con los datos disponibles pertinentes, similar a los métodos utilizados por otros participantes del mercado. Éste fue el caso durante la primera mitad del año 2008 de algunas CDO norteamericanas (Obligaciones de Deuda Colateralizada), CLO (Obligaciones de Préstamo Colateralizado), ABS (Valores Respaldados por Activos), CMBS (Valores Respaldados por Hipotecas Comerciales de Créditos), (consultar párrafo 2 – Instrumentos financieros afectados por la crisis financiera).

- **Acciones y otros valores de ingreso variable**

Para las acciones enlistadas, el valor justo se toma como el precio cotizado en la fecha del balance general. Para las acciones no enlistadas, el valor justo se determina dependiendo del tipo de instrumento financiero y de acuerdo con uno de los siguientes métodos:

- valuación basada en una transacción reciente que implica a la compañía (compra por parte de un tercero del capital de la compañía emisora, avalúo por parte de un valuador profesional, etc.);
- valuación basada en una transacción reciente en el mismo sector que la compañía emisora (múltiplos de ingresos, múltiplos de activos, etc.);
- valor del activo neto ajustado por las acciones mantenido.

Para valores no enlistados en los cuales el Grupo tiene posesiones importantes, las valuaciones basadas en los métodos anteriores son revisadas contra una evaluación del flujo de efectivo a futuro descontado, en base a planes comerciales o en múltiplos de la evaluación de compañías similares.

- **Instrumentos de deuda (ingreso fijo) mantenidos en cartera, emisiones de valores estructurados medidos al valor justo y derivados financieros**

El valor justo de estos instrumentos financieros se determina en base al precio cotizado en la fecha del balance general o los

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA MALDONADO GARCÍA

precios proporcionados por corredores en la misma fecha, cuando estén disponibles. Para instrumentos financieros no enlistados, el valor justo se determina por medio de técnicas de evaluación (ver la nota 1 "Principios contables importantes"). Con respecto a los pasivos medidos al valor justo, los montos en el balance general incluyen los cambios en el riesgo de crédito del emisor del Grupo.

- **Otras deudas**

Para los instrumentos financieros enlistados, el valor justo se toma como su precio cotizado al cierre en la fecha del balance general. Para los instrumentos financieros no enlistados, el valor justo se determina descontando los flujos de efectivo a futuro para presentar el valor con las tasas del mercado (incluyendo riesgos de contraparte, riesgos de incumplimiento y de liquidez).

1.2 INSTRUMENTOS FINANCIEROS NO CONTABILIZADOS AL VALOR JUSTO EN EL BALANCE GENERAL

Para los instrumentos financieros que no son reconocidos con el valor justo en el balance general, las cifras proporcionadas en las notas no deben ser tomadas como un cálculo del monto que sería realizado si todos esos instrumentos financieros fueran liquidados de inmediato.

Los valores justos de los instrumentos financieros incluyen los intereses acumulados según sea aplicable.

- **Préstamos, cuentas por cobrar y contratos de financiamiento de arrendamientos**

El valor justo de préstamos, cuentas por cobrar y transacciones de financiamiento de arrendamientos para corporaciones grandes se calcula, en ausencia de un mercado de comercialización activa para estos préstamos, descontando los flujos de efectivo esperados al valor actual en base a las tasas del mercado (el rendimiento al vencimiento de referencia publicado por el Banque de Francia y el rendimiento de cupón cero) en la fecha del balance general para préstamos con términos y vencimientos claramente similares. Estas tasas de descuento se ajustan para el riesgo de crédito del prestatario.

El valor justo de préstamos, cuentas por cobrar y transacciones de financiamiento de arrendamientos para clientes de la banca minorista, constituida principalmente por personas físicas y compañías de tamaño pequeño o mediano, se determina, en ausencia de un mercado de comercialización activa para estos préstamos, descontando los flujos de efectivo esperados asociados al valor actual con las tasas del mercado en vigor en la fecha de cierre del balance general para un tipo de préstamos similares y vencimientos similares.

Para todos los préstamos, cuentas por cobrar y transacciones de financiamiento de arrendamientos de tasa flotante, y préstamos de tasa fija con un vencimiento inicial de menos de un año, el valor justo se toma como el mismo valor que el valor en libros, asumiendo que no existen cambios importantes en los diferenciales de crédito en las contrapartes implicadas ya que éstos fueron reconocidos en el balance general.

- **Depósitos de clientes**

El valor justo de los depósitos de clientes minoristas, en ausencia de un mercado de comercialización activa para estos pasivos, se toma como el mismo valor que el valor de los flujos de efectivo a futuro descontados al valor actual con las tasas del mercado prevalecientes en la fecha de cierre del balance general.

Para los depósitos de tasa flotante, depósitos a la vista y préstamos con un vencimiento inicial de menos de un año, el valor justo se toma como el mismo que el valor en libros.

■ 2. Instrumentos financieros afectados por la crisis financiera

El año 2010, el Societe Generale Group continuó afectado por la alta volatilidad de instrumentos financieros y el ambiente

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

económico incierto, particularmente sobre:

- sus posiciones en los tramos súper senior y senior de las CDOs (Obligaciones de Deuda Colateralizada) de RMBS, expuesta en el sector de hipotecas residenciales de los Estados Unidos.
- sus posiciones de comercialización de US RMBS (Valores Respaldados por Hipotecas Residenciales);
- sus posiciones de comercialización de CMBS (Valores Respaldados por Hipotecas Comerciales);
- su exposición al riesgo de contraparte en aseguradoras de una sola línea de negocios.

2.1 TRAMOS DE CDO SUPER SENIOR Y SENIOR DE RMBS. EXPUESTO AL SECTOR DE HIPOTECA RESIDENCIAL DE LOS ESTADOS UNIDOS.

En ausencia de transacciones observables, la evaluación de tramos sin cobertura de CDO súper senior y senior expuestos al merçado de hipotecas residenciales de los Estados Unidos se llevó a cabo utilizando parámetros que no fueron ni observables ni cotizados en un mercado activo.

En la medida en que están disponibles los datos observables, los resultados del modelo se comparan y ajustan con la finalidad de puedan confluir con los datos. La propuesta del Grupo Societe Generale se enfoca en la evaluación de agrupaciones hipotecarias individuales subyacentes a los bonos estructurados, con la finalidad de calcular el valor fundamental de los bonos de RMBS, y en consecuencia, el valor de los tramos de CDO, utilizando un escenario de tensión de crédito prospectivo, en oposición a un enfoque de Ajustes al Valor del Mercado.

Se utilizan cuatro variables claves para evaluar las agrupaciones hipotecarias: la probabilidad de incumplimiento, la pérdida en un incumplimiento dado, la velocidad del pago anticipado y el período de tiempo del incumplimiento.

Como recordatorio, se realizaron descuentos adicionales con la finalidad de reflejar la falta de liquidez de los tramos relevantes. Este complemento de la liquidez se define como la pérdida adicional causada por un incremento del 10% en las presunciones de la pérdida acumulada en el escenario del crédito (por ejemplo, del 15% al 16.5% en los RMBS de 2005). Para préstamos de alto riesgo del 2006 y 2007, por un complemento adicional resultante de una alineación en los índices ABX.

La exposición bruta a tramos de CDO de RMBS de los Estados Unidos súper senior y senior, contabilizada al valor justo en el balance general, incrementado de EUR 1.6 mil millones al 31 de diciembre de 2009 a EUR 3.9 mil millones al 31 de diciembre de 2010 como resultado de la inclusión de seis CDO de RMBS posteriores a la acumulación de protección adquirida una aseguradora de una sola línea de negocios. Con respecto a esta posición, las cancelaciones registradas en el 2010 totalizaron EUR 0.1 mil millones y los bonos afectados de manera negativa y otros instrumentos de deuda al valor justo a través de ganancias o pérdidas se contabilizaron en el lado de los activos del balance general consolidado. Al 31 de diciembre de 2010, la exposición neta a los tramos de CDO de RMBS de los Estados Unidos fue de EUR 1.7 mil millones.

PORCENTAJES DE PÉRDIDAS ACUMULADAS * SOBRE ACTIVOS DE ALTO RIESGO (CALCULADO EN EL MONTO ORIGINAL)

	2004	2005	2006	2007
Presunciones para pérdidas acumuladas al final de 2008	6.1%	16.5%	39.6%	49.5%

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

Presunciones para pérdidas acumuladas al final de 2009	6.1%	16.5%	39.6%	49.5%

Impacto de cambio en pérdidas acumuladas			En M EUR
+10% de acumulación de pérdidas por cada año de producción	...>	==>	(260)

* *Incluyendo el aumento de liquidez*

2.2 RMBS (*VALORES RESPALDADOS POR HIPOTECAS RESIDENCIALES*)

Para las posiciones relacionadas con bonos cuyo subyacente es un riesgo crediticio alto en una exposición hipotecaria residencial de los Estados Unidos, ha sido difícil establecer precios confiables en todos los valores de manera individual desde la segunda mitad del 2007.

En estas condiciones, la técnica de evaluación se basó en utilizar precios observables en los índices de referencia, en particular el Índice ABX. Se determinó una vida promedio ponderada para los diferentes Índices ABX y las inversiones de RMBS mantenidas en la cartera, incluyendo escenarios de incumplimiento, recuperación (posiciones sintéticas) y pago anticipado. El diferencial de crédito implicado de los índices se determinó posteriormente en base a sus precios.

Cada bono de RMBS fue evaluado utilizando el diferencial de crédito de su índice de referencia ABX (mismo tipo, misma clasificación). El método de evaluación incluye la base (diferencial entre los instrumentos en efectivo y los índices de derivados) así como el aspecto de liquidez.

Numerosas ventas de RMBS fueron realizadas durante el 2010. Al 31 de diciembre de 2010, la exposición residual neta de cobertura del índice ABX contabilizada al valor justo en el balance general totalizó EUR 209 millones [(1)].

2.3 CMBS (*VALORES RESPALDADOS POR HIPOTECAS COMERCIALES*)

De manera similar a los RMBS, los CMBS se valúan utilizando parámetros del mercado. Cada bono de los Estados Unidos de CMBS fue valuado utilizando el diferencial de crédito de su índice de referencia CMBX (mismo tipo, misma clasificación). El método de evaluación incluye la base (diferencial entre los instrumentos en efectivo y los índices de derivados) así como el aspecto de liquidez.

La cartera de CMBS ha sido cubierta ampliamente a través de la adquisición de protección sobre los índices CMBX o a través de su venta. Al 31 de diciembre de 2010, la exposición residual neta de la cobertura al valor justo totalizó EUR 262 millones [(1)].

2.4 EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CONTRAPARTE EN NEGOCIOS DE UNA SOLA LÍNEA

Las exposiciones relevantes de riesgo de contraparte en aseguradoras de una sola línea se incluyen bajo *Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas*. El valor justo de la exposición del Grupo a las aseguradoras de una sola línea de negocios que han otorgado aumentos de crédito sobre los activos, incluyendo aquellas cuyo subyacente es un bien inmueble en los Estados Unidos, toma en cuenta el deterioro en el riesgo de contraparte estimado sobre estos participantes.

El ajuste de los diferenciales de crédito, así como las conmutaciones y terminación de la protección adquirida de negocios de una sola línea y enajenaciones emprendidas durante el año 2010 en ciertos activos cubiertos por negocios de una sola línea, dio como resultado una disminución en el valor justo de la protección adquirida de los negocios de una sola línea.

PERITO TRADUCTOR AMET
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

En consecuencia, el cálculo de los montos que pueden ser adeudados al Grupo Societe Generale de las garantías de negocios de una sola línea, disminuyó de EUR 3.9 mil millones al 31 de diciembre de 2009 a EUR 1.8 mil millones al 31 de diciembre de 2010.

(1) Excluyendo la cartera de derivados de crédito exóticos.

Tomando en cuenta los efectos combinados de los cambios en posiciones de protección y la compra de CDS (Swap de Crédito por Incumplimiento) adicionales en aseguradoras de una sola línea, la cobertura (CFS y reservas) de la exposición bruta permanece estable al 77% al 31 de diciembre de 2010, comparado al 31 de diciembre de 2009

En el 2010, los ajustes en el valor calculados para el riesgo de crédito en negocios de una sola línea disminuyeron en EUR 1.4 mil millones para un total de EUR 0.8 mil millones. Este ajuste se calcula en base a la aplicación de porcentajes de pérdida acumulada severos (hasta 90% para las aseguradoras de una sola línea de negocios de categoría inferior).

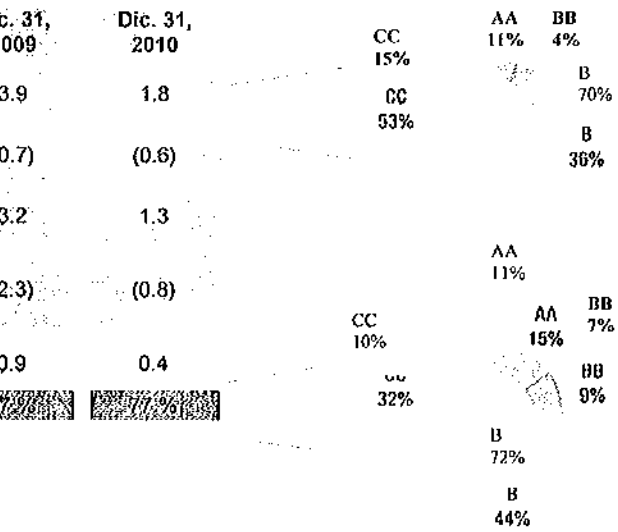
La tasa de pérdida esperada aplicada a cada negocio de una sola línea se revisa trimestralmente y se ajusta cuando es necesario.

La exposición del Grupo al riesgo de contraparte en las aseguradoras de una sola línea de negocios puede desglosarse en tres partes:

- exposición vinculada con los tramos de CDO de RMBS, para los cuales nuestra metodología y parámetros aplicados son los mismos que para las CDOs no cubiertas;
- exposición vinculada a CDO que no son RMBS (excluyendo mercado residencial de hipotecas de los Estados Unidos), crédito corporativo ("CLO" por sus siglas en inglés) y el financiamiento de infraestructura, utilizando una metodología de ajuste al esfuerzo (pérdida acumulada histórica máxima durante cinco años para cada clase de activos) y una reserva de liquidez basada en el ajuste derivado de mercado a mercado;
- exposición vinculada a otros instrumentos financieros garantizados, medidos de acuerdo con el Ajuste al Valor del Mercado.

EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CONTRAPARTE PARA NEGOCIOS DE UNA SOLA LÍNEA (ESCENARIO DE INCUMPLIMIENTO INMEDIATO PARA TODAS LAS ASEGURADORAS DE UNA SOLA LÍNEA DE NEGOCIOS [a] DE CONTRAPARTE DEL GRUPO SOCIETE GENERALE)

(En mil millones de euros)	Dic. 31, 2009	Dic. 31, 2010
Valor justo de la protección antes de los ajustes al valor	3.9	1.8
Monto nominal de coberturas adquiridas	(0.7)	(0.6)
Valor justo de la protección neta de coberturas y antes de los ajustes al valor	3.2	1.3
Ajustes al valor para el riesgo de crédito en negocios de una sola línea (Contabilizados bajo protección)	(2.3)	(0.8)
Exposición residual al riesgo de contraparte en negocios de una sola línea	0.9	0.4
Porcentaje de cobertura del valor justo total	77%	77%



PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

* El monto nominal de las coberturas adquiridas de contrapartes del banco tuvo un impacto del Ajuste al Valor del Mercado de EUR + 108 m al 31 de diciembre de 2010, que ha sido neutralizado desde el 2008 en el estado de resultados

La clasificación utilizada es la más baja emitida por Moody's o S&P (al 31 de diciembre de 2010)
AA: Assured Guaranty
BB: Radian, Syncora Capital Assurance
B: MBIA
CC: Ambac, CIFG, FGIC

■ 3. Sensibilidad del valor justo

Los parámetros no observables son evaluados cuidadosamente y de manera conservadora, en particular en el contexto de la alta volatilidad en los instrumentos financieros y en un ambiente económico incierto. Sin embargo, por su naturaleza propia, los parámetros no observables implican un grado de incertidumbre en su evaluación.

Para cuantificar esto, la sensibilidad del valor justo al 31 de diciembre de 2010 se calculó en instrumentos cuya evaluación se basa en parámetros no observables. Este cálculo se realizó:

- utilizando una variación del 10% fija: esto implica la Pérdida Acumulada utilizada para modelar los tramos de CDO súper senior y senior de RMBS de los Estados Unidos y las CDO que no son RMBS (la Pérdida Acumulada es el porcentaje de pérdida estimado por año de producción de los activos subyacentes); para un incremento del 10% (por ejemplo del 25% al 27.5%), la evaluación disminuiría en EUR 360 millones, y para una caída del 10%, la evaluación se incrementaría en EUR 359 millones [1].

- o, utilizando una variación estandarizada [1] de parámetros no observables, calculado en posiciones netas.

Sensibilidad a una variación estandarizada de los parámetros no observables – valor absoluto en millones de euros

Acciones, otros instrumentos del patrimonio y derivados	
Volatilidad de los instrumentos patrimoniales	20
Dividendos	6
Correlación	13
Volatilidad de los instrumentos patrimoniales	21
Volatilidad de fondos de cobertura	54
Bonos, otros instrumentos de deuda y derivados	
Correlaciones entre tipos de cambio	10
Correlaciones entre tipos de cambio y tasas de interés	5
Correlación del tiempo para el incumplimiento (CDO)	42
Correlación entre tipos de cambio y tiempo para el incumplimiento CDO)	2
Diferenciales de crédito no observables (CDO)	4
Otros	
Correlaciones de materias primas	7

(1) Las exposiciones tomados en cuenta en este cálculo:
- *incluyen las coberturas posibles sobre los bonos considerados (CDS),*
- *incluyen, cuando sea aplicable, los provisiones realizados en CDS de una sola línea de negocios.*

(2) Significando:
- *ya sea la desviación estándar de consenso de precios que contribuye a evaluar el parámetro (TOTEM...) que sin importar, se considera no observable.*
- *o la desviación estándar de datos históricos para evaluar el parámetro.*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 4

Manejo de riesgos vinculado con instrumentos financieros

Esta nota describe los riesgos principales vinculados con instrumentos financieros y la manera en que son manejados por el Grupo de acuerdo con los requisitos de la IFRS7.

Los riesgos asociados con las actividades bancarias de Societe Generale son los siguientes:

- **Riesgo de crédito** (incluyendo el riesgo del país): riesgo de pérdidas resultantes de la incapacidad de los clientes del Grupo, los emisores soberanos u otras contrapartes de cumplir con sus compromisos financieros. El riesgo de crédito también incluye el **riesgo de contraparte** vinculado con las transacciones del mercado, así como el riesgo derivado de las actividades de bursatilización del banco. Además, el riesgo de crédito puede incrementarse posteriormente a causa de un **riesgo de concentración**, que surge ya sea de exposiciones individuales grandes a un riesgo dado o a uno o más grupos homogéneos de contrapartes.

- **Riesgo del mercado:** riesgo de pérdidas resultantes de cambios en el precio de productos del mercado, en la volatilidad y correlaciones entre riesgos. Estos cambios incluyen, más no están limitadas a, cambios en tasas de divisas, precios de bonos y tasas de interés, valores y precios de materias primas, precios de derivados y precios de todos los demás activos tales como bienes raíces.

- **Riesgo de liquidez:** riesgo del Grupo de no poder cumplir sus requerimientos para efectivo o colateral a medida que éstas surgen.

- **Riesgo estructural de tasas de interés y tipos de cambio:** riesgo de pérdida o de depreciación residual en los activos del Grupo resultante de variaciones en las tasas de interés o tipos de cambio.

1. Organización, procedimientos y métodos

1.1 ESTRATEGIA DEL MANEJO DE RIESGOS

Debido a la diversidad de los negocios, los mercados y las regiones en las cuales opera Societe Generale, la implementación de una estructura de manejo de riesgos eficiente y de alto rendimiento es un proyecto primordial para el banco. De manera específica, los objetivos principales del manejo de riesgos del Grupo son:

- contribuir al desarrollo de las diferentes líneas de negocios del Grupo optimizando su productividad global ajustada al riesgo;

- garantizar la sustentabilidad del Grupo como negocio en marcha, a través de la puesta en práctica de un sistema eficiente para análisis, medición y monitoreo de riesgos.

Al definir el apetito de riesgo general del Grupo, la administración toma en cuenta varias consideraciones y variables, incluyendo:

- el riesgo / recompensa relativa de las diferentes actividades del Grupo;

- la sensibilidad de las ganancias para los ciclos económicos y acontecimientos de crédito o del mercado;

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- los riesgos soberanos y macroeconómicos, principalmente para negocios basados en mercados emergentes;
- el balance en la cartera de flujos de ganancias.

1.2. GOBERNABILIDAD DEL MANEJO DE RIESGOS, PRINCIPOS DE CONTROL Y DE ORGANIZACIÓN

La gobernabilidad del manejo de riesgos del Grupo Societe Generale se basa en:

- una participación administrativa sólida, a través de toda la organización, desde el Consejo de Administración hasta los equipos gerenciales de campo operativos;
- un marco estricto de procedimientos y lineamientos internos;
- la supervisión continúa por parte de un organismo independiente para monitorear los riesgos y hacer cumplir las normas y procedimientos.

El manejo de riesgos del Grupo está organizado alrededor de dos principios claves:

- independencia de los departamentos de evaluación de riesgos de las divisiones operativas;
- monitoreo de riesgo así como un enfoque consistente con la evaluación de riesgos aplicado en todo el Grupo.

El cumplimiento de estos principios forma parte de los planes de integración para las subsidiarias adquiridas por el Grupo.

El manejo de riesgos del Grupo está regulado por dos organismos principales: el Consejo de Administración, a través del Comité de Auditoría, Control Interno y Riesgos, y el Comité de Riesgos. Las Divisiones Funcionales del Grupo, como por ejemplo la División de Riesgos y la División de Finanzas, que son independientes de las divisiones operativas, están dedicadas al manejo y control permanente de riesgos bajo la autoridad de la Administración General.

El Consejo de Administración

El Consejo de Administración define la estrategia del Grupo mediante la asunción y control de riesgos y asegura su implementación. En particular, garantiza la conveniencia de la infraestructura del manejo de riesgos del Grupo, controla la exposición global a los riesgos de sus actividades y aprueba los límites de riesgo para el riesgo del mercado. Las presentaciones sobre los aspectos principales de, y los cambios notables en la estrategia de manejo de riesgos del Grupo, son preparadas de manera regular para el Consejo de Administración por la Administración General cuando menos una vez al año (con más frecuencia si las circunstancias lo requieren).

El Comité de Auditoría, Control Interno y Riesgos

Dentro del Consejo de Administración, el Comité de Auditoría, Control Interno y Riesgos juega un papel crucial en la evaluación de la calidad del control interno del Grupo. De manera más específica, es responsable de examinar la estructura interna del monitoreo de riesgos para garantizar la consistencia y cumplimiento de los procedimientos, leyes y reglamentos existentes. Los beneficios del Comité de presentaciones específicas realizadas por la Administración General, revisan los procedimientos para riesgos de control de mercado así como el riesgo estructural de las tasas de interés y es consultado con respecto al establecimiento de los límites de riesgos relacionados. También emite una opinión sobre la política de constitución de reservas generales del Grupo, así como las provisiones específicas importantes. Por último, examina el informe de evaluación del procedimiento de control y riesgos que se presenta cada año ante el Consejo de Administración y Autoridad Francesa de Supervisión Prudencial (*Autorité de Contröle Prudentiel*).

El Comité de Riesgos

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

El Comité de Riesgos (CORISQ) es presidido por la Administración General y se reúne por lo menos una vez al mes para discutir las tendencias mayores en términos de riesgos del Grupo. Generalmente, el Comité tras la propuesta de la División de Riesgo, toma las decisiones principales pertenecientes a, por una parte, la arquitectura y la implementación del sistema de monitoreo de riesgo del Grupo y por la otra, el marco de trabajo de cada tipo de riesgo (riesgo de crédito, riesgo de país, riesgos de mercado y operacionales).

El Grupo también tiene un Comité de Grandes Exposiciones el cual se enfoca en la revisión de grandes exposiciones individuales.

División de Riesgos

La función principal de la División de Riesgos es colocar un sistema de manejo de riesgo y contribuir al desarrollo comercial así como la rentabilidad del Grupo. Al ejercer sus funciones, concilia la independencia de y la cercana cooperación con los negocios centrales, estos son responsables en primer lugar de las transacciones que ellos inician.

De acuerdo con esto, la División de Riesgos es responsable de:

- proporcionar supervisión jerárquica y funcional de la estructura de riesgo del Grupo;
- identificar los riesgos asumidos por el Grupo;
- poner en práctica un sistema de gobierno y monitoreo de esos riesgos, incluyendo reportes transversales así como reportes regulares sobre su naturaleza y magnitud hacia la administración General, el Consejo de Administración y las autoridades de supervisión bancaria;
- contribuir con la definición de política de riesgo, tomando en cuenta los propósitos de los negocios principales así como la emisión de riesgos correspondiente;
- definir o validar los análisis, la evaluación, y los métodos y procedimientos de aprobación y monitoreo de riesgos;
- validar las operaciones y límites propuestos por los administradores comerciales;
- definir el sistema de información de monitoreo de riesgo y asegurar su adecuación a las necesidades de los negocios principales y su consistencia con el sistema de información del Grupo.

Procedimientos de los Productos Nuevos

Cada departamento es responsable de presentar todos los productos y negocios o actividades nuevas a los procedimientos de los Productos Nuevos. Los procedimientos para Productos Nuevos que se administran en conjunto con la División de Riesgo, tiene por objeto garantizar que, previo al lanzamiento de un producto nuevo, negocio o actividad:

- todos los riesgos asociado son plenamente identificados, entendidos y dirigidos correctamente y, en consecuencia, que los desarrollos futuros son llevados a cabo con la máxima eficiencia y control;
- se evalúen en cumplimiento con respecto a las leyes y regulaciones en vigor, códigos de buena conducta profesional y riesgos para la reputación e imagen del Grupo;
- se han comprometido todas las funciones de apoyo y no tienen o han dejado de tener alguna reserva.

Este procedimiento se basa en una definición muy amplia de un Producto Nuevo, que aplica a la creación de un producto nuevo, la externalización de los servicios esenciales o importantes, la adaptación de un producto existente a un nuevo ambiente o la

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

transferencia de actividades que involucran un equipo nuevo o sistemas nuevos.

La División de Finanzas

Los riesgos estructurales de tasas de interés, tipos de cambio y liquidez, así como el programa de refinanciamiento a largo plazo del Grupo, son manejados dentro del Departamento de Administración del Balance General, mientras que los requisitos del capital y la estructura patrimonial son manejados dentro del Departamento de Administración de Finanzas y Capital. Estos dos departamentos reportan a la División de Finanzas del Grupo.

La División de Finanzas también es responsable de evaluar y manejar otros tipos importantes de riesgo, principalmente riesgos estratégicos, comerciales, etc.

El Comité de Política Financiera es presidido por la Administración General y valida el sistema utilizado para analizar y medir los riesgos, así como también los límites de exposición para cada entidad del Grupo. También proporciona asesoría tanto a las líneas de negocios como a las entidades.

Los procesos de medición y evaluación de riesgos de Societe Generale son una parte integral del proceso de Evaluación de Suficiencia del Capital Interno (ICAAP[1]).) del banco. Paralelamente a la administración del capital, el ICAAP tiene el propósito de ofrecer orientación tanto al CORISQ como al COFI para definir el apetito de riesgo global y establecer los límites de riesgo del Grupo.

(1) ICAAP: Proceso de Evaluación de Suficiencia del Capital Interno, corresponde al proceso Pillar II requerido bajo el Acuerdo de Basilea que permite al Grupo garantizar adecuación de capital para apoyar todos los riesgos del negocio.

■ 2. Riesgo de crédito

2.1. PRINCIPIOS GENERALES DEL MANEJO DE RIESGOS

• 2.1.1. Aprobación y límites de riesgo

La política de crédito de Societe Generale se basa en el principio de que la aprobación de cualquier compromiso de riesgo de crédito debe fundamentarse en un conocimiento sólido del cliente y un entendimiento integral del negocio del cliente, el propósito, naturaleza y estructura de la transacción y las fuentes de liquidación. Las decisiones de crédito también deben garantizar que la estructura de la transacción es adecuada para cubrir el riesgo de pérdida en caso de incumplimiento. La aprobación de riesgos forma parte de la estrategia del manejo de riesgos del Grupo de acuerdo con su apetito de riesgo.

El proceso de aprobación de riesgos se basa en cuatro principios esenciales:

- todas las transacciones que implican un riesgo de contraparte (riesgo de crédito, riesgo de no liquidación o de no entrega y riesgo del emisor) deben ser autorizadas previamente;
- la responsabilidad del análisis y la aprobación del riesgo recae en la línea de negocios o unidad de riesgo de crédito más adecuada. La línea de negocios o unidad de riesgo de crédito examinan todas las solicitudes de autorización relacionadas con un cliente o un grupo de clientes específico, para garantizar un enfoque compatible para el manejo de riesgos;
- la unidad de riesgo y línea de negocios debe ser independiente;
- todas las decisiones de crédito se basan en clasificaciones del riesgo de contraparte interna, de acuerdo con lo estipulado por las líneas de negocios y evaluado por la División de Riesgos.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

La División de Riesgos presenta las recomendaciones al Comité de Riesgos sobre los límites de concentración que considera adecuados para países, regiones geográficas, sectores, productos o tipos de clientes en particular, con la finalidad de reducir los riesgos del sector con correlaciones sólidas. Esta asignación de límites está sujeta a la aprobación final por parte de la Administración General del Grupo y se basa en un proceso que implica a las divisiones comerciales expuestas al riesgo y a la División de Riesgos.

Por último, la supervisión proporcionada por el CORISQ es complementada por el Comité de Grandes Exposiciones al Riesgo.

- **2.1.2. Manejo del riesgo de contraparte**

El riesgo de contraparte o de reemplazo corresponde al valor de Ajustes del Mercado de las transacciones con contrapartes. Representa el costo actual de reemplazar las transacciones que tengan un valor positivo para el Grupo en el caso del incumplimiento de una contraparte. Las transacciones que dan origen al riesgo de contraparte son, entre otras, los contratos de readquisición de valores, préstamos y empréstitos de garantía y contratos de derivados extrabursátiles como por ejemplo swaps, opciones y futuros.

Societe Generale pone mucho énfasis en el monitoreo cuidadoso de su exposición al riesgo de reemplazo con la finalidad de reducir al mínimo sus pérdidas en caso de incumplimiento. Además, se asignan límites de contraparte a todas las contrapartes (bancos, otras instituciones financieras, instituciones corporativas y públicas).

Un debilitamiento significativo en las contrapartes del banco también da como resultado revisiones urgentes de la clasificación interna. Una supervisión específica y proceso de aprobación se establece para contrapartes más sensibles o instrumentos comerciales más complejos.

2.2 MEDICIÓN DEL RIESGO Y CLASIFICACIONES INTERNAS

El sistema de clasificación del Grupo realiza una distinción clave entre clientes y corporaciones minoristas así como clientes y bancos soberanos.

- para la cartera de clientes de menudeo, los modelos internos se utilizan para la medición de riesgos de crédito, expresados de acuerdo a la probabilidad de incumplimiento del deudor (PD, por sus siglas en inglés) dentro de un periodo de un año y el porcentaje de pérdida en el caso del incumplimiento por la contraparte (Pérdida Dada por Incumplimiento, LGD). Estos parámetros se asignan en forma automática en línea con los lineamientos del Acuerdo de Basilea;

- para la cartera corporativa, de banca y soberana, el sistema de clasificación recae en dos pilares claves: un sistema de modelos de clasificación obligado como herramienta de soporte de decisión cuando se asigna una clasificación y un sistema que asigna automáticamente parámetros LGD y CCF (Factor de Conversión de Crédito) de acuerdo a las características de las transacciones.

En diciembre de 2007, Societe Generale obtuvo el permiso de sus autoridades de supervisión para aplicar el método de clasificaciones internas (AIRB) para la mayoría de sus exposiciones, éste es el método más avanzado para calcular los requerimientos de capital con respecto al riesgo de crédito.

El sistema de clasificación del Grupo se basa en tres pilares claves:

- los modelos de clasificaciones internas utilizados para medir tanto el riesgo de contraparte (expresado como una probabilidad de incumplimiento por el prestatario en un período de un año) como el riesgo de la transacción (expresado como el monto que se perdería en el caso de que incumpla un prestatario) de acuerdo con los principios de Basel II;

- un conjunto de procedimientos que definen los lineamientos para el uso de las clasificaciones (alcance, frecuencia de revisión de la clasificación, procedimiento para aprobar las clasificaciones, etc.) y para la supervisión, el análisis retrospectivo

TRADUCTOR JURADO ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDEZ GARCIA

y la validación de modelos;

- la confianza en el juicio humano para dar una opinión crítica a los resultados del modelo.

En ambos casos un juego de procedimientos fija las reglas para el uso de clasificaciones (alcance, frecuencia de revisión de clasificación, procedimiento para aprobación de clasificaciones, etc.), y para la supervisión, prueba de respaldo y validación de modelos. Entre otras cosas, estos procedimientos facilitan el juicio humano que toma un ojo crítico en los resultados y es un acompañamiento esencial a los modelos para esas carteras.

Los modelos internos del Grupo por lo tanto, permiten una evaluación cuantitativa de riesgos de crédito basados en la probabilidad de incumplimiento de la contraparte y la Pérdida Dada por Incumplimiento. Estos factores se factorizan en solicitudes de préstamo y el cálculo del retorno ajustado al riesgo del capital. Estos son utilizados como una herramienta para operaciones de estructura, fijación de precio y operaciones de aprobación. Como tal, la clasificación de obligado es uno de los criterios para determinar los límites de aprobación en toma de decisiones otorgados al personal operacional y la función de riesgo.

El set de modelos de riesgo del Grupo se desarrolla y valida en base a las historias más largas de datos internos disponibles teniendo en cuenta las estimaciones que deben ser representativas (en términos de las carteras relacionadas y los efectos del ambiente económico en el periodo en cuestión) y conservadoras. Como resultado, los estimadores del Grupo no son excesivamente sensibles a cambios en el ambiente económico, mientras que son capaces de detectar cualquier deterioro de riesgos. El modelo PD para grandes corporaciones ha sido también calibrado en contra de estadísticas de incumplimiento a largo plazo, obtenido de una agencia clasificadora externa.

Estos modelos utilizados para calcular la Probabilidad de Incumplimiento (PD, *por sus siglas en inglés*) y la Pérdida Dada por Incumplimiento (LGD, *por sus siglas en inglés*) cubren la inmensa mayoría de las carteras de crédito del Grupo (Banca Minorista y Banca Corporativa y de Inversión). La mayoría de ellos fueron validados mediante el Enfoque Avanzado Basado en Clasificaciones Internas (AIRBA, *por sus siglas en inglés*) en el 2007 y desde entonces han sido sometidos a evaluaciones de rendimiento regulares.

Además, el Banco recibió la autorización del regulador para utilizar el Enfoque de Evaluación Interna (IAA, por sus siglas en inglés) al calcular los requerimientos de capital regulatorio para conducir Papel Comercial de Activos-Respaldados.

2.3 EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO

La tabla a continuación especifica la exposición al riesgo de crédito máxima de los activos financieros del Grupo, netos de depreciación y antes de cualquier contrato de compensación por saldos netos bilateral y colateral (principalmente cualquier efectivo, activo financiero o no financiero recibido como colateral y cualquier garantía recibida de corporativos), incluyendo las diferencias de reevaluación en las partidas cubiertas o enlistadas al valor justo en el balance general.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009
Activos financieros medidos al valor justo a través de ganancias o pérdidas (excluyendo valores de ingresos variables)	358,021	310,198
Derivados de cobertura	8,162	5,561
Activos financieros disponibles para la venta (excluyendo valores de ingresos variables)	91,820	78,668
Pagadero de bancos	70,268	67,655
Préstamos de clientes	371,898	344,543
Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares	29,115	28,856
Activos financieros hasta el vencimiento	1,882	2,122
Exposición a compromisos del balance general, neto de depreciación	**931,166**	**837,603**
Compromisos de préstamos otorgados	172,542	145,557
Compromisos de garantías otorgadas	62,278	62,460
Provisiones para compromisos otorgados y endosos	(226)	(200)
Exposición a compromisos fuera del balance general, neto de depreciación	**234,594**	**207,817**
Total de la exposición neta *	**1,165,760**	**1,045,420**

** La porción no utilizada de los préstamos se mantiene en su totalidad.*

2.4 ADMINISTRACIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITO

- **Derivados De Crédito**

El Grupo utiliza derivados de crédito en la administración de su cartera de préstamos corporativos. Ellos sirven en forma primaria para reducir la concentración individual, sector y geográfica y también para implementar riesgo proactivo y manejo de capital. La política sobre concentración de administración del Grupo ha permitido tomar mayores posiciones individuales de cobertura: por ejemplo, la cuenta de los diez nombres con mayor cobertura por un 49% del monto total de protección individual comprador.

El valor nocional de derivados de crédito adquiridos para este propósito se registra en los compromisos fuera del balance general bajo los compromisos de garantía recibidos.

La cartera total de compras de protección vía derivados de crédito (Swap de Incumplimiento de Crédito, CDS) disminuyó de EUR 13.0 mil millones a EUR 7.7 mil millones al 31 de diciembre de 2010, debido esencialmente a la reversión de ciertas posiciones y con la venta de protecciones CDS en contrapartes de grado de inversión con las cuales el Grupo no tiene concentración.

El propósito era reducir la volatilidad del resultado de la cartera de CPM (Administración de Cartera de Crédito), derivados de crédito con precio al valor del Mercado.

Los diferenciales en emisiones de CDS por empresas Europeas con Grado de Inversión (Itraxx index) se amplió en el 2010 debido a la crisis de la deuda soberana, pero se mantuvo bastante estable en las demás regiones.

Casi todas las operaciones fueron llevadas a cabo con las contrapartes de banca con clasificaciones de A- o arriba, quedando el promedio entre AA- y A+. La concentración con cualquier contraparte en particular es cuidadosamente monitoreada.

De conformidad con la IAS 39, todos los derivados de crédito sin importar su propósito deberán ser reconocidos al valor justo a través de resultados y no pueden ser registrados como instrumentos de cobertura.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

2.5 GARANTÍAS, COLATERAL Y SEGURO DE CRÉDITO

- **Garantías y colateral**

Las garantías y el colateral se utilizan para proteger de manera parcial o total al banco contra el riesgo de insolvencia del deudor (por ejemplo, una hipoteca o cobertura a través de una garantía de Crédit Logement para préstamos hipotecarios otorgados a individuales). Las clasificaciones del garante son revisadas internamente por lo menos una vez al año y el colateral está sujeto a revaluación por lo menos una vez al año.

Además de esto, el Grupo Societe Generale ha reforzado el proceso de las garantías y los colaterales y ha actualizado su evaluación (recopilación de datos de las garantías y el colateral, procedimientos operativos).

Por lo tanto, el Grupo Societe Generale maneja de manera proactiva sus garantías con el objetivo de reducir los riesgos que toma diversificando las garantías: colateral físico, garantías (incluyendo CDS).

- **Contratos maestros de compensación por saldos netos**

Con la finalidad de reducir su exposición al riesgo de crédito, el Grupo Societe Generale ha firmado cierto número de contratos maestros de compensación por saldos netos con diversas contrapartes (contratos ISDA que regulan transacciones de derivados financieros). En la mayoría de los casos, estos contratos no dan como resultado ninguna compensación por saldos netos de activos o pasivos en los libros, sin embargo, el riesgo de crédito vinculado con los activos financieros cubiertos por un contrato maestro de compensación por saldos netos se reduce en la medida en que, en el caso de un incumplimiento, los montos pagaderos se liquidan en base a su valor neto.

- **Seguro de Crédito**

Así como recurrir a las agencias Exportadoras-Crédito (por ejemplo, Coface y Exim) y multilaterales, Societe Generale ha estado desarrollando relaciones con aseguradoras privadas durante los últimos años a fin de cubrir parte del financiamiento de la División de Banca Corporativa y de Inversión en contra de riesgos de falta de pago.

Esta actividad, Seguro de crédito comercial y riesgos políticos, los beneficios de un marco de trabajo de riesgo y un sistema de monitoreo validado por la Administración General del Grupo. Está fundada en criterios estrictos de elegibilidad mínima para cada aseguradora y un límite global de la actividad complementada por sub-límites mediante el vencimiento así como límites individuales a fin de reducir la concentración por la contraparte.

La implementación de esa póliza contribuye a una sólida reducción de riesgos.

2.6 ANÁLISIS DE LA CARTERA DE CRÉDITO

- **2.6.1. Desglose de la cartera de crédito en el balance general.**

Los préstamos pendientes en la cartera de crédito en el balance general antes del deterioro (instrumentos de deuda, préstamos de clientes, pagadero de bancos, financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares) pueden desglosarse de la siguiente manera:

	Diciembre 31, 2010				Diciembre 31, 2009			
(Pendiente bruto en mil millones de euros)	Instrumentos de deuda (1)	Préstamos clientes (2)	Pagadero de bancos	Total	Instrumentos de deuda (1)	Préstamos clientes (2)	Pagadero de bancos	Total

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
GLORIA
VALDES
GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Activos productivos pendientes	92.01	376.16	42.14	510.31	79.29	354.6	40.82	474.72
de los cuales incluyendo el monto pagadero		7.11	0.01	7.12		6.87	0.01	6.88
Con deterioro	0.88	26.41	0.33	27.62	0.70	23.73	0.38	24.81
Total de préstamos brutos pendientes	92.89	402.57	42.47	537.93	79.99	378.33	41.21	499.53
Otros (deterioro, recompra, ...)	0.82	(1.56)	27.8	27.06	0.80	(4.93)	26.44	22.31
Total	93.71	401.01	70.27	564.99	80.79	373.40	67.65	521.84

(1) Activos disponibles para la venta y hasta su vencimiento.
(2) Incluyendo Financiamiento de Arrendamientos y acuerdos similares.

Los préstamos productivos incluyendo los montos pagaderos representan el 1.7% de los activos en el balance general sin deterioro e incluyen los préstamos que están pagaderos por razones técnicas. El importe es estable comparado al 31 de diciembre de 2009 (1.7% de los préstamos pendientes de ejecución).

• 2.6.2. Información sobre la concentración del riesgo (1)

El Grupo Societe Generale maneja de manera proactiva sus concentraciones de riesgo, tanto a niveles individuales como de la cartera (concentración geográfica e industrial).

La concentración individual es un parámetro manejado en el momento del otorgamiento del préstamo. Las contrapartes que representan las exposiciones más importantes del banco son supervisadas de manera regular por la Administración General.

Los análisis de la cartera, de manera global y también en términos de regiones geográficas y sectores industriales, se llevan a cabo y son presentados periódicamente ante la Administración General.

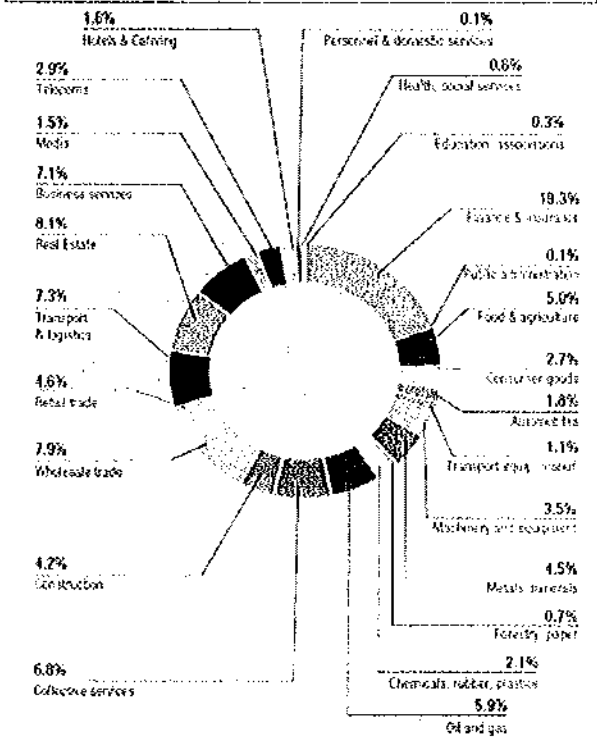
Al 31 de diciembre de 2010, los préstamos pendientes (en el balance general y fuera del balance general, excluyendo activos fijos, inversiones y acumulaciones de patrimonio) otorgados por la Societe Generale Group a todos sus clientes representaron una Exposición al Incumplimiento (EAD, por sus siglas en ingles) de EUR 709 mil millones (incluyendo EUR 527 mil millones en los préstamos pendientes del balance general).

(1) La medición utilizada para préstamos pendientes en esta sección es EAD (en el balance general y fuera del balance general) excluyendo activos fijos, inversiones patrimoniales, acumulaciones y préstamos inciertos.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Los compromisos del Grupo para sus cuentas de las diez contrapartes corporativas más grandes por el 5% de esta cartera.

DESGLOSE DE SECTOR DE LOS PRÉSTAMOS PENDIENTES DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (CARTERA CORPORATIVA BASEL EUR 300 MIL MILLONES EN EAD



(*) EAD del balance general y fuera del balance general, excluyendo activos fijos, inversiones acumuladas y patrimoniales.

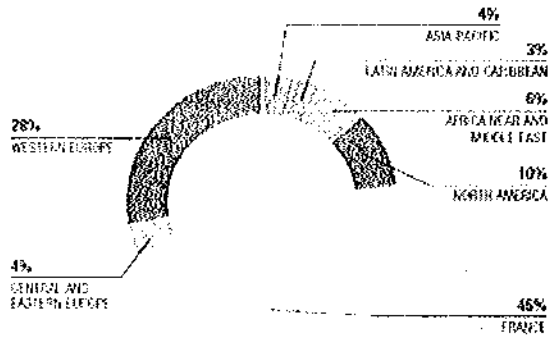
La cartera de préstamo Corporativo del Grupo (Empresas Grandes, SMEs y Financiamiento Especializado) es altamente diversificada en términos de sectores.

Al 31 de diciembre de 2010, la cartera Corporativa totalizó EUR 300 mil millones (en el balance general y fuera del balance general pendientes medidos en EAD). Únicamente el sector Financiero y de Seguros totalizó más del 10% de la cartera.

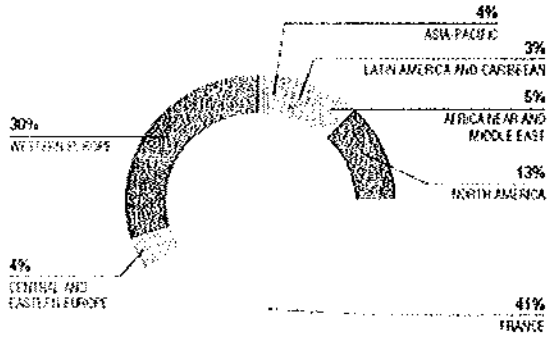
Hotels & Catering – Hotel y Alimentos
Personnel & Domestic Services – Personal y servicios domésticos
Health, social services – Servicios sociales y salud
Education, associations – educación, asociaciones
Finance & Insurance – Finanzas y Seguros
Public Administration – Administración Pública
Food & Agriculture – alimentos y agricultura
Consumer goods – productos de consumo
Automobiles – Automóviles
Transport equip. Manuf. – Equipo de transporte y fabricación
Machinery and equipment – maquinaria y equipo
Metals, minerals – metales, minerales
Forestry, papel – forestal papel
Chemicals, rubber, plastics – químicos, goma, plásticos
Oil and gas – gas y petróleo
Collective services – servicios colectivos
Construction – construcción

DESGLOSE GEOGRÁFICO DEL RIESGO DE CRÉDITO PENDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (INCLUIDOS TODOS LOS CLIENTES)

COMPROMISOS EN EL BALANCE GENERAL (EUR 527 MIL MILLONES EN EAD:



ON-BALANCE SHEET AND OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS (EUR 709 BILLION IN EAD):



Al 31 de diciembre de 2010, el 85% de los préstamos pendientes en el balance general y fuera del balance general del Grupo, estuvieron concentrados en los principales países industrializados. Casi la mitad del importe general de los préstamos era con clientes de Francia (24% a clientes no minoristas y el 18% a clientes individuales).

ASIA – PACIFIC – ASIA – PACÍFICO
LATIN AMERICA AND CARIBBEAN – AMERICA LATINA Y CARIBE
AFRICA NEAR AND MIDDLE EAST – ÁFRICA CERCANA Y MEDIO ORIENTE
NORTH AMERICA – AMÉRICA DEL NORTE
FRANCE – FRANCIA
CENTRAL AND EASTERN EUROPE – EUROPA CENTRAL Y ORIENTAL
WESTERN EUROPE – EUROPA OCCIDENTAL

Wholesale trade – comercio al mayoreo
Retail trade – comercio al menudeo
Transport & logistics – Transporte y logística
Real estate – bienes muebles
Business services – servicios comerciales
Media – medios
Telecoms - telecomunicaciones

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

• 2.6.3 Desglose de préstamos pagaderos sin deterioro

Al 31 de diciembre de 2010, los préstamos pagaderos sin deterioro representaron el 1.7% de la cartera en el balance general de préstamos productivos, contra el 1.7% al 31 de diciembre de 2009.

	Diciembre 31, 2010			Diciembre 31, 2009		
(Préstamos pendientes brutos en miles de millones de euros)	Clientes	Bancos	Porcentaje de préstamos pendientes brutos	Clientes	Bancos	Porcentaje de préstamos pendientes brutos
Montos pagaderos con menos de 90 días de antigüedad	6.56	0.01	92.3	6.36	0.01	92.6 %
Incluyendo menos de 29 días de antigüedad	*3.84*	-	54.0	3.91	0.01	57.0 %
Montos pagaderos entre 90 y 179 días de antigüedad	0.31	-	4.4	0.38	-	5.5 %
Montos pagaderos de más de 180 días de antigüedad	0.23	-	3.2	0.13	-	1.9 %
TOTAL	7.10	0.01		6.87	0.01	

Los montos presentados en la tabla anterior incluyen los préstamos pagaderos por razones técnicas con préstamos pagaderos que principalmente afectan la categoría de "menos de 29 días de antigüedad". Los préstamos pagaderos por razones técnicas son préstamos que se clasifican como pagaderos por cuenta de un retraso entre la contabilidad en la cuenta del cliente y la fecha efectiva de pago.

El total de préstamos pagaderos sin deterioro declarados son todos cuentas por cobrar (saldo pendiente, intereses y monto pagadero) con por lo menos un monto pagadero reconocido, sin tomar en cuenta su tamaño (una deuda pendiente con un vencimiento de un euro se incluiría de igual modo). Estos préstamos pendientes son monitoreados tan pronto como llega a faltar el primer pago y pueden colocarse en una lista de observación a partir de ese momento.

Una vez que una cuota ha estado vencida por 90 días, se considera que la contraparte está en incumplimiento (con excepción de ciertas categorías de préstamos pendientes, en particular aquellas relacionadas con entidades del Sector Público).

• 2.6.4. Préstamos pendientes renegociados

Dentro del Grupo Societe Generale, los préstamos pendientes renegociados se relacionan con préstamos realizados a cualquier tipo de cliente (clientes minoristas y entidades legales). Estos préstamos han sido reestructurados (en términos del principal y/o tasas de interés y/o vencimientos) en base a la probabilidad de que la contraparte no pueda realizar el pago.

Estos montos no incluyen ninguna renegociación de términos comerciales relacionados con los ajustes de condiciones en las tasas de interés y/o periodos de pago otorgados por el banco para el propósito de mantener la calidad de la relación del banco con un cliente.

Las prácticas bancarias del Grupo Societe Generale exigen para la mayoría de los clientes cuyos préstamos han sido renegociados que se mantengan en la categoría "no productivos", siempre y cuando el banco tenga la incertidumbre de su capacidad de cumplir sus compromisos a futuro (definición de incumplimiento bajo Basel 2). Los préstamos pendientes renegociados durante el año 2010 totalizaron EUR 1.4 mil millones (EUR 0.2 mil millones en 2009).

El incremento se debe principalmente a la renegociación de ciertos préstamos sustanciales Corporativos (5 préstamos que son el 80% de los préstamos pendientes renegociados en el 2010).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
GLORIA VALDES GARCIA

• 2.6.5. Valor justo de garantías y colateral para préstamos pendientes con deterioro y préstamos pendientes no dudosos con cuotas vencidas

Las garantías y el colateral relacionados con préstamos pendientes pagaderos y sin deterioro, así como préstamos pendientes con deterioro, pueden desglosarse de la siguiente manera:

(en millones de euros)	Diciembre 31, 2010		Diciembre 31, 2009	
	Minorista	No Minorista	Minorista	No Minorista
Garantías y colaterales relacionados con préstamos pendientes pagaderos, sin deterioro	1,533	856	1,249	557
Garantías y colaterales relacionados con préstamos pendientes con deterioro	2,119	1,946	1,740	1,688

Los montos de las garantías y colaterales presentados en la tabla anterior corresponden a los montos de las garantías y colaterales elegibles por Basel 2, limitados a los montos que siguen estando pagaderos. Algunas garantías y colaterales, entre las cuales están las garantías personales proporcionadas por el propietario de un negocio y pignoradas sobre valores no enlistados, por ejemplo, no se incluyen en estos montos.

El Departamento de Riesgos es responsable de validar los procedimientos operativos establecidos por las divisiones comerciales para la evaluación regular de garantías y colaterales, ya sea de manera automática o en base a la opinión de un experto, tanto durante la fase de decisión para un nuevo préstamo como después de la renovación anual de la solicitud de crédito.

2.7 ANÁLISIS DEL DETERIORO

• 2.7.1. Provisiones individuales para el riesgo de crédito

Las decisiones de contabilizar provisiones individuales en ciertas contrapartes se toman cuando existe una evidencia objetiva de incumplimiento. El monto de la depreciación depende de la probabilidad de recuperar las sumas vencidas. Los flujos de efectivo esperados se basan en la posición financiera de la contraparte, sus proyectos económicos y las garantías solicitadas o que pueden ser solicitadas.

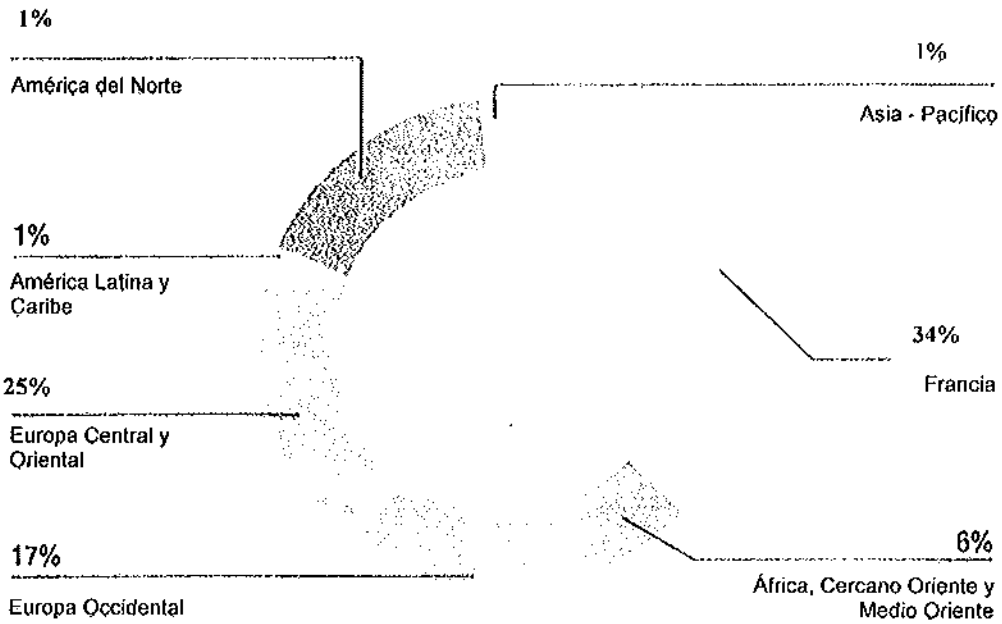
Una contraparte se considera en incumplimiento cuando por lo menos se comprueba una de las tres siguientes condiciones:

- una degradación financiera importante del prestatario evita que cumpla con sus compromisos generales (obligaciones de crédito) por lo tanto, un riesgo de pérdida para el banco; y/o
- se registran uno o varios vencimientos de más de 90 días; y/o
- se inicia un procedimiento de acuerdo extrajudicial (con excepción de ciertas categorías de activos, como por ejemplo préstamos a autoridades locales); y/o
- se encuentra en proceso un procedimiento legal como por ejemplo quiebra, indemnización legal o liquidación obligatoria.

Los emisores soberanos se consideran en incumplimiento cuando el servicio de la deuda ya no es pagado o cuando se propone una oferta de intercambio, que implica una pérdida en el valor para los acreedores.

Al 31 de diciembre de 2010, los activos pendientes con deterioro se situaban en EUR 26.7 mil millones (EUR 24.2 mil millones al 31 de diciembre de 2009), incluyendo EUR 3.6 mil millones en activos existentes dentro de la División Corporativa y de Banca de Inversión. Ellos pueden desglosarse de la siguiente manera:

PERITO TRADUCTOR JURADO DE EL SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA



Al 31 de diciembre de 2009, los préstamos pendientes con deterioro pueden desglosarse de la siguiente manera: 37% Francia, 20% Europa Central y Europa Oriental, 17% Europa Occidental, 17% América del Norte, 6% África, Cercano Oriente y Medio Oriente, 2% Asia Pacífico y 1% América Latina y el Caribe.

- **2.7.2. Depreciación en grupos de activos homogéneos**

Las provisiones en grupos de activos homogéneos son provisiones colectivas contabilizadas:

- para grupos de cuentas por cobrar que son homogéneos en términos de sensibilidad a los factores de riesgo (lista de contrapartes en dificultades financieras, identificadas como sensibles);
- para el segmento de la cartera que ha sufrido un deterioro en el valor después de un deterioro en el riesgo (riesgo del país o sector).

Estas provisiones se calculan en base a las pérdidas históricas observadas, ajustadas para reflejar cualquier condición económica actual relevante, y análisis regulares de la cartera por sector industrial, país o tipo de contraparte. Éstas son revisadas de manera trimestral por la División de Riesgos.

Al 31 de diciembre de 2010, las provisiones sobre los grupos de activos homogéneos totalizaron EUR 1.2 mil millones, y totalizaron EUR 1.2 mil millones al 31 de diciembre de 2009.

- **2.7.3. Depreciación**

El deterioro sobre los activos se desglosa de la siguiente manera:

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

(en millones de euros)	Monto al 31 de diciembre de 2009	Asignación neta para provisiones para deterioro	Reversión utilizada	Efectos de divisas y alcance	Monto al 31 de diciembre de 2010
Deterioros específicos (Préstamo bancario + Préstamo del cliente + financiamiento de arrendamientos)	11,648	3,646	(1,547)	453	14,200
Deterioros en grupos de activos similares	1,181	30	-	33	1,244
Activos disponibles para la venta y valores conservados para su vencimiento, instrumentos de ingreso fijo	433	220	-	8	661
Otros	206	47	(42)	(17)	194
Total	13,468	3,943	(1,589)	477	16,299

3. Riesgos del mercado

El riesgo del mercado es el riesgo de pérdidas resultantes de cambios no favorables en los parámetros del mercado. Afecta a todas las transacciones de la cartera de negociación, así como a una parte de la cartera de libros bancarios valuada a través del enfoque de Ajustes al Valor del Mercado.

3.1. ESTRUCTURA DEL MANEJO DE RIESGOS DEL MERCADO

A pesar de que los gerentes de Atención al Cliente por lo general asumen la responsabilidad primaria en términos de exposición al riesgo, el sistema de supervisión se basa en una estructura independiente, el Departamento de Riesgo de Mercado de la División de Riesgos.

El Departamento lleva a cabo las siguientes tareas:

- análisis diario permanente (independientemente de la oficina de Atención al Cliente) de la exposición y los riesgos incurridos por las actividades del mercado del Grupo y la comparación de estas exposiciones y riesgos con los límites aprobados;
- definición de los métodos de medición de los riesgos y procedimientos de control, aprobación de los modelos de evaluación utilizados para calcular los riesgos y resultados, y el establecimiento de provisiones para los riegos del mercado (reservas y ajustes para las ganancias);
- definición de las funcionalidades de las bases de datos y sistemas utilizados para evaluar los riesgos del mercado;
- aprobación de las aplicaciones de límites presentadas por las divisiones operativas, dentro de los límites de autorización globales estipulados por la Administración General, el Consejo de Administración y el monitoreo de su uso;
- centralización, consolidación y elaboración de informes de los riesgos del mercado del Grupo;
- propuestas al Comité de Riesgos del Grupo con respecto a los niveles de riesgo autorizados por tipo de actividad.

Además de estas funciones específicas del riesgo del mercado, el Departamento también monitorea el valor histórico bruto de las exposiciones a la comercialización. Este sistema, basado en niveles de alerta que se aplican a todos los instrumentos y escritorios, contribuye para la detección de posibles operaciones de comercialización ilegales.

Dentro de cada entidad que incurre en un riesgo del mercado, se designan gerentes de riesgos para poner en práctica los controles de riesgos Nivel 1. Las tareas principales de estos gerentes, realizadas independientemente de la oficina de Atención al

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Cliente, incluyen:

- el análisis continúo de la exposición y los resultados, en colaboración con las oficinas de Atención al Cliente así como los servicios contables;
- la verificación de los parámetros del mercado utilizados para calcular los riesgos y los resultados;
- el cálculo diario de los riesgos del mercado, en base a un procedimiento formal y seguro;
- el monitoreo diario de los límites estipulados para cada actividad, y el control constante de los límites adecuados que han sido estipulados para cada actividad.

Un informe diario sobre el uso de los límites del VaR, las Pruebas de Esfuerzo (escenarios extremos) y la sensibilidad general a las tasas de interés en comparación con los límites establecidos a nivel del Grupo, se envía a la Administración General y a los gerentes de las líneas de negocios, además de un informe mensual que resume los eventos claves en el área del manejo de riesgos del mercado, y especifica el uso de los límites establecidos por la Administración General y el Consejo de Administración.

3.2. MÉTODOS PARA MEDIR EL RIESGO DEL MERCADO Y DEFINICIÓN DE LOS LÍMITES DE EXPOSICIÓN

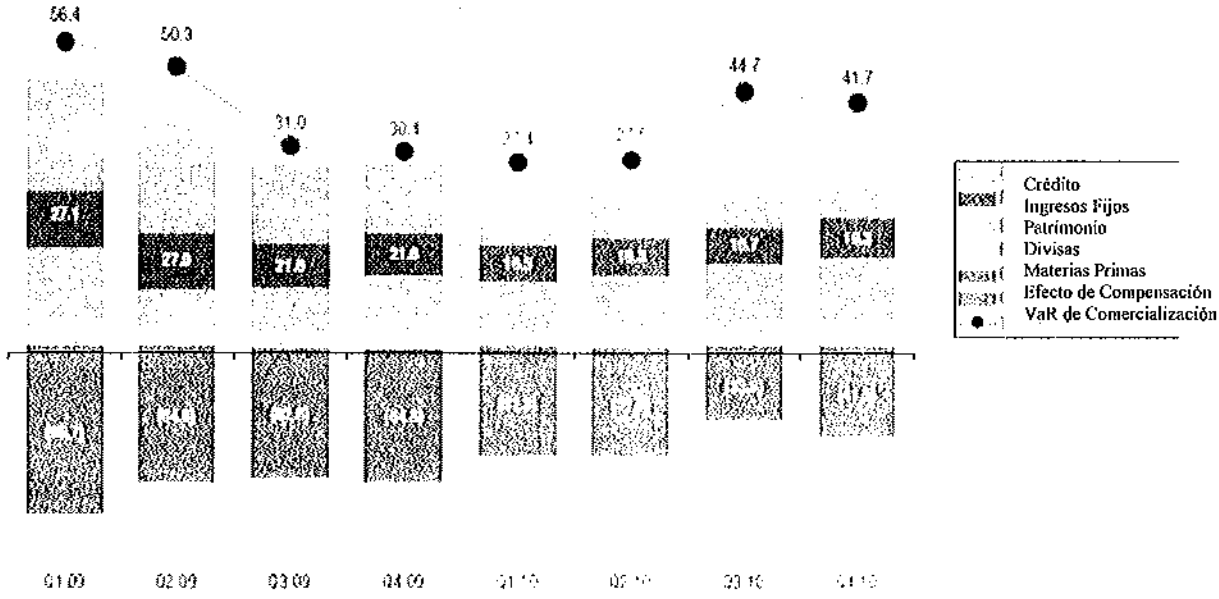
La evaluación del riesgo del mercado del Grupo se basa en tres indicadores principales, que se utilizan para definir los límites de exposición:

- el método del 99% del Valor en Riesgo (VaR): de acuerdo con el modelo interno reglamentario, este indicador compuesto se utiliza para el monitoreo diario de los riesgos del mercado incurridos por el banco, principalmente en el alcance de sus actividades de comercialización;
- una medición de la Prueba de Esfuerzo, en base a un indicador tipo crisis decenal, las mediciones de la Prueba de Esfuerzo limitan la exposición del Grupo al riesgo sistémico y a crisis del mercado excepcionales;
- límites complementarios (sensibilidad, nominal, concentración o período de tenencia, etc.), que garantizan la consistencia entre los límites de riesgo totales y los límites operativos utilizados por la oficina de Atención al Cliente. Estos límites también permiten el control de riesgos que sólo son detectados parcialmente a través de mediciones del VaR o la Prueba de Esfuerzo.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

DESGLOSE DEL VAR DE COMERCIALIZACIÓN POR TIPO DE RIESGO

Promedio trimestral de 1 día, VAR de Comercialización del 99% (en millones de euros)



- **3.2.1. VaR Promedio**

El VaR promedio totaliza EUR 35 millones para el año 2010 contra un promedio anual de EUR 42 millones en el 2009.

Este ligero descenso en promedio oculta diferentes evoluciones: una estabilidad en los primeros dos trimestres seguido por un incremento en los dos últimos.

El incremento observado en el tercer trimestre resulta de una disminución significativa de la compensación entre diversos tipos de riesgos, las posiciones tomadas, habiendo sido menos defensivas, teniendo en cuenta la normalización de los mercados y haciendo más sensibles los escenarios del mes de mayo de 2010.

Durante el cuarto trimestre durante las luchas de los países europeos periféricos, las nuevas las posiciones de defensas permitieron al VaR mantenerse en niveles bajos a pesar de la introducción del factor de riesgo de dividendos implícitos.

- **3.2.2. Método de cálculo del VaR**

El método fue introducido a finales de 1996 y el Modelo del VaR Interno ha sido aprobado por el organismo regulador **Francés**, con la finalidad de calcular los requisitos del Capital Reglamentario.

El método utilizado es el método de "simulación histórica", que de manera implícita toma en cuenta la correlación entre todos los mercados y se basa en los siguientes principios:

- el almacenamiento en una base de datos de los factores de riesgo que son representativos de las posiciones de Societe Generale (es decir, tasas de interés, precios de acciones, tipos de cambio, precios de materias primas, volatilidad, diferenciales de crédito, etc.);

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA
GLORIA
VALDES
GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

- la definición de 260 escenarios, correspondientes a variaciones de un día de estos parámetros del mercado durante un período de un año de deslizamiento;

- la aplicación de estos 260 escenarios a los parámetros del mercado del día;

- la revaluación de las posiciones diarias, en base a los 260 grupos de parámetros del mercado ajustados diariamente.

El Valor en Riesgo del 99% es la pérdida más grande que ocurriría una vez eliminado el 1% principal de las ocurrencias menos favorables durante un año. Dentro del marco de trabajo descrito arriba, corresponde al promedio de las segundas y terceras pérdidas más grandes.

La evaluación del VaR se basa en un modelo y cierto número de asunciones convencionales cuyas limitaciones principales son como sigue:

- el uso de crisis de "1 día" asume que todas las posiciones pueden ser contrarrestadas o cubiertas en un período de un día, que no es el caso para ciertos productos y situaciones de crisis;

- el uso del intervalo de confianza del 99% no toma en cuenta ninguna pérdida resultante fuera de este intervalo; por lo tanto, el VaR es un indicador de pérdidas bajo condiciones normales del mercado y no toma en cuenta fluctuaciones esencialmente grandes;

- el VaR se calcula utilizando precios de cierre, de tal manera que las fluctuaciones intradía no son tomadas en cuenta;

- existe cierto número de aproximaciones en el cálculo del VaR. Por ejemplo, algunas veces se utilizan índices de referencia en lugar de factores de riesgo y, en el caso de algunas actividades, no todos los factores de riesgo relevantes se toman en cuenta, en particular debido a dificultades ocasionales para obtener los datos diarios.

El Grupo controla estos límites:

- evaluando de manera sistemática la relevancia del modelo a través de un "análisis retrospectivo" para verificar si el número de días en los cuales el resultado negativo excede el VaR, cumple con el intervalo de confianza del 99%;

- complementando la evaluación del VaR con las mediciones de la Prueba de Esfuerzo así como mediciones adicionales.

En la actualidad, los riesgos del mercado en casi todas las actividades del mercado de la banca Corporativa y de inversión están cubiertos por el método del VaR, en particular aquellos relacionados con las actividades y productos más complejos, así como ciertas actividades de la banca minorista y la banca privada fuera de Francia.

• 3.2.3. Evaluación de la Prueba de Esfuerzo

Paralelamente al modelo del VaR interno, Societe Generale monitorea su exposición utilizando simulaciones de la Prueba de Esfuerzo para tomar en cuenta ocurrencias excepcionales en el mercado.

Una Prueba de Esfuerzo estima la pérdida resultante de un cambio extremo en los parámetros del mercado durante un período correspondiente al tiempo requerido para contrarrestar o cubrir las posiciones afectadas (5 a 20 días para la mayoría de las posiciones de comercialización).

La metodología de la evaluación del riesgo de la Prueba de Esfuerzo se basa en 19 escenarios históricos y 8 escenarios hipotéticos, incluyendo el "Escenario de Crisis Financiera Hipotética de Societe Generale" (o "escenario Generalizado"), derivado de los eventos que ocurrieron en el 2008. Junto con el modelo del VaR, la metodología de evaluación del riesgo de la prueba de esfuerzo es uno de los principales pilares principales de nuestro sistema de manejo de riesgos. Los principios subyacentes son como sigue:

PERITO TRADUCTOR
GLORIA
VALDES
GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

- los riesgos se calculan diariamente para cada una de las actividades del mercado del Banco (todos los productos combinados), utilizando los 19 escenarios históricos y los 8 escenarios hipotéticos;

- los límites de la Prueba de Esfuerzo se establecen para la actividad del Grupo en su conjunto y posteriormente para las diferentes líneas de negocios del Banco. Éstos reflejan el resultado más desfavorable que surge de los 27 escenarios históricos e hipotéticos;

- los diferentes escenarios de la Prueba de Esfuerzo son revisados y suplementados por la División de Riesgos de manera regular, junto con los equipos de economistas y especialistas del Grupo.

En el contexto de revisiones periódicas, ha sido implementado un Nuevo escenario hipotético ("GIIPS", por sus siglas en inglés, (Grecia, Irlanda, Italia, Portugal y España)) a partir del 25 de octubre de 2010, para los factores de riesgo que fueron más afectados por la crisis de deuda soberana europea en abril/mayo del 2010 (diferenciales de bonos del gobierno, precios y volatilidad de patrimonio al contado, etc.), este escenario aplica a las perturbaciones observadas; para los otros factores de riesgo (diferenciales de bonos corporativos, dividendos, etc.), ésta aplica en los niveles del escenario "Generalizado".

• 3.2.4. Pruebas de Esfuerzo Históricas

Este método consiste en el análisis de las principales crisis económicas que han afectado los mercados financieros desde 1995 (un período en el cual los mercados financieros se convirtieron en globales y estuvieron sujetos a requisitos reglamentarios crecientes): los cambios en los precios de los activos financieros (patrimonios, tasas de interés, tipos de cambio, diferenciales de crédito, etc.) durante cada una de estas crisis se analizan con la finalidad de definir los escenarios para variaciones potenciales en estos factores de riesgo que, al aplicarse a las posiciones de comercialización del banco, podrían generar pérdidas significativas. Utilizando esta metodología, Societe Generale ha establecido 19 escenarios históricos.

• 3.2.5. Pruebas de Esfuerzo Hipotéticas

Los escenarios hipotéticos son definidos por los economistas del Banco y están diseñados para simular posibles secuencias de eventos que podrían conducir a una crisis importante en los mercados financieros (por ejemplo, un ataque terrorista importante, inestabilidad política en los principales países productores de petróleo, etc.). El objetivo del Banco es seleccionar eventos extremos, pero sin embargo razonables, que podrían tener repercusiones importantes en todos los mercados internacionales. Por lo tanto, Societe Generale ha adoptado 8 escenarios hipotéticos.

■ 4. Riesgos estructurales de tasas de interés y tipos de cambio

La exposición estructural a riesgos de tasas de interés abarca todas las exposiciones provocadas por las actividades comerciales y su cobertura, y las transacciones propietarias de las entidades consolidadas del Grupo.

Los riesgos de tasas de interés y tipos de cambio vinculados con las actividades de comercialización se excluyen del alcance de la medición de los riesgos estructurales ya que pertenecen a la categoría de riesgos del mercado. Las exposiciones estructurales y del mercado constituyen la exposición general de tasas de interés y tipos de cambio del Grupo.

El principio general es concentrar los riesgos de tasas de interés y tipos de cambio dentro de las actividades del mercado de capital, donde son monitoreados y controlados utilizando los métodos descritos en el capítulo anterior, y reducir los riesgos estructurales de tasas de interés y tipos de cambio dentro de las entidades consolidadas en la medida de lo posible.

Siempre que sea posible, las transacciones comerciales son cubiertas contra los riesgos de tasas de interés y tipos de cambio, ya sea a través de técnicas de microcobertura (cobertura individual de cada transacción comercial) o macrocobertura (cobertura de carteras de transacciones comerciales similares dentro de un departamento de tesorería). Los riesgos de tasas de interés y tipos de cambio vinculados con las transacciones propietarias también deben ser cubiertos en la medida de lo posible exceptuando algunas posiciones de divisas mantenidas para inmunizar su índice del Nivel 1.

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

4.1. ORGANIZACIÓN DEL MANEJO DE RIESGOS ESTRUCTURALES DE TASAS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Los principios y normas para manejar estos riesgos se definen a nivel del Grupo. Las entidades son las primeras y principales responsables del manejo de estos riesgos. El Departamento de ALM (ALM, por sus siglas en inglés, Manejo de Activos y Pasivos), que es parte de la División Financiera del Grupo, lleva a cabo los controles del Nivel 2 del manejo de riesgos estructurales de las entidades.

- El Comité Financiero del Grupo, un organismo de la Administración General:
  - valida el sistema de monitoreo, manejo y supervisión de riesgos estructurales,
  - revisa los cambios a los riesgos estructurales del Grupo a través de una elaboración de informes consolidada por la División Financiera.
- El Departamento ALM (Manejo de Activos y Pasivos), que es parte de la División Financiera, es responsable de:
  - identificar los riesgos estructurales (riesgos de tasas de interés, tipos de cambio y liquidez) del Grupo,
  - definir los métodos y procedimientos para el análisis, medición y monitoreo de riesgos,
  - validar los modelos y métodos usados por las entidades,
  - proponer los límites de los riesgos,
  - consolidar y elaborar los informes sobre riesgos estructurales.
- Las entidades operativas son las responsables de controlar los riesgos estructurales.

Se requiere que las entidades operativas cumplan con las normas definidas a nivel del Grupo para el manejo de la exposición de riesgos, pero también que desarrollen sus propios modelos, midan su exposición y pongan en práctica las operaciones de cobertura requeridas.

Cada entidad posee su propio gerente de riesgos estructurales, enlazado al Departamento Financiero de la entidad, que es responsable de llevar a cabo los controles del Nivel 1 y de reportar la exposición de riesgos estructurales de la entidad al Departamento ALM a través de un sistema de Tecnología de la Información (TI) compartido.

Las entidades de la banca minorista tanto en Francia como en el extranjero por lo general cuentan con un Comité de Manejo de Activos – Pasivos (ALM, *por sus siglas en inglés*) ad-hoc, responsable de validar los modelos utilizados, manejar sus exposiciones a los riesgos de tasas de interés y tipos de cambio, y poner en práctica los programas de cobertura en línea con los principios establecidos por el Grupo y los límites validados por el Comité Financiero.

4.2. RIESGO ESTRUCTURAL DE TASAS DE INTERÉS

El riesgo estructural de tasas de interés se mide dentro del alcance de las actividades estructurales (transacciones con clientes, las operaciones de cobertura asociadas y transacciones propietarias).

El riesgo estructural de tasas de interés es el resultado de las diferencias residuales (excedente o déficit) en las posiciones previstas de tasa fija de cada entidad.

• 4.2.1. Objetivo del Grupo

El objetivo principal del Grupo es reducir la exposición de cada entidad del Grupo al riesgo estructural de tasas de interés en la medida de lo posible.

Para este fin, cualquier exposición de riesgo de tasas de interés residuales debe cumplir con los límites de sensibilidad establecidos para cada entidad y para el Grupo en general de acuerdo con lo validado por el Comité Financiero. La sensibilidad se define como la variación en el valor actual neto de las posiciones de tasa fija residuales a futuro (vencimientos de hasta 20 años) (excedentes o déficit) para un incremento paralelo del 1% en la curva de rendimiento (es decir, esta sensibilidad no se relaciona con la sensibilidad de los ingresos por intereses netos anuales). El límite estipulado a nivel del Grupo es de EUR 1 mil millones, lo que representa un monto equivalente al 2,5% de su capital

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

basado en el riesgo.

- **4.2.2. Medición y monitoreo de los riesgos estructurales de tasas de interés**

Con la finalidad de cuantificar su exposición a los riesgos estructurales de tasas de interés, el Grupo analiza todos los activos y pasivos de tasa fija en el futuro. Estas posiciones provienen de transacciones remuneradas o cobradas con tasas fijas y a partir de sus vencimientos.

Los activos y pasivos se analizan de manera independiente, sin ninguna correspondencia a priori. Los vencimientos de los activos y pasivos pendientes son determinados en base a los términos contractuales de las transacciones, los modelos basados en los patrones de comportamiento histórico de clientes (en particular para cuentas de ahorros reguladas, liquidaciones de préstamos anticipadas, etc.), así como presunciones convencionales relacionadas con ciertas partidas del balance general (principalmente el patrimonio de los accionistas y depósitos a la vista).

Una vez que el Grupo ha identificado sus posiciones de tasa fija (excedente o déficit), calcula la sensibilidad (de acuerdo con lo definido con anterioridad) a las variaciones de las tasas de interés. Esta sensibilidad se define como la variación del valor actual neto de las posiciones de tasa fija para un incremento paralelo instantáneo del 1% de la curva de rendimiento.

Además de este análisis, el Grupo también analiza la sensibilidad a las diferentes configuraciones de la curva de rendimiento de la posición de tasa fija (elevación y aplanamiento de la curva de rendimiento). La medición de la sensibilidad de los ingresos por intereses netos también es utilizada por el Grupo para cuantificar el riesgo estructural de tasas de interés de entidades importantes.

A lo largo del 2010, la sensibilidad global del Grupo al riesgo de tasas de interés permaneció por debajo del 2.5% del capital basado en el riesgo del Grupo y dentro del límite de EUR 1 mil millones.

Pueden realizarse las siguientes observaciones con respecto al riesgo estructural de tasas de interés de las líneas de negocios:

- dentro de las redes minoristas francesas, los montos pendientes de depósitos de clientes, considerados por lo general como de tasa fija, exceden los préstamos de tasa fija para vencimientos de más de 3 años. De hecho, gracias a la macrocobertura esencialmente a través del uso de swaps y límites máximos de las tasas de interés, la sensibilidad de las redes minoristas francesas (Societe Generale y Crédit du Nord) al riesgo de tasas de interés (en base a los escenarios adoptados) se ha mantenido en un nivel bajo. Para finales de diciembre de 2010, la sensibilidad del valor económico de las redes minoristas francesas, en base a sus activos y pasivos denominados en euros, fue de EUR -248 millones;

- las transacciones con compañías grandes por lo general tienen una microcobertura y por lo tanto no presentan un riesgo residual de tasas de interés;

- las transacciones con clientes de las subsidiarias de Servicios Financieros Especializados por lo general poseen una macrocobertura y por lo tanto presentan sólo un riesgo de tasa de interés muy bajo;

- las transacciones de clientes para nuestras subsidiarias y sucursales localizadas en países con divisas débiles pueden generar un riesgo estructural de tasas de interés, que sigue siendo limitado a nivel del Grupo. Estas entidades pueden tener problemas para cubrir de manera óptima el riesgo de tasas de interés debido al desarrollo deficiente de los mercados financieros en algunos países;

- las transacciones propietarias por lo general están perfectamente cubiertas. Las posiciones residuales son limitadas y se derivan sobre todo del patrimonio de los accionistas que no ha sido totalmente reinvertido con vencimientos esperados.

La sensibilidad a las variaciones de las tasas de interés de las entidades principales del Grupo representó EUR -77 millones el 31 de Diciembre de 2009 (para una elevación paralela e instantánea del 1% de la curva de rendimiento). Estas entidades representan el 82% de los créditos del Grupo pendientes.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

(En millones de Euros)

Menos de un año	Entre el 1 y 5 años	Más de 5 años	Sensibilidad total
13	(46)	(120)	(153)

4.3. RIESGO ESTRUCTURAL DE TIPOS DE CAMBIO

El riesgo estructural de tipos de cambio es provocado principalmente por:

- las contribuciones de capital e inversiones patrimoniales denominadas en divisas extranjeras, financiadas a través de la compra de divisas extranjeras;
- las ganancias retenidas en subsidiarias extranjeras;
- las inversiones realizadas por algunas subsidiarias en una divisa que no es la utilizada para el financiamiento de su patrimonio por razones regulatorias.

• 4.3.1. Objetivo del Grupo

La política del Grupo es inmunizar su relación de solvencia contra las fluctuaciones en divisas en las cuales posee posiciones importantes en el balance general (USD, CZK, GBP, JPY, etc.). Para hacer esto, puede decidir adquirir divisas para financiar las inversiones denominadas en divisas extranjeras a largo plazo, creando de esta manera posiciones estructurales de las divisas extranjeras. Cualquier diferencia en la evaluación de estas posiciones estructurales se contabiliza posteriormente como reservas de conversión.

Para las demás divisas, la política del Grupo es reducir sus posiciones estructurales de divisas extranjeras en la medida de lo posible.

• 4.3.2. Medición y monitoreo de riesgos estructurales de tipos de cambio

El Grupo cuantifica su exposición a los riesgos estructurales de tipos de cambio analizando todos los activos y pasivos denominados en divisas extranjeras, resultantes de operaciones comerciales y transacciones propietarias.

El Departamento ALM monitorea las posiciones estructurales de los tipos de cambio y maneja la inmunización de la relación de la solvencia con las fluctuaciones de los tipos de cambio.

En el 2010, el Grupo neutralizó con éxito la sensibilidad de su relación de solvencia con las fluctuaciones en divisas fuertes, monitoreando las posiciones estructurales en estas divisas (la sensibilidad de la relación de solvencia se limita a una variación de 5 bp en caso de una variación del 10% en el tipo de cambio de una de las divisas principales).

4.4. COBERTURA DEL RIESGO DE TASAS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Con la finalidad de cubrir ciertos riesgos del mercado inherentes a la unidad de la Banca Corporativa y de Inversión de Societe Generale, el Grupo ha establecido coberturas que, en términos contables, se refieren como coberturas del valor justo o coberturas del flujo de efectivo dependiendo de los riesgos e/o instrumentos financieros que deben cubrirse.

Con la finalidad de calificar estas transacciones como coberturas constantes, el Grupo documenta las transacciones de cobertura mencionadas de manera detallada, especificando el riesgo cubierto, la estrategia de manejo del riesgo y el método utilizado para medir la eficacia de la cobertura desde su inicio. Esta eficacia es verificada cuando los cambios en el valor justo o el flujo de efectivo del instrumento cubierto son compensados casi en su totalidad por los cambios en el valor justo o el flujo de efectivo del instrumento cubierto, estando la relación esperada entre los dos cambios en el valor

TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
GLORIA VALDÉS GARCÍA

justo dentro del rango del 80% - 125%. La eficacia se mide cada trimestre de manera prospectiva (descontada durante períodos futuros) y retrospectiva (contabilizada en períodos pasados). Cuando la eficacia queda fuera del rango especificado anteriormente, se descontinúa la contabilidad de cobertura.

- **Cobertura del valor justo**

Dentro del marco de sus actividades y con la finalidad de cubrir sus activos y pasivos financieros de tasa fija contra fluctuaciones en las tasas de interés a largo plazo (sobre todo préstamos / empréstitos, emisiones de valores y valores de ingreso fijo), el Grupo utiliza las coberturas del valor justo principalmente en forma de swaps de tasas de interés.

El propósito de estas coberturas es proteger contra una disminución en el valor justo de un instrumento que no afecta el estado de resultados al principio, pero que lo haría si el instrumento ya no fuera contabilizado en el balance general.

La eficacia prospectiva se evalúa a través de un análisis de la sensibilidad basado en las tendencias probables del mercado o por medio de un análisis de regresión de la relación estadística (correlación) entre ciertos componentes de los instrumentos cubiertos y de cobertura.

La eficacia retrospectiva se evalúa comparando cualquier cambio en el valor justo del instrumento de cobertura con cualquier cambio en el valor justo del instrumento cubierto.

- **Cobertura del flujo de efectivo**

Las coberturas del flujo de efectivo en las tasas de interés se utilizan para cubrir contra el riesgo de que el flujo de efectivo a futuro de un instrumento financiero de tasa flotante fluctúe de manera paralela con las tasas de interés del mercado.

El propósito de estas coberturas es proteger contra una disminución en el valor justo de un instrumento que afectaría el estado de resultados.

La unidad de la Banca Corporativa y de Inversión de Societe Generale está expuesta a variaciones futuras en el flujo de efectivo por virtud de sus necesidades de financiamiento a corto y mediano plazo. Es altamente probable que los requisitos de refinanciamiento se determinen de acuerdo con los datos históricos establecidos para cada actividad y que reflejan los activos del balance general. Estos datos pueden ser revisados hacia arriba o hacia abajo dependiendo de la manera en que evolucionen los estilos gerenciales.

La eficacia de la cobertura se evalúa utilizando el método de derivados hipotéticos, que consiste en crear un derivado hipotético que posea exactamente las mismas características que el instrumento que está siendo cubierto (en términos teóricos, en términos de la fecha en la cual se reajustan las tasas, en términos de las tasas en sí, etc.) pero que funcione de la manera opuesta y cuyo valor justo sea nulo cuando se establezca la cobertura, comparando posteriormente los cambios esperados en el valor justo del derivado hipotético con los del instrumento de cobertura (análisis de la sensibilidad) o llevando a cabo un análisis de regresión sobre la eficacia prospectiva de la cobertura. Aquí, sólo una "cobertura excesiva" se considera ineficaz.

La siguiente tabla especifica el monto del flujo de efectivo que está sujeto a una relación de cobertura del flujo de efectivo (desglosado por fecha de vencimiento provisional) y el monto de las transacciones previstas altamente probables que son cubiertas.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Al 31 de diciembre 2010 plazo restante *(En millones de euros)*	Menos de 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Flujo de efectivo flotante cubierto	1,958	401	1,409	621	4,389
Transacciones previstas altamente probables	29	45	61	76	211
Otros (forex,...)	-	66	294	-	360
Total	**1,987**	**512**	**1,764**	**697**	**4,960**

Al 31 de diciembre 2009 plazo restante *(En millones*	Menos de 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Flujo de efectivo flotante cubierto	110	252	576	22	960
Transacciones previstas altamente probables	3	38	91	145	277
Otros (forex,...)	-	-	136	-	136
Total	**113**	**290**	**803**	**167**	**1,373**

- **Cobertura de una inversión neta en una compañía extranjera**

El propósito de una cobertura sobre una inversión neta en una compañía extranjera es proteger contra el riesgo de tipos de cambio.

La partida cubierta es una inversión en un país cuya divisa difiere de la divisa funcional del Grupo. Por lo tanto, la cobertura sirve para proteger la posición neta de una subsidiaria extranjera contra un riesgo de tipo de cambio vinculado con la divisa funcional de la entidad.

5. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de no poder cumplir los requisitos del flujo de efectivo o el colateral cuando éstos se vencen y a un precio razonable.

Una posición de liquidez estructural se define como el resultado de los vencimientos de todas las posiciones pendientes del balance general o fuera del balance general, de acuerdo con su perfil de liquidez, determinadas ya sea en base al vencimiento contractual de las transacciones, o, para productos que no tienen vencimiento, en base a un vencimiento modelado utilizando el comportamiento histórico de los clientes o un vencimiento convencional.

El Grupo maneja esta exposición utilizando un marco específico diseñado para manejar el riesgo de liquidez tanto bajo condiciones diarias normales como en el caso de una crisis de liquidez potencial.

5.1. ORGANIZACIÓN DEL MANEJO DE RIESGO DE LIQUIDEZ

Los principios y normas aplicables al manejo del riesgo de liquidez se definen a nivel del Grupo. Las entidades operativas son responsables de manejar su propia liquidez y de respetar las restricciones reglamentarias aplicables, mientras que el Departamento ALM maneja la liquidez para el Grupo en general, junto con el Departamento de Tesorería de la División de Banca Corporativa y de Inversión.

- El Consejo de Administración en particular a través del Comité de Auditoría, Control Interno y Riesgo, en forma regular es informando los aspectos de liquidez.
- El Comité Financiero del Grupo, presidido por la Administración General y compuesto por los miembros del Comité Ejecutivo y el Departamento de Finanzas:

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- valida los principios de organización y el monitoreo del riesgo de liquidez del Grupo;
- examina los informes sobre el riesgo de liquidez proporcionados por el Departamento ALM;
- revisa los escenarios de crisis de liquidez y el sistema de límites;
- valida los programas de financiamiento del Grupo.

■ El Comité Ejecutivo del Grupo:

- valida la política de fijación de precios de liquidez interna.

■ El Departamento ALM, que es parte de la División de Finanzas del Grupo:

- define las normas para el manejo del riesgo de liquidez;
- valida los modelos utilizados por las entidades;
- centraliza, consolida e informa sobre la exposición al riesgo de liquidez, y lleva a cabo los controles del Nivel 2 (de manera independiente a las divisiones operativas que supervisan las entidades);
- valida los escenarios de crisis de liquidez;
- planea los programas de financiamiento del Grupo;
- propone la política de fijación de precios de liquidez interna.

■ El Departamento de Tesorería de la División de Banca Corporativa y de Inversión es responsable de manejar la liquidez a corto plazo (menor a un año), dentro de los límites definidos por el Comité de Finanzas. Los escenarios de crisis de liquidez se ponen en práctica en colaboración con el Departamento ALM.

■ Las entidades operativas son responsables de manejar su propio riesgo de liquidez.

Para este fin, aplican las normas definidas a nivel del Grupo, desarrollan modelos, miden sus posiciones de liquidez y financian sus actividades o reinvierten la liquidez excedente a través de los departamentos de tesorería (sujetos a las restricciones reglamentarias y fiscales).

Las entidades presentan informes sobre su riesgo de liquidez al Grupo a través de un sistema de Tecnología de la Información (TI) compartido.

5.2. OBJETIVO DEL GRUPO

El objetivo del Grupo es financiar sus actividades con las mejores tasas posibles bajo condiciones normales, y garantizar que pueda cumplir con sus obligaciones en el caso de una crisis.

Los principios esenciales del manejo de la liquidez del Grupo son los siguientes:

■ en la medida de lo posible, el manejo central de la liquidez transfiriendo las posiciones de liquidez de las entidades (excedentes de la liquidez y requisitos) a los departamentos de tesorería del Grupo;

■ el manejo central de los recursos del mercado utilizando el acceso a los mercados de los departamentos de tesorería principales del Grupo (París, Nueva York, Londres, Tokio, Hong Kong, Singapur, etc.);

■ la diversificación de las fuentes de financiamiento, tanto en términos de regiones geográficas como de sectores de

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA GLORIA VALDES GARCIA

actividades;

- el manejo optimizado de recursos limitando el número de emisores dentro del Grupo (Societe Generale, SG Acceptance NV, SG North America, Societe Generale SCF ....);
- el manejo de la liquidez a corto plazo de acuerdo con el marco reglamentario, y dentro del alcance de los departamentos de tesorería principales del Grupo, con el uso de escenarios de crisis internas.

5.3. MEDICIÓN Y MONITOREO DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

La estructura del manejo de liquidez del Grupo consta de los siguientes procesos:

- una evaluación del perfil de la liquidez estructural del Grupo y su desarrollo durante el tiempo;

El análisis de riesgos se lleva a cabo utilizando los informes presentados por las diferentes entidades, en los que enlistan sus pendientes respectivos dentro y fuera del balance general de acuerdo con la divisa de denominación y el vencimiento residual. El principio mantenido permite que los activos y pasivos sean clasificados en términos de su vencimiento. Los vencimientos sobre las posiciones pendientes se determinan en base a los términos contractuales de las transacciones, los modelos de los patrones de comportamiento histórico de los clientes (cuentas de ahorros reguladas, liquidaciones anticipadas, etc.), así como las presunciones convencionales relacionadas con ciertas partidas del balance general (principalmente el patrimonio de los accionistas y los depósitos a la vista).

El desglose de los pasivos y los compromisos contractuales por vencimiento se presentan en la Nota 31.

Las emisiones a mediano y largo plazo que cuentan con una cláusula que estipula opciones de liquidación anticipadas para el emisor, se incluyen en los programas de liquidación en su primera fecha de rescate para emisiones subordinadas y en su vencimiento contractual para las emisiones estructuradas (el monitoreo específico se aplica a los montos liquidados para estas emisiones).

- una evaluación de las necesidades de financiamiento del Grupo en base a los estimados del presupuesto a fin de planear soluciones apropiadas de financiamiento;
- el monitoreo de la diversificación de las fuentes de financiamiento:

Societe Generale mantiene un rango ampliamente diversificado de fuentes de financiamiento, que incluyen en primer lugar una base grande de depósitos de clientes que representan una gran parte de sus recursos a mediano plazo, y en segundo lugar los recursos del mercado.

Para su base de depósitos, el Grupo depende de los flujos de entrada de las Redes de la Banca Minorista (Francia y el extranjero) y la estructura de la Banca Privada.

Para sus recursos del mercado a mediano y largo plazo, el Grupo opera una política de financiamiento diversificada que depende de varios tipos de deuda y formas de emisión, divisas y agrupamientos de inversionistas.

En el 2010, el Grupo pudo refinanciar la renovación de su deuda que vencía durante el año, así como también el crecimiento de sus negocios, gracias a un programa de financiamiento activo diversificado sobre los mercados de capital (emisiones de colocaciones privadas básicas y estructuradas, emisiones de referencia senior y subordinada), y gracias a los flujos de entrada de depósitos adicionales.

- monitoreo del riesgo de la liquidación anticipada de sus instrumentos de deuda a mediano y largo plazo:

- los programas de emisión a mediano y largo plazo del Grupo no cuentan con ninguna cláusula que pudiera generar un riesgo de liquidación anticipada vinculado con una disminución en la calidad del crédito del Grupo;
- la proporción de emisiones a mediano y largo plazo que cuenta con una cláusula que estipula opciones de liquidación

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
GLORIA VALDEZ GARCÍA

anticipada para los inversionistas es limitada.

- un análisis de la exposición al riesgo de liquidez utilizando escenarios de crisis de liquidez;

- el monitoreo estricto de la liquidez a largo plazo;

El plan de financiamiento a largo plazo tiene el propósito de mantener una diferencia en el excedente de liquidez a mediano y largo plazo.

La política de emisiones tiene el propósito de llevar a cabo el plan de financiamiento de una forma regular y no oportunista.

- el manejo conservador de la liquidez a corto plazo;

El Departamento de Tesorería de la división de Banca Corporativa y de Inversión, que maneja por delegación la liquidez a corto plazo del Grupo, monitorea su diferencia de liquidez en escenarios de crisis tomando en cuenta los activos elegibles para las operaciones de refinanciamiento del banco central.

Una junta semanal del comité de liquidez, presidida por el Director de Finanzas y a la que asisten el Director de Riesgos, el Jefe y Tesorero del SGCIB y el Jefe del Departamento ALM, evalúa la posición de liquidez a corto plazo del Banco y toma decisiones administrativas de acuerdo con el entorno del mercado por delegación del Comité Financiero.

- el manejo activo de los activos elegibles.

El Grupo trabaja para optimizar el manejo del grupo de activos elegibles para los diferentes mecanismos del refinanciamiento (operaciones de refinanciamiento del banco central, Société de Crédit Foncier, titularizaciones, etc.) utilizando una aplicación centralizada que crea un inventario de activos comerciables para permitir una asignación óptima y garantizar el manejo de estos grupos de activos.

La relación reglamentaria de la liquidez de un mes se calcula de manera mensual, y se refiere a la Compañía Societe Generale (que consta de la oficina matriz en Francia continental y sus sucursales). En el 2010, Societe Generale mantuvo de manera sistemática una relación superior a la mínima reglamentaria requerida.

5.4 ADAPTACIÓN DE LA ARQUITECTURA DEL MONITOREO DE LIQUIDEZ PARA CUMPLIR CON LA FUTURA RESTRICCIÓN DE BASEL 3.

El Grupo está trabajando de manera active en la adaptación de los principios y modalidades de su manejo de liquidez a fin de adaptarlos a las restricciones futuras de Basel 3, como se define en el documento de diciembre de 2010 publicado por el Comité de Basilea. Los indicadores regulatorios de liquidez que entrarán en efecto el 1 de enero de 2015 para la LCR (Proporción de Cobertura de Liquidez) y el 1° de enero de 2018 para la NSFR (Proporción Neta de Financiamiento Estable) tendrá componentes priorizados de herramientas de monitoreo de liquidez del Grupo.

La arquitectura de monitoreo de liquidez se basará sobre la dirección de:

- Requerimientos regulatorios (LCR y NSFR en particular, pero también la proporción de liquidez, definida por el regulador francés);

- Los volúmenes y la estructura del refinanciamiento externo en mercados de dinero y bonos así como las necesidades de refinanciamiento de las líneas comerciales y las entidades generales del Grupo;

- espacios de liquidez estática a fin de monitorear los espacios de transformación de las líneas comerciales y las entidades del Grupo;

- pruebas de riesgo de liquidez como se define por los escenarios internos.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

6. Manejo del capital y cumplimiento de los indicadores reglamentarios

6.1 INFORMACIÓN CUALITATIVA

• Descripción del enfoque para el manejo de capital

La política del Grupo sobre el uso del patrimonio de los accionistas cumple con las siguientes tres prioridades: para un objetivo de capitalización del mercado dado, 1) garantizar el crecimiento interno, 2) garantizar el crecimiento externo y 3) mantener una política clara y consistente con respecto a sus accionistas (sobre todo en asuntos de pagos de dividendos y readquisiciones de acciones).

Para este fin, el Grupo Societe Generale establece un objetivo del capital basado en una combinación de factores específicos para el Grupo (clasificación meta, combinación comercial, perfil de riesgos y estrategia del Grupo) y factores externos (nivel de los competidores del patrimonio de los accionistas, expectativas del mercado, capitalización mínima esperada por las autoridades del mercado). El capital también se mide para cubrir las pérdidas extremas calculadas a través de pruebas de esfuerzo globales tomando en cuenta el perfil de riesgos completo del Grupo y permitiendo la medición de su resistencia a los escenarios de crisis macroeconómica.

La planeación financiera se utiliza para mantener este objetivo: estimula el equilibrio de los recursos en relación con los requisitos del capital y las transacciones del capital, (emisiones de acciones, readquisiciones). El manejo del capital es monitoreado a través de los datos recopilados por lo menos cada trimestre dentro de la estructura del presupuesto y el plan estratégico del Grupo.

• Cumplimiento de los indicadores

La relación de solvencia (relación de solvencia Basel 2) cumple con los métodos de cálculo establecidos por la Autoridad Francesa de Supervisión Prudencial. Esta relación se basa en las actividades bancarias consolidadas del Grupo, eliminando de esta manera las contribuciones de las entidades de seguros.

El capital prudencial consta de lo siguiente: el capital Nivel 1, el capital Nivel 2 superior y capital Nivel 2 inferior se calculan de acuerdo con el Reglamento No. 90 – 02 relacionado con el capital. El capital suplementario (Nivel 2) se toma en cuenta únicamente dentro del límite del 100% del capital del Nivel 1. Además, el capital del Nivel 2 adicional podría no exceder el límite del 50% del capital del Nivel 1. Los instrumentos patrimoniales híbridos (tanto innovadores como no innovadores) se limitan al 35% del capital del Nivel 1 del banco consolidado, estando sujetos los instrumentos patrimoniales híbridos innovadores a condiciones estrictas y limitados a un máximo del 15% de este capital del Nivel 1.

Como recordatorio, el Reglamento No. 95 – 02 relacionado con el monitoreo prudencial de los riesgos del mercado permite otro tipo de capital adicional (capital auxiliar) en forma de valores subordinados con un vencimiento inicial mayor o equivalente a dos años. Societe Generale no utiliza esta opción.

La relación de solvencia representa el nivel del capital en reserva de manera permanente, con la finalidad de cubrir todos los riesgos a los cuales está expuesto el Grupo Societe Generale. El nivel mínimo de capital requerido es el 8% de los riesgos expresados en los activos ponderados por riesgo para los riesgos de crédito y en los requisitos del capital, multiplicado por 12.5 para los riesgos del mercado y los riesgos operativos, calculado utilizando los modelos internos para los cuales Societe Generale obtuvo autorización de la Comisión Bancaria Francesa (*Commission bancaire*) en el 2007.

Basel 2 introdujo nuevas deducciones formadas por el 50% del capital del Nivel 1 y el 50% del capital del Nivel 2 (posesiones patrimoniales en instituciones financieras, monto negativo resultante de la diferencia entre las disposiciones y las pérdidas esperadas, posiciones de titularización, etc.).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

En el 2010, el Grupo Societe Generale cumplió con todas las relaciones prudenciales aplicables a sus actividades. El Grupo Societe Generale también aplica el Reglamento No. 2005 – 04 relacionado con el "monitoreo adicional de conglomerados financieros".

6.2. DATOS CUANTITATIVOS

Para finales del 2010, el capital basado en el riesgo total fue de EUR 40,506 millones.

Capital prudencial - Basel 2

(En millones de Euros)	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
Patrimonio neto del Grupo	46,421	42,204
Dividendos estimados y pronosticados	(1,484)	(392)
Intereses no dominantes, incluyendo acciones preferentes	4,554	4,634
Dividendos estimados y pronosticados relacionados con intereses no dominantes	(242)	(250)
Deducciones prudenciales	(10,383)	(9,239)
Capital de Nivel 1	**38,866**	**36,957**
Deducciones Basel 2	(3,503)	(2,264)
Total de capital de Nivel 1	**35,363**	**34,693**
Capital de nivel 2	12,491	12,974
Otras deducciones	(7,348)	(5,671)
Total de capital basado en el riesgo	**40,506**	**41,996**

Nota 5

Efectivo, pagadero de Bancos Centrales

(En millones de Euros)	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
Efectivo	2,525	2,476
Adeudado de bancos centrales	11,556	11,918
Total	**14,081**	**14,394**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 6

Activos y pasivos financieros a valor justo a través de ganancias o pérdidas

Activos financieros a valor justo a través de ganancias o pérdidas

	31 de diciembre 2010				31 de diciembre 2009			
(En millones de Euros)	Valuación de la base de precios cotizados en los mercados activos (L1) (*)	Valuación utilizando los insumos observables diferentes a los precios cotizados incluidos en L1 (L2) (*)	Valuación utilizado principalmente los insumos que no se basan en los datos observables del mercado (L3) (*)	Total	Valuación de la base de precios cotizados en los mercados activos (L1) (*)	Valuación utilizando los insumos observables diferentes a los precios cotizados incluidos en L1 (L2) (*) (1)	Valuación utilizado principalmente los insumos que no se basan en los datos observables del mercado (L3) (*) (1)	Total
Cartera de negociación								
Pagarés de la Tesorería y valores similares	46,205	607	-	46,812	38,314	3,721	-	42,035
Bonos y otros títulos de deuda [1]	11,856	6,298	8,042	26,196	13,262	11,342	8,494	33,098
Acciones y otros títulos de capital [2]	73,577	7,837	24	81,438	62,269	10,795	14	73,078
Otros activos financieros	1	73,982	249	74,232	2	44,951	35	44,988
Sub-total de la cartera de negociación [1]	**131,639**	**88,724**	**8,315**	**228,678**	**113,847**	**70,809**	**8,543**	**193,199**
de los cuales, valores en préstamo				*12,114*				*7,804*
Activos financieros medidos utilizando la opción de valor justo a través de pérdidas y ganancias								
Pagarés de tesorería y valores similares	21	233	-	254	143	239	-	382
Bonos y otros títulos de deuda	6,988	559	22	7,569	5,745	377	17	6,139
Acciones y otros títulos de capital [2]	13,610	1,973	118	15,701	15,050	1,726	105	16,881
Otros activos financieros	-	11,961	240	12,201	90	5,781	466	6,337
Sub-total de los activos financieros medidos con la opción de valor justo con cambios en pérdidas y ganancias	**20,619**	**14,726**	**380**	**35,725**	**21,028**	**8,123**	**588**	**29,739**
o/ w de valores en préstamo				-				-
Instrumentos de tasa de interés	**22**	**105,417**	**1,569**	**107,008**	**32**	**97,579**	**1,537**	**99,148**
instrumentos en firme								
Swaps				78,459				75,857
FRA				537				479
Opciones								
Opciones en mercados organizados				1				2
Opciones de OTC				19,697				15,378
Límite, pisos, bandas				8,314				7,432
Instrumentos de cambio	**201**	**27,116**	**123**	**27,440**	**210**	**23,159**	**53**	**23,422**
instrumentos en firme				*21,967*				*19,374*
Opciones				*5,473*				*4,048*
Equidad e Instrumentos de índice	**416**	**19,697**	**1,249**	**21,362**	**1,019**	**18,671**	**1,638**	**21,328**
instrumentos en firme				*961*				*1,651*
Opciones				*20,401*				*19,677*
Instrumentos de los productos básicos	**318**	**10,815**	**366**	**11,499**	**360**	**11,424**	**365**	**12,149**
instrumentos en firme-Futuros				*9,298*				*9,468*
Opciones				*2,201*				*2,681*
Derivados de crédito	**-**	**21,627**	**1,381**	**23,008**	**-**	**16,059**	**728**	**20,787**
Otros instrumentos financieros a plazo	**146**	**44**	**250**	**440**	**123**	**238**		**385**
En los mercados organizados				*130*				*65*
OTC				*310*				*320*
Sub-total de derivados de negociación	**1,103**	**184,716**	**4,938**	**190,757**	**1,744**	**86,916**	**3,559**	**77,219**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Total de los instrumentos financieros a valor justo con cambios en pérdidas y ganancias [1]	**163,361**	**288,166**	**13,633**	**455,160**	**136,619**	**245,848**	**17,690**	**400,157**

(1) Importes ajustados con respecto a los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2009.

(2) Incluidos los UCITS.

(*) Véase la nota 3 para la definición de los niveles de evaluación.

■ Pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas

	31 de diciembre 2010				31 de diciembre 2009			
(En millones de Euros)	Valuación de la base de precios cotizados en los mercados activos (L1) (+)	Valuación utilizando los insumos observables diferentes a los precios cotizados incluidos en L1 (L2) (*)	Valuación utilizado principalmente los insumos que no se basan en los datos observables del mercado (L3) (*)	Total	Valuación de la base de precios cotizados en los mercados activos (L1) (+)	Valuación utilizando los insumos observables diferentes a los precios cotizados incluidos en L1 (L2) (*) (1)	Valuación utilizado principalmente los insumos que no se basan en los datos observables del mercado (L3) (*) (1)	Total
Cartera de negociación								
Deudas de cuentas por pagar titulizadas [3]	-	11,019	16,341	27,360	-	15,407	18,712	34,119
Montos a pagar en los valores prestados	576	53,711	33	54,320	64	37,181	11	37,256
Bonos y otros instrumentos de deuda vendidos en corto	5,448	311	-	5,759	4,082	708	-	4,790
Acciones y otros instrumentos de capital a corto vendidos	2,259	92	-	2,351	2,948	37	2	2,987
Otros pasivos financieros	-	60,830	480	61,310	-	37,022	44	37,066
Subtotal de la cartera de negociación (3)(4)	**8,283**	**125,963**	**16,854**	**151,100**	**7,094**	**90,355**	**18,769**	**116,218**
Instrumentos de tasa de interés [3]	**7**	**105,186**	**2,076**	**107,269**	**25**	**95,228**	**2,818**	**98,071**
Instrumentos en firme								
Swaps				78,035				74,002
FRA				548				473
Opciones								
Opciones en mercados organizados				23				35
Opciones OTC				19,008				15,020
Límite, pisos, bandas				9,655				8,541
Instrumentos de cambio	**187**	**27,423**	**134**	**27,744**	**215**	**22,095**	**16**	**22,326**
Instrumentos en firme				*22,449*				*18,425*
Opciones				*5,295*				*3,901*
Equidad e instrumentos índice	**157**	**24,090**	**1,172**	**25,419**	**936**	**22,731**	**1,775**	**25,442**
Instrumentos en firme				*1,402*				*2,009*
Opciones				*24,017*				*23,433*
Instrumentos de los productos básicos [3]	**391**	**11,087**	**449**	**11,927**	**570**	**10,933**	**654**	**12,157**
Instrumentos en firme-Futuros				*9,757*				*9,516*
Opciones				*2,170*				*2,641*
Derivados de crédito [3] -		**19,602**	**1,346**	**20,948**	-	**15,579**	**1,469**	**17,048**
Otros instrumentos financieros posteriores	**99**	**1,781**	**1**	**1,881**	**55**	**1,505**	**1**	**1,561**
En los mercados organizados				*101*				*20*
OTC				*1,780*				*1,541*
Sub-total de derivados de negociación [3]	**841**	**189,169**	**5,178**	**195,188**	**1,801**	**168,071**	**6,733**	**176,605**
Sub-total de pasivos financieros medidos utilizando el valor justo opción a través de P & L (3) (4) (5)	**460**	**11,491**	**724**	**12,675**	**789**	**7,953**	**1,188**	**9,930**
Total de los instrumentos financieros a valor justo con cambios en pérdidas y ganancias [3]	**9,584**	**326,623**	**22,756**	**358,963**	**9,684**	**266,379**	**26,890**	**302,753**

(*) Véase la nota 3 para la definición de los niveles de valoración.

(3) Los importes ajustados con respecto a los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2009.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Pasivos financieros medidos usando la opción del valor justo con cambios en resultados

	31 de diciembre 2010			31 de diciembre 2009		
(En millones de Euros)	Valor justo	Cantidad de reembolso	Diferencia entre valor justo y la cantidad reembolsable al vencimiento	Valor justo	Cantidad de reembolso al vencimiento	Diferencia entre valor justo y la cantidad reembolsable al vencimiento
Total de pasivos financieros medidos con la opción de valor justo con cambios en pérdidas y ganancias [4][5]	12,676	13,674	(998)	9,930	10,628	(698)

(4) La variación en el valor justo atribuible a los créditos propios del Grupo generó un gasto de 427 millones al 31 de diciembre, 201 0. Las diferencias de valoración atribuible al riesgo del Grupo emisor de crédito se determinan mediante los modelos de valoración basados en datos de mercado, incluyendo la curva de la Societe Generale Credit Default Swap (CDS) y teniendo en cuenta el vencimiento residual de los pasivos relacionados.

(5) Principalmente indexados EMTNs.

Variación en activos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas cuya valoración no se basa en datos de mercado observables (Nivel 3[(*)])

	Cartera de comercialización			Utilización financieros a través de activos medidos a valor justo con opción de ganancias y pérdidas			Derivados de comercialización						Total de los instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas [6]
(En millones de Euros)	Bonos y otros valores de deudas [6]	Acciones y otros valores de patrimonio	Otros activos financieros	Bonos y otros valores de deuda	Acciones y otros valores de patrimonio	Otros activos financieros	Instrumentos de tasas de interés	Instrumentos de divisas extranjeras	Instrumentos del patrimonio o índice	Materias Primas	Derivados de crédito	Otros instrumentos financieros de futuros	
Saldo al 01 de enero 2010 [6]	8,494	14	35	17	105	466	1,537	53	1,638	365	4,728	238	17,690
Adquisiciones	1,043	35	-	5	15	9	383	48	90	46	455	-	2,129
Enajenaciones / Rescales	(1,940)	(26)	-	-	-	(3)	(183)		(201)	(165)	(1,090)	-	(3,609)
Traslado al nivel 2 (*)	(325)	-	-	-	-	(368)	(113)		(152)	-	(1,285)	-	(2,245)
Traslado del Nivel 2 [a]	68	-	-	-	-	106	34	10	-	2	277	-	497
Ganancias y pérdidas sobre cambios en el valor justo [7]	131	1	211	-	(2)	30	(193)	(14)	(139)	316	(1,754)	(12)	(1,425)
Diferencias por conversión	415	-	3	-	-	-	6	10	62	10	111	24	641
Cambio en el alcance y otros	156	-	-	-	-	-	98	19	(49)	(208)	(61)	-	(45)
Saldo al 31 de diciembre 2010	8,042	24	249	22	118	240	1,569	123	1,249	366	1,381	250	13,633

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Variación de pasivos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas, cuya valoración no se basa en datos de mercado observables (nivel 3(*))

		Cartera de negociación				El comercio de derivados							
(En millones de Euros)	Cuentas por pagar de cuentas titularizadas [6]	Montos pagaderos sobre valores adeudados	Acciones y otros instrumentos del patrimonio vendidos al descubierto	Otros pasivos financieros	Instrumentos de tasa de interés [6]	Instrumentos de divisas	Instrumentos del patrimonio e índices	Instrumentos de materias primas [6]	Derivados de crédito [6]	Otros instrumentos financieros de futuros	Pasivos financieros medidos usando la opción del valor justo a través de ganancias y pérdidas [6]	Total de instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas [6]
Saldo al 01 de enero 2010 [6]	**18,712**	**11**	**2**	**44**	**2,818**	**16**	**1,775**	**654**	**1,469**	**1**	**1,188**	**26,690**
Tema	3,559	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	3,561
Adquisiciones / enajenaciones	(993)	-	(1)	428	219	1	37	(77)	428	-	(20)	22
Rescates	(2,744)	(7)	-	-	-	-	-	-	(175)	-	(308)	(3,234)
Traslado al nivel 2 [**]	(1,437)	(3)	-	(3)	(947)	(2)	(219)	(36)	(9)	-	(64)	(2,720)
Traslado del Nivel 2 [**]	44	-	-	9	268	39	1	7	-	-	-	368
Ganancias y pérdidas sobre cambios en el valor justo (7)	(857)	33	-	2	(238)	35	(480)	(90)	(471)	-	(31)	(2,097)
Diferencias por conversión	(3)	(1)	-	-	(44)	2	56	19	104	-	(41)	92
Cambio en el alcance de aplicación y otros	60	-	(3)	-	-	43	2	(28)	-	-	-	74
Saldo al 31 de diciembre 2010	**16,341**	**33**	**-**	**480**	**2,076**	**134**	**1,172**	**449**	**1,346**	**1**	**724**	**22,756**

(6) Importes ajustados con respecto a los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2009.
(7) Las ganancias y pérdidas del ejercicio se registran en "ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor justo con cambios en resultados" en P & L.
(*) Véase la nota 3 para la definición de los niveles de valoración.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 7

Derivados de cobertura

	31 de diciembre 2010		31 de diciembre 2009	
(En millones de Euros)	**Activos**	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
Cobertura del valor justo				
Instrumentos de tasa de interés				
Instrumentos en firme				
Swaps	7,408	8,623	4,794	6,641
Acuerdos de tasas a plazo (FRA)	-	-	-	-
Opciones				
Opciones en mercados organizados	-	-	-	73
Opciones OTC	42	-	172	-
Límite, pisos, bandas	111	-	1	-
Instrumentos de tipo de cambio de divisas				
Instrumentos en firme				
Swaps de divisas de financiamiento	203	36	145	19
Contratos de divisas extranjeras a plazo	-	1	13	13
Instrumentos de patrimonio e índice				
Opciones de patrimonio e índices bursátiles	*5*	*3*	*23*	*6*
COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO				
Instrumentos de tasa de interés				
Instrumentos en firme				
Swaps	318	333	284	408
Instrumentos de cambio de divisas extranjeras				
Instrumentos en firme				
Swaps de divisas de financiamiento	16	209	31	125
Contratos a futuro de divisas extranjeras	2	50	-	56
Otros instrumentos financieros a plazo				
En los mercados organizados	*57*	*12*	*98*	*7*
Total	**8,162**	**9,267**	**5,561**	**7,348**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 8

Activos financieros disponibles para venta

	31 de diciembre 2010				31 de diciembre 2009			
(En millones de Euros)	Valoración sobre la base de precios cotizados en mercados activos (L1) (*)	Valoración utilizando insumos observables diferentes a los precios cotizados incluidos en L1 (L2) (*)	Valoración utilizando principalmente insumos que no se basan en datos observables del mercado (L3) (*)	Total	Valoración sobre la base de precios cotizados en mercados activos (L1) (*)	Valoración utilizando insumos observables diferentes a los precios cotizados incluidos en L1 (L2) (*)	Valoración utilizando principalmente insumos que no se basan en datos observables del mercado (L3) (*)	Total
Activos circulantes								
Pagarés de la Tesorería y valores similares	22,115	2,144	-	24,259	14,330	1,620	-	15,950
de las cuales, créditos relacionados				*401*				*242*
de las cuales, disposiciones para deterioro				*(24)*				*(27)*
Bonos y otros títulos de deuda	54,713	12,292	556	67,561	46,462	15,509	747	62,718
de las cuales, créditos relacionados				*1,037*				*957*
de las cuales, disposiciones para deterioro				*(632)*				*(403)*
Acciones y otros títulos de capital (1)	7,171	589	264	8,024	6,949	620	268	7,837
de las cuales, créditos relacionados				*2*				*2*
de las cuales, las pérdidas por deterioro				*(2,193)*				*(2,103)*
Subtotal de activos circulantes	83,999	15,025	820	99,844	67,741	17,749	1,015	86,505
Inversiones patrimoniales a largo plazo	1,040	611	2,341	3,992	1,665	171	2,092	3,928
de las cuales, cuentas por cobrar relacionadas				*13*				*5*
de las cuales, las pérdidas por deterioro				*(726)*				*(799)*
Total de activos financieros disponibles para venta	85,039	15,636	3,161	103,836	69,406	17,920	3,107	90,433
de los cuales, de valores en préstamo				*114*				*202*

Cambios en activos financieros disponibles para venta

(En millones de Euros)	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
Saldo al 01 de enero 2010	90,433	81,723
Adquisiciones	95,492	105,714
Disposición y reembolsos (*)	(83,030)	(100,724)
Reclasificaciones y cambios	327	446
Ganancias y pérdidas sobre los cambios a valor justo reconocidos directamente en el patrimonio (**)	(1,005)	5,175
Cambio en el deterioro de los valores de renta fija	(225)	(238)
de los cuales, incremento	*(260)*	*(433)*
reintegros	*43*	*264*
otros	*(8)*	*(69)*
Pérdidas por deterioro de valores de renta variable	(218)	(1,802)
Cambio en cuentas por cobrar relacionadas	249	117
Diferencias de conversión	1,813	22
Saldo al 31 de diciembre 2010	103,836	90,433

(*) Las disposiciones se valoran de acuerdo con el método del costo promedio ponderado.

(**) La diferencia con la "revalorización de los activos disponibles para la venta del periodo" en la nota 28 se debe principalmente a la variación de reparto de utilidades diferido de Compañías de Seguros

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

Variación de activos disponibles para venta cuyo método de evaluación no se basa en los datos observables del Mercado (Nivel 3*)

(En millones de Euros)	Bonos y otros valores de deuda	Acciones y otros valores patrimoniales	Inversiones patrimoniales a largo plazo	Total
Saldo al 1 de enero, 2010	**747**	**268**	**2,092**	**3,107**
Adquisiciones	134	3	234	371
Disposiciones/ recuperaciones	(44)	(11)	(228)	(283)
Transferencia a Nivel 2[*]	(152)	-	-	(152)
Transferencia de Nivel 2[*]	-	-	30	30
Ganancias y pérdidas reconocidas directamente en valor neto	24	2	10	36
Cambios en deterioro sobre valores de renta fija reconocidos en Pérdidas y Ganancias	(79)	-	-	(79)
De los cuales,: incremento	*(80)*	-	-	*(80)*
reintegros	*1*	-	-	*1*
Pérdida por deterioro en valores variables reconocidos en ganancias y pérdidas	-	-	(36)	(36)
Cambios en cuentas por cobrar relacionadas	1	-	9	10
Diferencias por conversión	-	2	66	68
Cambio en alcance y otros	(75)	-	164	89
Saldo al 31 de diciembre, 2010	**556**	**264**	**2,341**	**3,161**

(*) Véase la nota 3 para definiciones de nivel de evaluación

Nota 9

Pagadero de bancos

(En millones de Euros)	31 de diciembre, 2010	31 de diciembre, 2009
Depósitos y préstamos		
Demanda y a un día		
Cuentas corrientes	15,320	15,144
Depósitos y préstamos a un día y otros	4,402	4,636
Préstamos garantizados por pagarés a un día	4	6
Plazo		
Plazo de depósitos y préstamos[1]	21,635	20,127
Préstamos subordinados y participantes	570	707
Préstamos garantizados por pagarés y valores	324	453
Cuentas por cobrar relacionadas	213	142
Cantidad bruta	**42,468**	**41,215**
Depreciación		
Depreciación para préstamos deteriorados individualmente	(141)	(178)
Depreciación para grupos de cuentas por cobrar homogéneas	(10)	(29)
Revaluación para partidas cubiertas	74	63
Cantidad neta[2]	**42,391**	**41,071**
Valores comprados bajo contraltos de reventa	27,877	26,584
Total	**70,268**	**67,655**
Valor justo de montos pagadero de bancos	**70,372**	**67,564**

(1) Al 31 de diciembre, 2010, el monto de cuentas por cobrar con riesgo de crédito incurrido fue de 327 millones de Euros comparado con 378 millones de Euros al 31 de diciembre, 2009.
Las entidades adquiridas en el 2010 tuvieron un impacto total de 242 millones de Euros en las cantidades vencidas de bancos

PRODUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 10

Préstamos de clientes

(En millones de Euros)	31 de diciembre, 2010	31 de diciembre, 2009
Préstamos de clientes		
Pagarés comerciales	9,156	9,504
Otros préstamos de clientes [1][2]		
Préstamos a corto plazo	106,925	99,437
Préstamos de exportación	10,642	8,537
Préstamos para equipo	62,815	61,614
Préstamos para vivienda	99,305	89,204
Otros préstamos	67,723	63,951
Sub-total	**347,410**	322,743
Sobregiros	14,901	15,342
Cuentas por cobrar relacionadas	1,417	1,382
Monto bruto	**372,884**	348,971
Depreciación		
Depreciación para préstamos deteriorados individualmente	(13,496)	(10,977)
Depreciación para grupos de cuentas por cobrar homogéneas	(1,227)	(1,145)
Revaluación de partidas cubiertas	765	576
Monto neto[3]	**358,926**	337,425
Préstamos garantizados por pagarés y valores	59	175
Valores comprados bajo contraltos de reventa	12,913	6,943
Monto total de préstamos del cliente	**371,898**	344,543
Valor justo de préstamos del cliente	**378,068**	343,612

(1) Desglose de otros préstamos del cliente por tipo de cliente

(En millones de Euros)	31 de diciembre, 2010	31 de diciembre, 2009
Clientes no financieros		
Corporativos	156,737	144,265
Clientes individuales	131,492	120,391
Autoridades locales	10,385	11,310
Profesionistas independientes	10,716	10,578
Gobiernos y administraciones centrales	6,970	6,247
Otros	1,927	2,223
Clientes financieros	29,183	27,729
Total	**347,410**	322,743

(2) Al 31 de diciembre, 2010, la cantidad de cuentas por cobrar con riesgo incurrido fue de 24,868 millones de Euros, de los cuales, 3,692 millones de Euros corresponden a financieros reclasificados, comparados con 22,431 millones de Euros al 31 de diciembre, 2009, de los cuales, 3,557 millones de Euros en activos financieros reclasificados.
(3) Entidades adquiridas en el 2010 tuvieron un impacto de 2,883 millones de Euros en los préstamos netos del cliente

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 11

Reclasificación de activos financieros

El 1° de octubre de 2008, el Grupo ha reclasificado activos financieros no derivados fuera del valor justo a través de las categorías de ganancias o pérdidas y disponibles para la venta. Estas reclasificaciones fueron decididas y posteriormente llevadas a cabo en conformidad con las disposiciones de las enmiendas a la IAS 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" y la IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Declaraciones" adoptadas por la Unión Europea el 15 de octubre de 2008.

El Grupo identificó en sus carteras de comercialización y disponibles para la venta ciertos activos financieros que ya no estaban cotizados en un mercado activo el 1° de octubre de 2008. Teniendo la capacidad y la intención de mantener estos activos financieros para el futuro predecible o hasta su vencimiento, el Grupo entonces decidió reclasificarlos en esta fecha dentro de las categorías de Préstamos y cuentas por cobrar.

Además, debido al deterioro excepcional de los mercados financieros en el mundo, el Grupo ha decidido el 1° de octubre de 2008 reclasificar dentro de la categoría de disponibles para la venta ciertos instrumentos financieros medidos inicialmente al valor justo a través de una ganancia o pérdida, en la medida en que estos instrumentos en ese momento ya no estuvieran mantenidos para propósitos de comercialización.

Ningún activo financiero ha sido reclasificado dentro de la categoría de *Activos financieros hasta su vencimiento* de acuerdo con estas enmiendas.

Los activos financieros que han sido reclasificados, han sido reconocidos en su nueva categoría con su valor justo en la fecha de la reclasificación.

No se realizó ninguna reclasificación durante el 2010.

Los montos de los activos financieros reclasificados y las consecuencias relacionadas son las siguientes:

Nueva categoría *(En millones de Euros)*	Valor justo al 31 de diciembre, 2010[a]	Valor en libros al 31 de diciembre, 2010[b]	Valor justo al 31 de diciembre, 2009	Valor en libros al 31 de diciembre, 2009	Valor en libros en la fecha de reclasificación (1 de octubre, 2008)
Activos financieros disponibles para venta	567	568	737	737	969
Pagadero de bancos	4,795	4,754	6,467	6,353	6,345
Préstamos del cliente	17,415	17,965	15,547	17,512	21,293
Total	**22,777**	**23,287**	**22,751**	**24,602**	**28,607**

	Al 31 de diciembre, 2010
Contribución de los activos financieros sobre el período	
reconocido en patrimonio de accionistas	(15)
reconocido en ingreso bancario Neto	972
reconocido en costo de riesgo Neto	(565)

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	El 31 de diciembre, 2010	El 31 de diciembre, 2009
Cambios en valor justo		
que hubiesen sido reconocidos en patrimonio de accionistas si los activos financieros no hubieran sido reclasificados (**)	(51)	676
que hubiesen sido reconocidos en el ingreso bancario Neto si los activos financieros no hubieran sido reclasificados (**)	1,135	(1,571)

(*) Reembolsos y disposiciones netas que hubieran sido recibidas desde el 1 de enero, 2010: 1,279 millones de Euros y 1,315 millones de Euros

Las tasas de interés en vigor al 31 de diciembre, 2010 de los activos financieros reclasificados estuvieron en el rango de 0.87% a 6.18%.

Los flujos de efectivo recuperables esperados sobre activos financieros reclasificados son 27,382 millones de Euros.

(**)Incluyendo reclasificaciones de la actividad de seguros cuyo impacto hubiese sido neutralizado a través de reparto de utilidades diferido por -40 millones de Euros en patrimonio de accionistas y por 7 millones de Euros en el ingreso bancario Neto.

Nota 12

Financiamiento de arrendamiento y acuerdos similares

(En millones de Euros)	31 de diciembre, 2010	31 de diciembre, 2009
Acuerdos de financiamiento de arrendamiento de inmuebles	7,983	7,518
Acuerdos de financiamiento de arrendamiento de bienes no inmuebles	21,632	21,764
Cuentas por cobrar relacionadas	70	72
Monto bruto[1]	**29,685**	**29,354**
Depreciación para préstamos con deterioro individual	(563)	(493)
Depreciación para riesgos no individualizados	(7)	(7)
Revaluación de partidas cubiertas	-	2
Monto neto	**29,115**	**28,856**
Valor justo de cuentas por cobrar sobre financiamiento de arrendamiento y acuerdos similares	**29,333**	**29,122**

(1) Al 31 de diciembre, 2010, el monto de cuentas por cobrar con riesgo incurrido fue de 1,540 millones de Euros comparado con 1,398 millones de Euros al 31 de diciembre, 2009.

(En millones de Euros)	31 de diciembre, 2010	31 de diciembre, 2009
Inversiones brutas	**32,991**	**32,983**
menos de un año	8,261	8,502
1-5 años	17,306	17,484
más de cinco años	7,424	6,997
Valor presente de pago mínimo de la cuenta por cobrar	**28,090**	**28,346**
menos de un año	7,412	7,390
1-5 años	14,482	14,885
más de cinco años	6,196	6,071
Ingreso financiero no devengado	**3,306**	**3,629**
Cuenta por cobrar de valores residuales no garantizados por el arrendador	**1,595**	**1,008**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 13

Activos financieros conservados-al-vencimiento

(En millones de Euros)	31 de diciembre, 2010	31 de diciembre, 2009
Pagarés de tesorería y valores similares	**1,614**	**1,738**
Enlistados	1,579	1,702
No enlistados	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas	35	36
Bonos y otros valores de deuda	**273**	**387**
Enlistados	265	344
No enlistados	6	41
Cuentas por cobrar relacionadas	2	2
Depreciación	(5)	(3)
Total de activos financieros conservados a vencimiento	**1,882**	**2,122**
Valor justo de activos financieros conservados a vencimiento	**1,902**	**2,162**

Nota 14

Activos y pasivos fiscales

(En millones de Euros)	31 de diciembre, 2010	31 de diciembre, 2009
Activos del impuesto corriente	578	553
Activos del impuesto diferido	4,867	4,940
de los cuales, en partidas del balance general	*4,632*	*4,723*
de los cuales, en partidas abonadas o cargadas al patrimonio de los accionistas para ganancias y pérdidas no realizadas	*235*	*217*
Total	**5,445**	**5,493**

(En millones de Euros)	31 de diciembre, 2010	31 de diciembre, 2009
Pasivos del impuesto corriente	813	593
Pasivos del impuesto diferido	530	830
de los cuales, en partidas de del balance	*500*	*848*
de los cuales, en partidas abonadas o cargadas al patrimonio de los accionistas para ganancias o pérdidas no realizadas	*30*	*(18)*
Total		**1,423**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 15

Otros activos

(En millones de Euros)	31 de diciembre, 2010	31 de diciembre, 2009
Depósitos de garantía pagados [1]	26,186	20,934
Cuentas de liquidación sobre transacciones de valores	2,073	1,973
Gastos prepagados	845	928
Cuentas por cobrar misceláneas	14,626	13,849
Monto bruto	**43,730**	**37,684**
Depreciación	(224)	(246)
Monto neto	**43,506**	**37,438**

(1) Principalmente concierne a los depósitos de garantía pagados en instrumentos financieros

Nota 16

Activos no circulantes y pasivos conservados para venta

(En millones de Euros)	31 de diciembre,	31 de diciembre,
ACTIVOS	**64**	**375**
Activos fijos y crédito mercantil	7	17
Activos financieros	51	59
Cuentas por cobrar	1	295
De los cuales,: pagadero de bancos	*1*	*38*
préstamos de clientes	-	*249*
otros	-	*8*
Otros activos	5	4
PASIVOS	**6**	**261**
Asignaciones	-	3
Deudas	-	254
De los cuales,: pagadero de bancos	-	*7*
depósitos de clientes	-	*233*
otros	-	*14*
Otros pasivos	6	4

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 17

Activos fijos tangibles e intangibles

(En millones de Euros)	Valor en libros bruto al 31 de diciembre, 2009	Adquisiciones	Disposiciones	Cambios en el alcance de consolidación y reclasificaciones[1]	Valor bruto al 31 de diciembre, 2010	Depreciación acumulada y amortización de activos al 31 de diciembre, 2009	Asignaciones para amortización por deterioro en el 2010	de activos 2010	Consolidación de reintegros de la amortización en el 2010	Cambios en alcance y reclasificaciones[1]	Valor neto en libros al 31 de diciembre, 2010	Valor neto en libros al 31 de diciembre, 2009
Activos intangibles												
Costos de desarrollo de Software, EDP	1,528	107	(19)	(122)	1,494	(1,209)	(153)	-	17	197	346	319
Activos generados internamente	1,731	13	(3)	(507)	1,234	(1,308)	(183)	-	3	700	446	423
Activos en desarrollo	322	218	(2)	(249)	289	-	-	-	-	-	289	322
Otros	702	13	(3)	(22)	690	(226)	(38)	(1)	2	16	443	476
Subtotal	**4,283**	**351**	**(27)**	**(900)**	**3,707**	**(2,743)**	**(374)**		**22**	**913**	**1,524**	**1,540**
Activos tangibles operativos												
Terrenos y edificios	4,273	66	(39)	176	4,476	(1,234)	(130)	-	19	(1)	3,130	3,039
Activos en desarrollo	530	522	(12)	(184)	856	-	-	-	-	-	856	530
Activos de arrendamiento de compañías financieras especializadas	11,529	3,717	(3,132)	74	12,188	(3,581)	(1,984)	7	1,653	(10)	8,293	7,948
Otros	5,240	239	(198)	5	5,286	(3,588)	(425)	(9)	123	173	1,560	1,652
Subtotal Inversiones inmobiliarias	**21,572**	**4,544**	**(3,381)**	**71**	**22,806**	**(8,403)**	**(2,519)**		**1,795**	**162**	**13,839**	**13,169**
Terrenos y edificios	565	1	(4)	(2)	560	(128)	(17)	-	2	-	417	437
Activos en desarrollo	25	7	-	-	32	-	-	-	-	-	32	25
Subtotal	**590**	**8**	**(4)**	**(2)**	**592**	**(128)**	**(17)**	**-**	**2**	**-**	**449**	**462**
Total de activos fijos tangibles e intangibles	**26,445**	**4,903**	**(3,412)**	**(831)**	**27,105**	**(11,274)**	**(2,910)**	**(3)**	**1,819**	**1,075**	**15,812**	**15,171**

(1) Incluyendo diferencias por conversión que surgen de la conversión de estados financieros denominados en divisas extranjeras: monto bruto: +262 millones de Euros, amortización: -122 millones de Euros.

Arrendamiento operativo

(En millones de Euros)	31 de diciembre, 2010	31 de diciembre, 2009
Desglose de cuentas por cobrar con pagos mínimos		
pagadero en menos de un año	2,031	1,288
pagadero en 1-5 años	3,957	3,810
pagadero en más de cinco años	22	16
Total cuentas por cobrar con pagos futuros mínimos	**6,010**	**5,114**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 18

Crédito mercantil por la unidad comercial

(En millones de Euros)	Redes Francesas	Banco Minorista Internacional	Servicios Financieros Especializados y Seguros	Banca corporativa y de inversión	Banca Privada y Servicios Globales de Manejo de Inversión: Administración de Activos	Banca privada	SGSS, Corredores	Total Grupo
Valor bruto al 31 de diciembre, 2009	**291 (*)**	**3,438**	**1,372**	**101 (*)**	**443 (*)**	**314**	**967 (*)**	**6,926**
Adquisiciones y otros incrementos (véase nota 2)	513	-	9	-	162	-	-	684
Enajenaciones y otras reducciones	-	-	(50)	(1)	-	-	-	(51)
Diferencias por conversión	1	114	51	4	41	41	7	259
Valor bruto al 31 de diciembre 31, 2010	**805**	**3,552**	**1,382**	**104**	**646**	**355**	**974**	**7,818**
Deterioro del crédito comercial al 31 de diciembre, 2009	-	(264)	[42]	-	-	-	-	(306)
Pérdidas por deterioro	-	(65)[**]	-	-	-	-	-	(65)
Diferencias por conversión y otros cambios	-	(15)	(1)	-	-	-	-	(16)
Deterioro de crédito comercial al 31 de diciembre, 2010	-	**(344)**	[43]	-	-	-	-	**(387)**
Crédito comercial neto al 31 de diciembre, 2009	291 (*)	3,174	1,330	101[*]	443[*]	314	967[*]	6,620
Crédito comercial neto al 31 de diciembre, 2010	**805**	**3,208**	**1,339**	**104**	**646**	**355**	**974**	**7,431**

(*) Los montos al inicio del período fueron reformulados para los siguientes cambios de unidad de negocios:

- Boursorama cambió de Banca Privada, Global Investment Management and Services a French Networks.

- Fortune Fund Management cambió de Banca Privada, Global Investment Management and Services a Banca Corporativa y de Inversión.

(**) Debido al ambiente deteriorado en Grecia, el Grupo decidió deteriorar el crédito comercial de Geniki en la 'Banca Minorista Internacional- Unión Europea y Pre-Unión Europea' CGU. Más aún, el Grupo reservó, a la adquisición de Geniki, una disposición para cubrir riesgos específicos. Como las incertidumbres debidas a estos factores de riesgo se aclararon en el 2010, el Grupo decidió reintegrar esta disposición. Porque se ha constituido en la adquisición, el reverso de la disposición que fue presentada en las 'Pérdidas por deterioro en la línea de crédito mercantil' de la declaración del estado de ingresos consolidado. Al 31 de diciembre, el efecto neto sobre la línea de 'Pérdidas por deterioro sobre el crédito mercantil' del estado de ingresos consolidado resultó en 1 millón de Euros.

En la fecha de la adquisición, cada partida del crédito mercantil se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo (CGU, *por sus siglas en inglés*) de las cuales se espera derivar beneficios de su adquisición. Las unidades generadoras de efectivo son las unidades de medición más exactas utilizadas por la administración para medir el retorno de la inversión en una actividad particular. El Grupo divide sus actividades en 13 unidades generadoras de efectivo, que es coherente con la administración del Grupo por líneas de negocios centrales.

El Grupo lleva a cabo una prueba de deterioro anual el 31 de diciembre, para cada unidad generadora de efectivo a la cual se ha asignado crédito mercantil. Una pérdida por deterioro se reconoce a través del estado de resultados si el valor en libros de una unidad generadora de efectivo, incluyendo su crédito mercantil asignado, es mayor que su monto recuperable. Esta pérdida por deterioro se asigna posteriormente para reducir primero el valor en libros del crédito mercantil.

El monto recuperable de una unidad generadora de efectivo se calcula utilizando el método más adecuado, sobre todo descontando los flujos de efectivo netos esperados de la unidad generadora de efectivo completa más que de las entidades legales individuales.

Los flujos de efectivo utilizados en este cálculo son los ingresos disponibles para distribución generados por todas las entidades incluidas en la unidad generadora de efectivo; estos son determinados en base a un plan comercial que se deriva de los presupuestos prospectivos de tres años aprobados por la Administración.

La tasa de descuento utilizada es un costo del capital calculado utilizando un Modelo de Precios de Activos de Capital. Este método se basa en una tasa de interés libre de riesgos extrapolada por una prima de riesgo que se determina de acuerdo con las actividades implícitas de la unidad generadora de efectivo. Para las entidades localizadas en países emergentes, también se agrega una prima de riesgo soberano, que representa la diferencia entre la tasa de interés libre de riesgo disponible en el área de asignación monetaria (principalmente en área del dólar de los Estados Unidos o el área del Euro) y la tasa de interés observada en los bonos de la Tesorería líquidos a largo plazo emitidos en el país de la

SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

implementación y denominados en la divisa de asignación.

Se realizan pruebas de sensibilidad, sobre todo para permitir la medición del impacto en el valor recuperable de la variación en ciertas presunciones como la rentabilidad, el crecimiento a largo plazo o la tasa de descuento. Al 31 de diciembre de 2010, ninguno de los cambios razonablemente posibles de estas presunciones, tal como se utilizaron para llevar a cabo estas pruebas de sensibilidad, ha provocado que el valor en libros de cualquier unidad exceda su monto recuperable. Por lo tanto, un cambio de 25 puntos base en la tasa de descuento llevaría a una disminución en el monto recuperable de 2.9% que no generaría ninguna pérdida por deterioro en la CGU.

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo identificó las siguientes unidades generadoras de efectivo (CGU):

(En millones de Euros)

		31 de diciembre, 2010		
CGU	UNIDAD DE NEGOCIOS	Crédito mercantil (valor bruto en libros)	Pérdidas por deterioro	Crédito mercantil (valor neto en libros)
Crédit du Nord	French Networks	568		568
Société Générale Network	French Networks	237		237
Banca Minorista Internacional – Unión Europea y Unión Pre-Europea	Banca Minorista Internacional	1,993	(65)	1,928
Banca Minorista Rusa	Banca Minorista Internacional	1,110	(279)	831
Otras Bancas Minoristas Internacionales	Banca Minorista Internacional	449		449
Servicios Financieros de Seguros	Servicios Financieros Especializados y de Seguros	10		10
Servicios Financieros Individuales	Servicios Financieros Especializados y de Seguros	796	(43)	753
Servicios Financieros de Compañía	Servicios Financieros Especializados y de Seguros	400		400
Servicios Financieros de renta de automóviles	Servicios Financieros Especializados y de Seguros	176		176
Banca Corporativa y de Inversión	Banca Corporativa y de Inversión	104		104
Administración de Activos	Administración de Activos	646		646
Banca Privada	Banca Privada	355		355
SGSS, Corredores	SGSS, Corredores	974		974

Nota 19

Pagadero de bancos

(En millones de Euros)	31 de diciembre, 2010	31 de diciembre, 2009 (*)
Depósitos a la vista y a un día		
Depósitos a la vista y de cuentas corrientes	7,986	8,846
Depósitos y préstamos a un día y otros	8,784	9,842
Subtotal	**16,770**	**18,688**
Depósitos a plazo		
Depósitos y préstamos a plazo	44,564	54,874
Préstamos garantizados por pagarés y valores	166	362
Subtotal	**44,730**	**55,236**
Cuentas por pagar relacionadas	128	231
Revaluación de partidas cubiertas (*)	86	76
Valores vendidos bajo contratos de recompra	15,597	15,229
Total (*)	**77,311**	**89,460**
Valor justo de montos pagadero de bancos	**77,011**	**89,101**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

(*) Montos ajustados con respecto a los estados financieros publicados al 31 de diciembre, 2009.

Nota 20

Depósitos de Clientes

(En millones de Euros)	31 de diciembre, 2010	31 de diciembre, 2009
Cuentas de ahorros reguladas		
A la vista	44,311	39,712
Plazo	17,984	16,782
Subtotal	**62,295**	**56,494**
Otros depósitos a la vista		
Empresariales y unipersonales	50,206	43,509
Clientes individuales	44,610	38,452
Clientes financieros	38,509	32,603
Otros[1]	16,169	8,609
Subtotal	**149,494**	**123,173**
Otros depósitos a plazo		
Empresariales y unipersonales	45,610	41,168
Clientes individuales	19,283	19,197
Clientes financieros	23,501	24,184
Otros[1]	9,098	13,552
Subtotal	**97,492**	**98,101**
Cuentas por pagar relacionadas	1,014	1,156
Revaluación de partidas cubiertas	102	143
Total de depósitos de clientes [2]	**310,397**	**279,067**
Préstamos garantizados por pagarés y valores	239	136
Valores vendidos a clientes bajo contratos de recompra	26,811	20,851
Total	**337,447**	**300,054**
Valor justo de depósitos de clientes	**337,694**	**300,617**

(1) Incluyendo depósitos vinculados a gobiernos y administraciones centrales.
Entidades adquiridas en el 2010 representan 3,348 millones de Euros en depósitos de clientes.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 21

Cuentas por pagar de deuda titularizada

(En millones de Euros)	31 de diciembre, 2010	31 de diciembre, 2009 (*)
Certificados de ahorros a plazo	2,139	2,414
Préstamos en obligaciones	9,939	8,427
Certificados interbancarios e instrumentos de deuda negociables	128,013	121,622
Cuentas por pagar relacionadas	748	652
Subtotal	**140,839**	**133,115**
Revaluación de partidas cubiertas(*)	546	458
Total (*)	**141,385**	**133,573**
De los cuales, valores a tasa flotante(*)	35,351	25,226
Valor justo de cuentas por pagar de deuda titulizada	**141,672**	**134,337**

(*) Montos ajustados con respecto a los estados financieros publicados al 31 de diciembre, 2009.

Nota 22

Otros pasivos

(En millones de Euros)	31 de diciembre, 2010	31 de diciembre, 2009
Depósitos garantizados recibidos(1)	28,314	26,717
Cuentas de liquidación en transacciones de valores	2,302	2,590
Otras transacciones de valores	28	35
Cargos sociales acumulados	2,932	2,597
Ingreso diferido	1,600	1,527
Cuentas por pagar misceláneas	19,827	15,334
Total	**55,003**	**48,800**

(1) Principalmente concierne a los depósitos garantizados recibidos sobre instrumentos financieros



Nota 23

Cuentas de ahorro hipotecario PEL/CEL

1. Depósitos pendientes en cuentas PEL/CEL

(En millones de Euros)	31 de diciembre, 2010	31 de diciembre, 2009
Cuentas PEL de menos de 4 años de edad	3,001	2,828
entre 4 y 10 años de edad	5,193	4,616
más de 10 años de edad	4,471	4,287
Subtotal	**12,665**	**11,731**
Cuentas CEL	2,054	2,127
Total	**14,719**	**13,858**

2. Préstamos para vivienda pendientes otorgados con respecto a las cuentas PEL/CEL

(En millones de Euros)	31 de diciembre, 2010	31 de diciembre, 2009
menos de 4 años de edad	320	352
entre 4 y 10 años de edad	85	116
más de 10 años de edad	18	31
Total	**423**	**499**

3. Provisiones para compromisos vinculados con las cuentas PEL/CEL

(En millones de Euros)	31 de diciembre, 2009	Asignaciones	Reversiones	31 de diciembre, 2010
Cuentas PEL menores a 4 años de edad	-	15	-	15
entre 4 y 10 años de edad	18	28	-	46
más de 10 años de edad	60	23	-	83
Subtotal	**78**	**66**	**-**	**144**
Cuentas CEL	12	-	8	4
Total	**90**	**66**	**8**	**148**

Los "Plans d'Epargne – Logement" (PEL o planes de ahorros de vivienda) abarcan dos tipos de compromiso que tienen el efecto negativo de generar una provisión de PEL / CEL para el Grupo: un compromiso de realizar un préstamo a una tasa de interés que había sido fijada al inicio del plan y un compromiso de remunerar los ahorros a una tasa de interés también fijada al inicio del plan.

El nivel de las provisiones es sensible a las tasas de interés a largo plazo. Debido a que las tasas a largo plazo han disminuido durante el 2010, las provisiones para las cuentas de ahorros hipotecarios PEL y CEL están vinculadas con los riesgos relacionados con el compromiso de remunerar los depósitos. La contribución de reservas para los ahorros de PEL / CEL totalizó el 1.01% del total de pendientes al 31 de diciembre de 2010.

4. Métodos utilizados para establecer los parámetros para evaluar las provisiones

Los parámetros utilizados para calcular el comportamiento futuro de los clientes se derivan de las observaciones

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

históricas de los patrones de conducta de los clientes durante un período largo (más de 10 años). Los valores de estos parámetros pueden ajustarse cuando se realicen cambios a los reglamentos que pudieran perjudicar la efectividad de los datos anteriores como un indicador del comportamiento futuro de los clientes.

Los valores de los diferentes parámetros del mercado utilizados, sobre todo las tasas de interés y los márgenes, se calculan en base a los datos observables y constituyen un mejor cálculo, a la fecha de la evaluación, del valor futuro de estos elementos para el período implicado, de manera paralela con la política de la división de la banca minorista del manejo de riesgos de tasas de interés.

Las tasas de descuento utilizadas se derivan de los swaps cupón cero contra la curva de rendimiento Euribor en la fecha de evaluación, promediado durante un período de 12 meses.

Nota 24

Provisiones y depreciaciones

1. Depreciaciones de Activos

(En millones de Euros)	Depreciaciones de activos al 31 de diciembre, 2009	Pérdidas por deterioro	Reversiones disponibles	Pérdidas netas por deterioro	Reversiones Utilizadas	Divisas y efecto del alcance	Depreciaciones de activos al 31 de diciembre, 2010
Bancos	178	14	(23)	(9)	(15)	(13)	**141**
Préstamos a clientes	10,977	5,714	(2,223)	3,491	(1,433)	461	**13,496**
Financiamiento de arrendamiento y contratos similares	493	366	(202)	164	(99)	5	**563**
Grupos de cuentas por cobrar homogéneas	1,181	708	(678)	30	-	33	**1,244**
Activos disponibles para venta [1]	3,332	477	(291)	186	-	57	**3,575**
Otros[1]	471	252	(209)	43	(48)	(39)	**427**
Total	**16,632**	**7,531**	**(3,626)**	**3,905**	**(1,595)**	**504**	**19,446**

(1) Incluyendo una distribución neta de 267 millones de Euros para riesgos identificados

2. Provisiones

(En millones de euros)	Provisiones al 31 dic, 2009	Asignaciones	Reversiones disponibles	Asignación neta	Reversiones utilizadas	Efecto del descuento	Efectos de divisas y alcance	Provisiones al 31 de Diciembre, 2010
Provisiones para compromisos fuera del balance general con bancos	13	11	(15)	(4)	-	-	(9)	-
Provisiones para compromisos fuera del balance general con clientes	187	778	(754)	24	-	-	15	226
Provisiones para prestaciones de empleados	724	286	(208)	78	-	-	(21)	781
Provisiones para ajustes fiscales	507	220	(39)	181	(262)	-	(15)	411
Otras provisiones [2] [3]	880	142	(177)	(35)	(354)	1	116	608
Total	**2,311**	**1,437**	**(1,193)**	**244**	**(616)**	**1**	**86**	**2,026**

(2) Incluyendo EUR 36 millones de adjudicación neta para un costo de riesgo neto.

(3) Las otras provisiones del Grupo incluyen EUR 148 millones en provisiones PEL/CEL al 31 de diciembre de 2010 para las Redes Financieras (ver Nota 23).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Las consecuencias, de acuerdo con lo evaluado el 31 de diciembre de 2010, de estas disputas y los riesgos fiscales que pueden tener o han tenido recientemente un impacto significativo en la posición financiera del Grupo, sus actividades o resultados, han sido tomadas en cuenta en los estados financieros del Grupo.

Nota 25

Prestaciones para empleados

■ 1. Planes de Contribuciones Definidas

Los planes de contribuciones definidas limitan la responsabilidad del Grupo a las contribuciones pagadas conforme al plan, pero no comprometen al Grupo a un nivel específico de prestaciones a futuro.

Los planes de contribuciones definidas principales proporcionadas a los empleados del Grupo se localizan en Francia. Éstos incluyen los planes de pensión estatales y otros planes de retiro nacionales como por ejemplo ARRCO y AGIRC, así como esquemas de pensión establecidos por algunas entidades del Grupo para las cuales el único compromiso es pagar contribuciones anuales (PERCO).

Las contribuciones a estos esquemas totalizaron EUR 614 millones en el 2010 (EUR 555 millones en el 2009).

2.1. RECONCILIACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS REGISTRADOS EN EL BALANCE

		31 de diciembre, 20010				31 de diciembre, 2009			
		Prestaciones posteriores al empleo				Prestaciones posteriores al empleo			
(En millones de Euros)		Planes de Pensiones		Otras prestaciones Otros a largo plazo	Total	Planes de pensiones		Otras prestaciones Otros a largo plazo	Total
El resto de los pasivos netos registrados en el balance		370	52	296	718	411	45	206	662
Resto de los activos registrados en el balance		(132)	-	-	(132)	(173)	-	-	(173)
Balance neto		**238**	**52**	**296**	**586**	**238**	**45**	**206**	**489**
Desglose del balance neto									
Valor presente de las obligaciones de prestaciones definidas		2,241	-	98	2,339	2,003	-	87	2,090
Valor justo de activos del plan		(1,814)	-	(54)	(1,868)	(1,593)	-	(49)	(1,642)
Déficit actuarial (balance neto)	A	427	-	44	471	410	-	38	448
Valor presente de obligaciones no fundadas	B	333	62	252	647	301	46	168	515
Partidas no reconocidas									
Costo de servicio pasado no reconocido		48	-	-	48	47	-	-	47
(Ganancia)/Pérdida actuarial no reconocida		484	10	-	494	433	1	-	434
Activos separados		(1)	-	-	(1)	(1)	-	-	(1)
Activos del plan impactados por el Techo de Activos		(9)	-	-	(9)	(6)	-	-	(6)
Total de partidas no reconocidas	C	522	10	-	532	473	1	-	474
Balance neto (Déficit en el plan)	**A+B-C**	**238**	**52**	**296**	**586**	**238**	**45**	**206**	**489**

Notas:

- Para pensiones y otros planes posteriores al empleo, ganancias y pérdidas actuariales, que excedan del 10% de los que sea superior entre las obligaciones definidas de prestaciones o activos de financiamiento, son amortizadas en el promedio estimado restante de la vida de trabajo de los empleados participantes en el plan de acuerdo con la opción IAS 19 (enfoque de corredor).
- Los planes de pensiones incluyen prestaciones de pensión como anualidades, final de pagos de carrera y planes de balance de caja. Las anualidades de las prestaciones de pensiones son pagadas adicionalmente a los planes de pensión del estado. El Grupo otorga 145 planes de pensiones ubicados en 40 países. 9 planes de pensiones se ubican en Francia, el Reino Unidos, Alemania, Estados Unidos de América y Suiza representan el 80% de los pasivos brutos de estos planes de pensión. Otros planes de prestaciones posteriores al empleo son planes de salud. Estos 12 planes se ubican en 6 países entre los cuales Francia representa el 51% de los pasivos brutos y África del Norte 46%. Otras prestaciones para el empleado a largo plazo incluye una remuneración variable diferida, reservas flexibles de trabajo (Término francés compte épargne temps) y premios por largo tiempo de trabajo. Aproximadamente 80 prestaciones se ubican en 23 países.
- Los valores presentes de las obligaciones definidas de prestaciones se han evaluado por actuarios independientes calificados.
- En Francia, la reforma del 2010 de las pensiones del Estado pospusieron la Edad de Retiro Normal dos años. El impacto de esta reforma sobre los pasivos de las entidades principales en Francia es inmaterial y se trata como ganancias

TRADUCTORA SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

y pérdidas.
- En el 2010, la venta de Europe Computer Systemes (ECS) y la adquisición de Société Marseillaise de Crédit (SMC) impactó los pasivos de los empleados del Grupo SG.
- En Noruega, el retiro anticipado de los esquemas "AFP" fue enmendado en el 2010. Esta reforma reduce de manera importante los pasivos en este país.
- En Suiza, un proceso de armonización de los esquemas de pensión se inició en el 2010 y continuará en el 2011.
- En el Reino Unido, las operaciones de recompra, fusión y racionalización fueron llevadas a cabo en varios esquemas.

2.2. GASTOS RECONOCIDOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS

	2010				2009			
	Prestaciones posteriores al empleo				Prestaciones posteriores al empleo			
(En millones de Euros)	Planes de pensión	Otros	Otras prestaciones a largo plazo	Total	Planes de pensión	Otros	Otras prestaciones a largo plazo	Total
Costo de servicio actual incluyendo cargos sociales	76	2	127	205	66	2	47	115
Contribuciones del empleado	(6)	-	-	(6)	(4)	-	-	(4)
Costo de interés	119	2	6	127	121	2	7	130
Rendimientos esperados sobre los Activos del Plan	(93)	-	(3)	(96)	(91)	-	(3)	(94)
Rendimientos esperados sobre activos separados	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización del costo de servicio pasado	(1)	-	-	(1)	24	-	-	24
Amortización de pérdidas (ganancias)	36	-	15	51	14	(1)	12	25
Liquidación, recorte	(1)	5	-	4	1	-	1	2
Cambio en el techo de activos	1	-	-	1	1	-	-	1
Transferencia de activos no reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Cargos totales	**131**	**9**	**145**	**285**	**132**	**3**	**64**	**199**

2.3. CAMBIOS EN PASIVOS NETOS DE PLANES DE PRESTACIONES POSTERIORES AL EMPLEO ASENTADOS EN EL BALANCE

2.3.1. Cambios en el valor presente de obligaciones definidas de prestaciones

	2010			2009		
	Prestaciones posteriores al empleo			Prestaciones posteriores al empleo		
(En millones de Euros)	Planes de pensión	Otros	Total	Planes de pensión	Otros	Total
Al 1 de enero	2,304	46	2,350	2,047	43	2,090
Costo de servicio actual incluyendo cargos sociales	76	2	78	66	2	68
Costo de interés	119	2	121	121	2	123
Contribuciones del empleado	-	-	-	-	-	-
Ganancia/ pérdida actuarial	153	9	162	312	5	317
Ajuste de tipo de cambio extranjero	58	-	58	30	-	30
Pago de prestaciones	(135)	(2)	(137)	(250)	(4)	(254)
Costo de Servicio pasado	1	-	1	7	-	7
Adquisición de subsidiarias	8	-	8	12	-	12
Transferencias y otros	(10)	5	(5)	(41)	(2)	(43)
Al 31 de diciembre	**2,574**	**62**	**2,636**	**2,304**	**46**	**2,350**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

2.3.2. Cambios en valor justo de activos del plan y activos separados

	2010			2009		
	Prestaciones posteriores al empleo			Prestaciones posteriores al empleo		
(En millones de Euros)	Planes de pensión	Otros	Total	Planes de pensión	Otros	Total
Al 1 de enero	1,593	-	1,593	1,541	-	1,541
Rendimiento esperado sobre los activos del plan	93	-	93	91	-	91
Rendimiento esperado sobre activos separados	-	-	-	-	-	-
Ganancia/ pérdida actuarial	72	-	72	96	-	96
Ajuste sobre cambio de divisas extranjeras	45	-	45	26	-	26
Contribuciones del empleado	6	-	6	4	-	4
Contribuciones del empleado a los activos del plan	102	-	102	59	-	59
Pago de prestaciones	(91)	-	(91)	(165)	-	(165)
Adquisiciones de subsidiarias	1	-	1	13	-	13
Transferencias y otros	(7)	-	(7)	(72)	-	(72)
Al 31 de diciembre	1,814	-	1,814	1,593	-	1,593

2.4 INFORMACIÓN CON RESPECTO A LOS ACTIVOS DEL PLAN

• 2.4.1. Información general con respecto a los activos del plan

(para todas las prestaciones y contribuciones a futuro)

El desglose del valor justo de los activos del plan es el siguiente: 37% bonos, 47% valores, 1% instrumentos monetarios y 15% otros. Los instrumentos financieros propios de Societe Generale mantenidos directamente no son importantes.

Para los planes de pensión con un valor justo de los activos del plan superior a las obligaciones de prestaciones definidas, el total de los activos del plan es de EUR 141 millones, incluyendo EUR 9 millones no reconocidos.

Las contribuciones del patrón que deberán pagarse en los planes de prestaciones definidas posteriores al empleo para el 2011 se calculan en EUR 64 millones.

2.4.2. Rendimientos reales sobre los activos del plan

El rendimiento real sobre los activos del plan y separados fue:

	2010				2009			
	Prestaciones posteriores al empleo				Prestaciones posteriores al empleo			
(En millones de Euros)	Planes de pensión	Otros	Otras prestaciones a largo plazo	Total	Planes de pensión	Otros	Otras prestaciones a largo plazo	Total
Activos del plan	165	-	4	169	187	-	5	192

La presunción del retorno sobre los activos se presenta en la sección 2.5 (nota 3).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

2.5 PRESUNCIONES PRINCIPALES DETALLADAS POR ÁREA GEOGRÁFICA

(En millones de euros)

	31 de diciembre, 2010	31 de diciembre, 2009
Tasa de descuento		
Europa	4.27%	5.12%
América	5.78%	6.60%
Asia – Oceanía – África	3.97%	4.41%
Inflación a largo plazo		
Europa	2.08%	2.61%
América	2.11%	2.16%
Asia – Oceanía – África	1.66%	1.90%
Retorno esperado sobre activos del plan (activos separados y del plan)		
Europa	5.36%	5.73%
América	6.50%	6.50%
Asia – Oceanía – África	5.99%	6.16%
Incremento salarial a futuro		
Europa	1.75%	1.68%
América	2.00%	2.00%
Asia – Oceanía – África	1.95%	1.70%
Porcentaje de incremento en el costo de la atención médica		
Europa	4.08%	4.33%
América	NA	NA
Asia – Oceanía – África	5.52%	4.55%
Tiempo de vida promedio y restante de los empleados (en años)		
Europa	10.8	10.0
América	9.1	9.2
Asia – Oceanía – África	11.4	11.5

Notas:

- Los supuestos por zona geográfica son promedios ponderados por el valor presente de los pasivos (DBO) excepto por los rendimientos esperados sobre los activos del plan que son promedios ponderados por el valor justo de los activos.
- Desde el 2004, la curva de la tasa utilizada para descontar los pasivos se basa en el rendimiento de los bonos AA corporativos (fuente Merrill Lynch) observados a mitad de octubre. Ya que es posible que estas tasas no estén disponibles para toda la duración, se realizó una interpolación: una difusión de la tasa correspondiente a una estimación de la prima de riesgo requerida en los bonos AA corporativos se añade a la curva de la tasa de los bonos del gobierno (bonos con cupón cero). Otra observación de estas tasas se realiza al inicio de diciembre en cuanto a un posible ajuste.
  Las tasas de inflación se determinan para las duraciones principales, a través de la medición de la difusión entre las tasas de los bonos no indexados a la inflación y las tasas de bonos indexados para la misma duración.
- El rango de rendimiento esperado en los activos del plan se debe a la distribución real de los activos del plan.
  Generalmente, las tasas de rendimiento de los activos del plan se calculan al ponderar los rendimientos anticipados esperados en cada una de las categorías de activos con sus respectivas ponderaciones en el valor junto del activo. Para los activos del plan francés, las tasas de rendimiento a largo plazo son de 6.8% del valor neto, 3.4% de los bonos y 2.6% para el efectivo. Para los activos del plan del Reino Unido, las tasas de rendimiento son de 7.6% de los valores netos y del 4.4% de los bonos.
- El promedio y el tiempo de vida restante de los empleados se calcula tomando en cuenta los supuestos basados en la rotación.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

2.6. ANÁLISIS DE SENSIBILIDADES DE OBLIGACIONES COMPRADAS CON LOS PRINCIPALES RANGOS DE PRESUNCIONES

	2010			2009		
(Porcentaje de elemento medido)	Plan de pensión	Planes para el cuidado de la salud posteriores al empleo	Otros planes	Plan de pensión	Planes para el cuidado de la salud posteriores al empleo	Otros planes
Variación de +1% en la tasa de descuento						
Impacto sobre las Obligaciones definidas de Prestaciones al 31 de diciembre	-13%	-14%	-8%	-12%	-14%	-8%
Impacto sobre los Gastos totales N+1	-23%	-44%	-1%	-23%	-30%	-1%
Variación de +1% en rendimiento esperado sobre los activos del plan						
Impacto sobre los Activos del Plan al 31 de diciembre	1 %	NA	1 %	1 %	NA	1 %
Impacto sobre el total de Gastos N+1	-14%	NA	-4%	-15%	NA	-4%
Variación sobre +1% en incremento de salario Futuro						
Impacto sobre Obligaciones Definidas de Prestaciones al 31 de diciembre	4%	NA	5%	3%	NA	5%
Impacto sobre Gastos totales N+1	18%	NA	7%	11%	NA	8%
Variación de +1% en tasa de incremento de costo del Cuidado de la Salud						
Impacto sobre las Obligaciones Definidas de Prestaciones al 31 de diciembre	NA	16%	NA	NA	10%	NA
Impacto sobre Gastos totales N+1	NA	72%	NA	NA	16%	NA

Nota:

· Las sensibilidades revoladas son promedios ponderados de las variaciones observadas por los pasivos (impacto sobre la Obligación Definida de Prestaciones al 31 de diciembre, 2010), o por los valores justos de los activos (impacto sobre los Activos del Plan al 31 de diciembre, 2010) o a través de los gastos esperados N+1 (impacto sobre los gastos netos totales)

2.7. EVOLUCIÓN HISTÓRICA DE LAS OBLIGACIONES DE PRESTACIONES DEFINIDAS POSTERIORES AL EMPLEO

(En millones de Euros)	31 de diciembre, 2010	31 de diciembre, 2009	31 de diciembre, 2008	31 de diciembre, 2007	31 de diciembre, 2006
Obligación Definida de Prestaciones	2,574	2,304	2,047	2,344	2,512
Activos del plan a valor justo	1,814	1,593	1,541	2,071	2,075
Déficit/(superávit)	**760**	**711**	**506**	**273**	**437**
Ajuste de Pasivos del Plan debido a la experiencia (negativa: ganancia)	(50)	55	17	49	(11)
Ajustes de los Pasivos del Plan debido a la experiencia (negativo: ganancia), % de DBO	-1.9%	2.4%	0.8%	2.1%	-0.4%
Ajustes de los Activos del Plan debido a experiencia (negativo: ganancia)	(72)	(95)	532	68	(67)
Ajustes de los Activos del Plan debido a experiencia (negativo: ganancia), % de Activos	-4.0%	-6.0%	34.5%	3.3%	-3.2%

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 26

Deuda subordinada

(En millones de Euros)

Emisión actual	2011	2012	2013	2014	2015	Otros	En circulación al 31 de diciembre, 2010	En circulación al 31 de diciembre, 2009 (*)
Pagarés de Capital Subordinado								
EUR	201	690	342	369	932	5,936	8,470	9,138
USD	-	-	-	-	56	1,439	1,495	1,387
GBP	-	-	-	-	-	697	697	676
Otras divisas	-	-	-	9	-	-	9	93
Subtotal	201	690	342	378	988	8,072	**10,671**	11,294
Deuda subordinada fechada								
EUR	8					47	55	55
Otras divisas	-					179	179	179
Subtotal	8	-	-	-	-	226	**234**	234
Cuentas por pagar relacionadas	260						**260**	278
Total excluyendo revaluación de partidas cubiertas	469	690	342	378	988	8,298	**11,165**	11,806
Revaluación de partidas cubiertas[a]							858	749
Total (*)							**12,023**	12,555

(*) Cantidades ajustadas con respecto a los estados financieros publicados al 31 de diciembre, 2009.

El valor justo de valores de deuda subordinada representa 9,981 millones de Euros al 31 de diciembre, 2010 (11,388 millones de Euros al 31 de diciembre, 2009).

Nota 27

Acciones ordinarias de Société Générale, acciones de tesorería, acciones conservadas por los empleados y patrimonio de los accionistas emitido por el Grupo

1. Acciones ordinarias emitidas por Société Générale S.A.

(Número de acciones)	31 de diciembre, 2010	31 de diciembre, 2009
Acciones ordinarias	746,421,631	739,806,265
Incluyendo acciones de tesorería con derecho a voto[1]	21,306,663	20,963,637
Incluyendo acciones conservadas por los empleados	54,025,794	52,775,564

(1) No incluye las acciones de Société Générale conservadas para comercializar.

Al 31 de diciembre de 2009, el capital totalmente pagado de Societe Generale totalizó EUR 924,757,831 y estaba constituido de 739,806,265 acciones con un valor nominal de EUR 1.25.

Societe Generale llevó a cabo en el 2009 los siguientes incrementos y reducciones de capital, que representaron un total de EUR 199 millones, con EUR 5,384 millones de primas de emisión netas de los gastos después de impuestos de EUR 62 millones, vinculados con el incremento de capital utilizando derechos de suscripción preferentes, es decir, un monto de primas de emisión netas de EUR 5,322 millones.

1.1. ACCIONES ORDINARIAS

Societe Generale S.A. llevó a cabo durante la primera mitad del 2009 un incremento de capital, que representó un total de EUR 17 millones, con EUR 432 millones de prima de emisión. Esta emisión de acciones ordinarias se debe al ejercicio

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

por parte de los accionistas de la opción de distribuir los dividendos del 2008 en acciones de Societe Generale.

Durante la segunda mitad del 2009, Societe Generale S.A. realizó los siguientes tres incrementos de capital:

- EUR 13.5 millones para el incremento de capital reservado para los empleados, con EUR 278 millones de prima de emisión;
- EUR 0.001 millones resultante del ejercicio por parte de los empleados de las opciones de acciones otorgadas por el Consejo de Administración, con EUR 0.010 millones de primas de emisión;
- EUR 168.1 millones para el incremento de capital utilizando derechos de suscripción preferentes, con EUR 4,674 de prima de emisión. Los gastos de EUR 62 millones después de impuestos vinculados con el incremento de capital se redujeron del monto de la prima de misión.

1.2. ACCIONES PREFERENTES EMITIDAS POR SOCIETE GENERALE S.A.

Societe Generale S.A. realizó en la primera mitad del 2009 un incremento de capital reservado para SPPE (*Société de prise de participation de l'Etat*) mediante la emisión de acciones preferentes que representaron un total de EUR 56 millones, con EUR 1,644 millones de prima de emisión.

El Grupo ejerció las opciones de readquisición que le fueron otorgadas sobre las acciones preferentes; éstas últimas han sido totalmente liquidadas durante la segunda mitad del 2009 por un monto de EUR 1,760 millones.

El impacto neto de las acciones preferentes en el patrimonio de los accionistas del Grupo es una deducción de EUR 160 millones.

■ 2. Patrimonio de los accionistas emitido

2.1. PAGARÉS SUBORDINADOS PERPETUOS

Los pagarés subordinados perpetuos (TSDI) emitidos por el Grupo y que incluyen algunas características discrecionales que regulan el pago de los intereses se clasifican como patrimonio.

Fecha de Emisión	Monto emitido	Remuneración
Julio 1, 1985	EUR 69.657 M	BAR – 0.25 % con BAR = Tasa Promedio de los Bonos del período del 1° de junio al 31 de mayo antes de cada fecha de vencimiento.
Noviembre 24, 1986	USD 247.8 M	Tasas de depósito en Eurodólares de 6 meses promedio comunicadas por los bancos de referencia + 0.075%.
Junio 30, 1994	JPY 15,000 M	5.385 % hasta diciembre de 2014 y para las siguientes fechas de vencimiento: la tasa más favorable entre la tasa fija y una tasa variable + diferencial definido de la siguiente manera: Tasa Mid Swap en JPY 5 años + 1.25% hasta diciembre de 2019 y Mid Swap JPY 5 años + 2% para las siguientes fechas de vencimiento.
Diciembre 30, 1996	JPY 10,000 M	3.936 % hasta septiembre de 2016 y para la siguiente fecha de vencimiento: la tasa más favorable entre la tasa fija y una tasa variable + diferencial definido de la siguiente manera: Tasa Mid Swap JPY 5 años + 2.0%
Marzo 27, 2007	GBP 350 M	5.75 % hasta marzo de 2012 y para las siguientes fechas de vencimiento, 3 meses en GBP Libor + 1.10%

TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
GLORIA VALDES GARCÍA

2.2. ACCIONES PREFERENTES EMITIDAS POR SUBSIDIARIAS

Debido a la naturaleza discrecional de la decisión de pagar dividendos a los accionistas, las acciones preferentes emitidas por las subsidiarias del Grupo se clasifican como patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2009, el monto de las acciones preferentes emitidas por las subsidiarias del Grupo y reconocidas bajo intereses minoritarios equivale a EUR 1,445 millones.

Fecha de Emisión	Monto emitido	Remuneración
4° trimestre del 2001 (cláusula de incremento después de 10 años)	USD 335 M	6.302 %, desde 2011, 3 meses USD Libor + 1.92% anualmente
4° trimestre del 2001 (cláusula de incremento después de 10 años)	USD 90 M	3 meses USD Libor + 0.92%, desde 2011, 3 meses USD Libor + 1.92% anualmente
4° trimestre del 2003 (cláusula de incremento después de 10 años)	EUR 650 M	5.419 %, desde 2013, 3 meses Euribor + 1.95% anualmente

2.3. PAGARÉS TOTALMENTE SUBORDINADOS

Dada la naturaleza discrecional de la decisión de pagar dividendos a los accionistas, éstos han sido clasificados como patrimonio y reconocidos bajo *Instrumentos del patrimonio y reservas asociadas.*

Fecha de emisión	Monto de la emisión	Remuneración
26 de enero 2005	EUR 1.000 M	4,196%, a partir de 2015 el Euribor a 3 meses 1,53% anual
05 de abril 2007	USD 200 M	Tres meses de USD Libor a 0,75% anual, a partir de 2017 tres meses de USD Libor a 1,75% anual
05 de abril 2007	US $ 1.100 M	5,922%, a partir de 2017 tres meses de USD Libor a 1,75% anual
19 de diciembre 2007	EUR 600 M	6,999%, desde 2018 el Euribor a 3 meses 3,35% anual
22 de mayo 2008	EUR 1.000 M	7,76%, a partir de 2013 el Euribor a 3 meses 3,35% anual
12 de junio 2008	GBP 700 M	8,875%, desde 2018 tres meses de GBP Libor + 3,4% anual
27 de febrero 2009	USD 450 millones	Tres meses de USD Libor a 6,77% anual
04 de septiembre 2009	EUR 1.000 M	9,375%, a partir de 2019 de 3 meses Euribor 8,901% anual
07 de octubre 2009	US $ 1.000 M	8,75%

Cambios relacionados con los pagarés subordinados perpetuos y los pagarés totalmente subordinados, incluyendo *Ganancias retenidas* se detallan a continuación:

(En millones de euros)	Pagares totalmente subordinados	Pagarés subordinados a perpetuidad	Total
Ahorros en impuestos sobre la remuneración que se pagará a los accionistas y reservado en las reservas	163	13	176
Las remuneraciones pagadas contabilizarse con cargo a los dividendos (2010 Dividendos pagados línea)	474		511

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

3. Dividendo pagado

Los dividendos pagados por el Grupo en 2010 ascienden a 976 millones y se detallan en la siguiente tabla:

(En millones de euros)	Grupo de Acciones	Las participaciones no de control	Total
Las acciones ordinarias	182	197	379
de las cuales, pagados en el patrimonio	*80*	-	*80*
de las cuales, en efectivo	*102*	*197*	*299*
Otros instrumentos patrimoniales	511	86	597
Total	693	283	976

Nota 28

Ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio

(En millones de euros)	31 de diciembre 2010	Periodo	31 de diciembre 2009
Cambio en las ganancias y las pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio			
Las diferencias de conversión [1]	**(303)**	**925**	**(1,228)**
Revalorización de las diferencias		925	
Reciclado a P & L		-	
Revalorización de los activos disponibles para la venta [2]	**(501)**	**78**	**(579)**
Revalorización de las diferencias		465	
Reciclado a P & L		(387)	
El flujo de efectivo derivados de cobertura de revalorización	**129**	**(125)**	**254**
Revalorización de las diferencias		(125)	
Reciclado a P & L		-	
Importes transferidos en valor partida cubierta			
Ganancias y pérdidas netas reconocidas directamente en el patrimonio de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	**15**	**5**	**10**
Impuestos	**200**	**(34)**	**234**
TOTAL	**(460)**	**849**	**(1,309)**

(En millones de euros)	31 de diciembre 2010			31 de diciembre 2009		
	Valor bruto	Impuestos	Neto de impuestos	Valor bruto	Impuestos	Neto de impuestos
Las diferencias de conversión	(303)		(303)	(1,228)		(1,228)
Revaluación de los activos disponibles para la venta	(501)	243	(258)	(579)	281	(298)
Revaluación de los derivados de cobertura	129	(39)	90	254	(46)	208
Ganancias y pérdidas netas reconocidas directamente en el patrimonio de entidades valoradas por el patrimonio método	15	(4)	11	10	(1)	9
Total ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio	**(660)**	**200**	**(460)**	**(1,543)**	**234**	**(1,309)**
Participación del Grupo			**(556)**			**(1,379)**
Intereses no controladores			**96**			**70**

(1) La variación en las diferencias de conversión del grupo en 2010 ascendieron a 792 millones de euros.
Esta variación se debió principalmente al aumento del dólar de EE.UU. frente al euro (EUR 356 millas 1 millones), el rublo (66 millones de euros), la libra esterlina (62 millones de euros), el yen (90 millones de euros), la Corona Checa (91 millones de euros), el yuan (44 millones de euros) ya la disminución del dinar serbio contra el euro (EUR -20 millones).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

La variación en las diferencias de conversión atribuibles a la falta de control de los intereses de marca asciende a 133 millas.
Esto se debió principalmente a la revalorización de la corona checa frente al euro (55 millones de euros), el rublo (52 millones de euros) y el dólar de EE.UU. (23 millones de euros).
(2) Ganancias y pérdidas por importe disponible para la venta los activos de euros -501 millones.

Nota 28

Desglose de las ganancias y las pérdidas se da en la siguiente tabla:

(En millones de euros)	Ganancias no realizadas	Pérdidas No realizadas	Ganancias y pérdidas no realizadas
Ganancias y pérdidas en instrumentos de capital disponibles para la venta	936	(192)	744
Ganancias y pérdidas en instrumentos de deuda disponibles para la venta	479	(1,720)	(1,241)
Las ganancias y pérdidas sobre los activos reclasificados en préstamos y cuentas por cobrar	-	-	-
Ganancias y pérdidas de las compañías de seguros	92	(96)	(4)
de las cuales, instrumentos de capital disponibles para la venta	*1,056*	*(51)*	
de las cuales, instrumentos de deuda disponibles para la venta y los activos reclasificados en préstamos y cuentas por cobrar	*1,889*	*(1,764)*	
de las cuales, registros de participación en los beneficios	*(2,853)*	*1,719*	
Total	1,507	(2,008)	(501)

Nota 29

1. Compromisos otorgados y recibidos

COMPROMISOS OTORGADOS

(En millones de euros)	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
Compromisos de Préstamos		
a los bancos	20,852	12,141
a los clientes [1]		
emisión de facilidades	-	20
líneas de crédito confirmadas	149,886	131,270
Otros	1,804	2,126
Compromisos de garantía		
en nombre de los bancos	4,971	3,418
en nombre de los clientes [1] [2]	57,307	59,042
Compromisos en valores		
Valores para entregar	27,186	20,882

(1) Al 31 de diciembre de 2010, los compromisos de líneas de crédito y de garantía otorgados a los vehículos de titulización y otros vehículos de propósito especial totalizaron EUR 12,350 millones y EUR 1,073 millones respectivamente.
(2 Incluyendo las garantías de capital y de rendimiento proporcionadas a los titulares de las unidades en fondos mutuos manejados por entidades del Grupo.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

COMPROMISOS RECIBIDOS

(En millones de euros)	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
Compromisos de préstamos		
de los bancos	65,542	44,336
Compromisos de garantía		
de los bancos	64,853	56,859
otros compromisos [3]	116,935	104,549
Valores para ser recibidos		
Especies a recibir	26,877	20,788

(3 Incluyendo las garantías otorgadas por el gobierno y las agencias oficiales y otras garantías otorgadas por clientes por EUR 41,604 millones al 31 de diciembre de 2009 y EUR 28,059 millones al 31 de diciembre de 2008. El saldo restante corresponde principalmente a los valores y activos asignados como garantía por EUR 5,619 millones al 31 de diciembre de 2009 y EUR 1,734 millones al 31 de diciembre de 2008.

2. Compromisos de instrumentos financieros a futuro (montos hipotéticos)

(En millones de euros)	31 de diciembre de 2010 Transacciones de comercialización	2010 Operaciones de cobertura	31 de diciembre de 2009 Transacciones de comercialización	2009 Operaciones de cobertura
Instrumentos de tasa de interés				
Operaciones en firme				
Swaps	8,919,944	264,886	7,482,943	211,061
Futuros sobre tasas de interés	1,722,178	1,236	1,600,011	851
Opciones	*2,773,229*	*7,582*	*2,650,018*	*8,498*
Instrumentos de divisas				
Operaciones en firme	*1,741,860*	*10,999*	*1,223,930*	*18,912*
Opciones	*562,377*	-	*456,456*	-
Equidad e instrumentos índice				
Operaciones en firme	*68,633*	-	*81,441*	-
Opciones	*640,945*	*36*	*648,626*	*80*
Instrumentos de materias primas				
Operaciones en firme	*140,867*	-	*120,885*	-
Opciones	*70,369*	-	*71,344*	-
Derivados de crédito	**1,405,304**	-	**1,287,612**	-
Otros instrumentos financieros a futuro	**3,252**	**942**	**2,753**	**755**

Transacciones de titularización

El Grupo Societe Generale lleva a cabo transacciones de titularización en nombre de clientes o inversionistas, y de esta manera proporciona facilidades de incremento de crédito y liquidez a los vehículos de titularización.

Al 31 de diciembre de 2010, existen 4 vehículos no consolidados (Barton, Antalis, Homes, ACE Australia) estructurados por el Grupo en nombre de clientes o inversionistas. Los activos totales mantenidos por estos vehículos y financiados a través de la emisión de documentos comerciales totalizó EUR 9,397 millones (EUR 10,986 millones al 31 de diciembre de 2009).

La situación no controladora del Grupo sobre estos vehículos se evalúa regularmente utilizando los criterios de consolidación aplicables para las entidades de propósito especial (ver nota 1). Al 31 de diciembre de 2010, ninguno de

PERITO TRADUCTOR ANTE TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

estos vehículos está consolidado en la medida en que el Grupo no los controla y tampoco están expuestos a la mayoría de los riesgos y recompensas relacionadas.

El riesgo de incumplimiento en los activos mantenidos por estos vehículos es asumido por los cedentes de las cuentas por cobrar implícitas o por terceros. El Grupo Societe Generale proporciona una garantía adicional en forma de un incremento del crédito a través de la emisión de cartas de crédito por el monto de EUR 1,073 millones (EUR 542 millones al 31 de diciembre de 2009). Además, el Grupo ha otorgado a estos vehículos facilidades de préstamo a corto plazo por el monto de EUR 12,350 millones en esta fecha (EUR 13,515 millones al 31 de diciembre de 2009).

Nota 30

Activos prendados como garantía

■ 1. Activos prendados como garantía

(En millones de euros)	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
El valor en libros de los activos prendados como garantía para pasivos	96,260	90,767
El valor en libros de los activos prendados como garantía para transacciones e instrumentos financieros	25,446	20,373
El valor en libros de los activos prendados como garantía para compromisos fuera del balance general	608	522
Total	**122,314**	**111,662**

Los activos prendados como garantía para pasivos incluyen principalmente los préstamos proporcionados como garantías en pasivos (en particular con el Banque de France).

Los activos prendados como garantía para transacciones en instrumentos financieros corresponden principalmente a depósitos de caución.

■ 2. Activos recibidos como garantía y disponibles para la entidad

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Valor justo de acuerdos de recompra	**33,526**	**30,867**

Nota 31

Desglose de activos y pasivos por plazos hasta el vencimiento

■ Vencimientos contractuales de pasivos financieros [1]

(En millones de euros al 31 de diciembre de 2010)	Menos de 3 meses	3 meses a 1 año	1-5 años	Más de 5 años	Indeterminado	Total
Debido a los bancos centrales	2,777	-	1	-	-	**2,778**
Pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas, excepto derivados	119,759	13,928	19,542	16,600	-	**169,829**
Pagadero a bancos	65,073	2,879	3,590	2,981	-	**74,523**
Depósitos de clientes	279,429	20,678	31,578	4,882	-	**336,567**
cuentas por pagar de deudas titularizadas	74,154	29,320	25,913	12,263	-	**141,650**
Deudas subordinadas	123	426	2,431	8,349	21	**11,350**
Total de pasivos	**541,315**	**67,231**	**83,055**	**45,075**	**21**	**736,697**
Compromisos de préstamos otorgados	69,011	40,050	51,654	11,088	-	**171,803**
compromisos de garantias otorgadas	23,339	8,809	17,170	13,351	-	**62,869**
Total de compromisos otorgados	**92,350**	**48,859**	**68,824**	**24,439**	-	**234,672**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

(1) Las cantidades que aparecen son las cantidades contractuales, salvo los intereses provisionales y con excepción de los derivados.

Asignaciones de seguros técnicas *

(En millones de Euros al 31 de diciembre de 2009)	Menos de 3 meses	3 meses a 1 año	1 – 5 años	Más de 5 años	No determinado	Total
Asignaciones de seguros técnicas	2,665	5,627	18,796	55,582	-	82,670

** Desglose de montos contables*

Vencimientos teóricos de compromisos sobre derivados financieros (3)

	ACTIVOS				PASIVOS			
(En millones de euros al 31 de diciembre de 2010)	Menos de 1 año	1-5 años	Más de 5 años	Total	Menos de 1 año	1-5 años	Más de 5 años	Total
Instrumentos de tasa de interés								
Instrumentos en firme								
Swaps	2,873,393	3,330,096	2,981,341	**9,184,830**	-	-	-	-
Futuros sobre tasas de interés	631,372	204,227	142	**835,741**	689,884	197,656	134	**887,674**
Opciones	*308,890*	*550,593*	*473,003*	***1,332,486***	*352,949*	*592,335*	*503,041*	***1,448,325***
Instrumentos del patrimonio e índices								
Instrumentos en firme	*1,101,699*	*443,054*	*208,107*	***1,752,860***	-	-	-	-
Opciones	*156,838*	*78,527*	*46,817*	***282,182***	*172,001*	*68,432*	*39,762*	***280,195***
Equidad e instrumentos índice								
Instrumentos en firme	*20,055*	*3,950*	*1,139*	***25,144***	*40,092*	*2,438*	*958*	***43,488***
Opciones	*126,708*	*148,002*	*20,464*	***295,174***	*161,712*	*163,820*	*20,274*	***345,806***
Instrumentos de materias primas								
Instrumentos en firme	*58,072*	*12,716*	*2,388*	***73,176***	*54,626*	*12,840*	*225*	***67,691***
Opciones	*18,735*	*16,162*	*369*	***35,266***	*19,608*	*15,091*	*403*	***35,102***
Derivados de crédito	**58,937**	**493,873**	**142,759**	**695,569**	**64,530**	**486,341**	**158,863**	**709,734**
Otros instrumentos financieros a futuro	**1,640**	**375**	**28**	**2,043**	**1,584**	**488**	**79**	**2,151**

(2) Estas partidas se presentan de acuerdo con el vencimiento contractual de los instrumentos financieros.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 32

Transacciones de cambio de divisas

	31 de diciembre, 2010				31 de diciembre, 2009			
(En millones de euros)	Activos	Pasivos	Divisas compradas, aún no recibidas	Divisas vendidas, aún no entregadas	Activos	Pasivos	Divisas compradas, aún no recibidas	Divisas vendidas, aún no entregadas
EUR	702,413	705,745	24,725	23,471	611,269	604,162	2,334	3,805
USD	235,002	262,582	24,981	23,735	224,235	259,341	19,970	24,546
GBP	30,573	35,453	3,284	4,404	31,852	31,750	2,703	4,598
JPY	31,734	30,631	6,218	8,526	23,688	17,855	4,239	2,844
AUD	7,093	5,586	2,039	1,759	17,723	16,931	2,256	2,172
CZK	25,892	26,071	208	134	24,701	25,878	132	148
RUB	13,720	7,162	48	307	11,508	10,305	120	105
RON	5,625	6,183	381	303	5,386	5,872	65	155
Otras monedas	80,020	52,659	6,808	5,884	73,339	51,607	9,033	7,232
Total	**1,132,072**	**1,132,072**	**68,692**	**68,523**	**1,023,701**	**1,023,701**	**40,852**	**45,605**

Nota 33

Actividades de Seguros

Reservas para suscripción de compañías de seguros

(En millones de euros)	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
Reservas de suscripción para pólizas vinculadas a la unidad	16,798	16,761
Reservas para suscripción de seguros de vida	65,268	57,274
Reservas para suscripción de seguros no de vida	604	416
Total	**82,670**	**74,451**
Participación de utilidades diferida (1)	(1,068)	(320)
Atribuible a reaseguradores	(371)	(323)
Reservas para suscripción de compañías de seguros (incluidas las disposiciones para aplazar el reparto de beneficios) netos de la parte atribuible a los reaseguradores	**81,231**	**73,808**

(1) De acuerdo con la recomendación del CNC de 19 de diciembre de 2008, se llevó a cabo una prueba de la capacidad de recuperación en las provisiones para la participación de utilidades diferida en los activos se basa en la consideración del valor justo de los activos en comparación con su valor histórico. La prueba de la capacidad de recuperación se basa en los pronósticos de los flujos de efectivo y depende de diferentes presunciones de crisis de cobranza y recompra. En este contexto, se habían llevado a cabo pronósticos en los flujos de efectivo prueba de recuperación sobre la base de las previsiones de flujo de caja, basándose en diferentes supuestos económicos de la colección histórica y recompras es válido, dado que su resultado no requiere la venta de activos que generan pérdidas.

En segundo lugar, los estimados sobre los flujos de efectivo se realizaron sobre la base de la combinación de diferentes escenarios de estrés, o no, la disminución de los ingresos y / o el aumento de las amortizaciones, los aumentos en las tasas de interés y disminuye en los mercados de valores.

Así, en escenarios que implican los aumentos de las tasas de interés (inmediato y se mantuvo durante el periodo de previsión), fuertes descensos en los mercados de valores, la disminución de los ingresos de hasta un 30% o 50%, y la multiplicación por la recompra de 2 o 3 de todo el período , se ha demostrado que no realización de las pérdidas no realizadas, deben ser necesarias para satisfacer las necesidades de liquidez durante el período de pronóstico. Por último, un deterioro adicional del 10% en estos supuestos no tendría ningún impacto sobre la validez de la prueba de recuperación.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Declaración de cambios en las reservas para suscripción de compañías de seguros

(En millones de euros)	Reservas de suscripción para pólizas vinculadas con la unidad	Reservas para suscripción de seguros de vida	Reservas para suscripción de seguros no de vida
Reservas al 1 de enero de 2010 (salvo las provisiones para la participación de utilidades diferidas)	**16,761**	**57,274**	**416**
Asignación para reservas de seguros	90	5,601	187
Revaluación de pólizas vinculadas a la unidad	390	-	-
Gastos deducidos de pólizas vinculadas a la unidad	(103)		--
Transferencias y arbitraje	(426)	426	-
Nuevos clientes	-	95	-
Participación en los beneficios	83	1,844	-
Otros	3	28	1
Reservas al 31 de diciembre de 2010 (salvo provisiones para participación de utilidades diferida)	**16,798**	**65,268**	**604**

De acuerdo con las NIIF 4 y las normas de contabilidad del grupo, la responsabilidad Adecuación de prueba (LAT) se realizó al 31 de diciembre de 2010. Esta prueba evalúa si reconoce los pasivos por seguros son adecuados, utilizando las estimaciones actuales de los flujos de efectivo futuros en virtud de pólizas de seguros. Se lleva a cabo sobre la base de modelos estocásticos similar a la utilizada para nuestro manejo de activos/pasivos. El resultado de la prueba al 31 de diciembre de 2010 es concluyente.

Inversiones netas de las compañías de seguros

(En millones de euros antes de la eliminación de las transacciones entre empresas)	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
Activos financieros a valor justo a través de pérdidas y ganancias	**22,096**	**21,806**
Pagarés de Tesorería y valores similares	-	-
Bonos y otros títulos de deuda	7,450	6,053
bonos y otros valores patrimoniales	14,646	15,753
Pagadero de Bancos	**8,739**	**6,837**
Activos financieros disponibles para la venta	**58,780**	**52,524**
Pagarés de Tesorería y valores similares	395	340
Bonos y otros valores de deuda	51,015	44,912
Acciones y otros valores patrimoniales	7,370	7,272
Inversiones inmobiliarias	**392**	**399**
Total [2]	**90,007**	**81,566**

(2) Las inversiones en otras sociedades del Grupo que se hacen en representación de los pasivos en unidades de cuenta se mantienen en el balance consolidado del Grupo al respecto sin ningún tipo de impacto significativo.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Actividades de Seguros

Ingresos técnicos de compañías de seguros

(En millones de euros)	2010	2009
Primas devengadas	13,777	10,713
Costo de beneficios (incluidos cambios en las reservas)	(13,959)	(12,114)
Ingresos netos de las inversiones	3,029	2,316
Otros ingresos netos técnicos (gastos)	(2,402)	(540)
Las contribuciones a ingresos operativos antes de la eliminación de operaciones entre compañías	**445**	**375**
Eliminación de transacciones entre compañías [3]	231	167
La contribución a ingresos operativos después de la eliminación de las transacciones entre compañías	**676**	**542**

(3) Esto se refiere principalmente a la eliminación de las comisiones pagadas por las compañías de seguros a las redes de distribución y la eliminación de ingresos financieros sobre las inversiones realizadas en otras empresas del grupo.

Ingresos por comisiones netos

(En millones de euros antes de la eliminación de las transacciones entre empresas)	2010	2009
Comisiones recibidas		
- Comisiones de adquisición	305	216
- Comisiones de manejo	652	585
- otras	39	82
Comisiones pagadas		
- comisiones de adquisición	(322)	(266)
- comisiones de manejo	(293)	(217)
- otras	(42)	(31)
Total de comisiones	**339**	**369**

Manejo de riesgos de seguros

Existen dos tipos principales de riesgos de seguros:

- riesgos técnicos, principalmente riesgos de fijación de precios y riesgos de discrepancias en las fluctuaciones totales en la experiencia de reclamaciones: en los seguros de no vida y de protección personal individual por igual, los beneficios están expuestos a riesgos de deterioro en el porcentaje de reclamaciones observado en comparación con el porcentaje de reclamaciones anticipado en el momento en que se establece el programa de precios. Las discrepancias pueden vincularse a diversos factores complejos, como por ejemplo los cambios en la conducta de los titulares de las pólizas, cambios en el entorno macroeconómico, pandemias, desastres naturales, mortalidad, morbidez, longevidad, etc.

- riesgos vinculados con los mercados financieros y ALM: en el seguro de vida, las aseguradoras están expuestas a las inestabilidades de los mercados financieros (cambios en las tasas de interés y fluctuaciones del mercado accionario) que pueden empeorar con el comportamiento de los titulares de las pólizas.

Manejar estos riesgos es fundamental para la actividad de la línea comercial de los seguros. Esto es logrado por equipos calificados y experimentados, con recursos de Tecnología de la Información (TI) importantes adaptados a las necesidades. Los riesgos son sometidos a un monitoreo regular y son reportados a la Administración General tanto de las entidades implicadas como de las líneas de negocios.

En el área de riesgos de fijación de precios y riesgos de discrepancias en la experiencia de pérdidas totales, se aplica cierto número de lineamientos:

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

- seguridad intensificada para el proceso de aceptación del riesgo, con el propósito de garantizar que el programa de precios coincida con el perfil de riesgos del titular de la póliza desde el principio. La aplicación adecuada de estos procedimientos es verificada a través de Auditorías de Calidad y Auditorías Internas varias veces al año. Estos procesos han sido certificados por ISO;

- monitoreo de las relaciones de reclamaciones / primas de manera regular, en base a las estadísticas desarrolladas por año de ocurrencia. Este análisis (expansión de la cartera, nivel de provisiones para reclamaciones incurridas pero no reportadas) permite realizar los ajustes en la fijación de precios, cuando se aplique, para los siguientes años financieros;

- puesta en práctica de un plan de reaseguro para proteger al Grupo contra reclamaciones importantes / en serie.

El manejo de riesgos vinculados con los mercados financieros es al mismo tiempo una parte integral de la estrategia de inversión y la búsqueda de un rendimiento a largo plazo. La optimización de estos dos elementos es altamente influenciada por el equilibrio entre activos / pasivos. Los compromisos de pasivos (garantías ofrecidas a clientes, contratos de vencimiento), así como los montos contabilizados bajo las partidas principales en el balance general (patrimonio de los accionistas, ingresos, provisiones, reservas, etc.) son analizados por el Departamento de Finanzas y de Riesgos de la línea de negocios del seguro. La política de manejo general de activos y pasivos de Societe Generale es validada por la Administración General del Grupo en las juntas del Comité de ALM celebradas cada seis meses.

El manejo y el análisis de riesgos se basan en los siguientes principios claves:

- Manejo del riesgo de activos / pasivos:

- monitoreo de los flujos de efectivo a largo plazo: el plazo de un pasivo se compara contra el plazo de un activo, y los picos del flujo de efectivo son controlados estrictamente con la finalidad de reducir al mínimo los riesgos de liquidez y de reinversión;

- monitoreo estricto de los flujos de recompra y simulaciones de escenarios de crisis;

- monitoreo estricto de los mercados patrimoniales y simulaciones de escenarios de crisis;

- cobertura de los riesgos del tipo de cambio utilizando instrumentos financieros.

- Manejo del riesgo financiero a través del establecimiento de límites:

- límites de contraparte (por ejemplo, límites de acuerdo con el país de jurisdicción del emisor, distinción entre emisores soberanos y emisores privados);

- límites de clasificación (por ejemplo, AAA: min. 45%, min. 27% en bonos del gobierno y bonos respaldados por el gobierno);

- límites por tipo de activo (por ejemplo, valores, patrimonio privado).

Todas estas estrategias son evaluadas simulando diferentes escenarios de comportamiento del mercado financiero y el comportamiento de la parte asegurada utilizando pruebas de esfuerzo y el modelado estocástico.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 34

Ingresos y gastos por intereses

(En millones de euros)	2010	2009
Transacciones con bancos	**1,592**	**2,092**
Depósitos a la vista y empréstitos interbancarios	1,259	1,626
Valores adquiridos bajo contratos de reventa y préstamos garantizados por pagarés y valores	333	466
Transacciones con clientes	**16,448**	**16,899**
Pagarés comerciales	737	1,068
Otros préstamos de clientes [(1)] *	14,968	14,949
Giros en descubierto	683	815
Valores adquiridos bajo contratos de reventa y préstamos garantizados por pagarés y valores	60	67
Transacciones en instrumentos financieros	**8,685**	**9,900**
Activos financieros disponibles para la venta	3,059	3,080
Activos financieros hasta su vencimiento *	79	91
Préstamo de valores	27	41
Derivados de cobertura	5,520	6,688
Financiamiento de Arrendamientos	**1,569**	**1,654**
Financiamientos de arrendamientos de bienes inmuebles	251	274
Financiamientos de arrendamientos de bienes no inmuebles	1,318	1,380
Total de ingresos por intereses	**28,294**	**30,545**
Transacciones con bancos	**(1,292)**	**(2,014)**
Préstamos interbancarios	(1,148)	(1,793)
Valores vendidos bajo contratos de reventa y empréstitos garantizados por pagarés y valores	(144)	(221)
Transacciones con clientes	**(6,307)**	**(6,789)**
Cuentas de ahorros regulados	(1,076)	(1,205)
Otros depósitos de clientes	(5,070)	(5,358)
Valores vendidos bajo contratos de reventa y empréstitos garantizados por pagarés y valores	(161)	(226)
Transacciones en instrumentos financieros	**(8,724)**	**(10,100)**
Cuentas por pagar de deudas titularizadas	(1,708)	(2,289)
Deuda subordinada y convertible	(539)	(589)
Empréstito de valores	(54)	(66)
Derivados de cobertura	(6,423)	(7,156)
Otros gastos por intereses	(1)	(7)
Total de gastos por intereses [(2)]	**(16,324)**	**(18,910)**
Incluyendo ingresos por intereses de activos financieros con deterioro	443	404

(1) Desglose de "Otros préstamos de clientes"

(En millones de euros)	2010	2009
- préstamos a corto plazo	6,011	6,241
- préstamos de exportación	257	248
- préstamos de equipo	2,431	2,645
- préstamos de vivienda	4,207	4,113
- otros préstamos de clientes	2,062	1,702
Total *	**14,968**	**14,949**

(2) Estos gastos incluyen el costo de refinanciamiento de instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas, que se clasifican en ganancias o pérdidas netas (ver nota 36). En la medida en que los ingresos y gastos contabilizados en el estado de resultados sean clasificados por tipo de instrumentos más que por propósito, los ingresos netos generados por las actividades sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas deben evaluarse en conjunto.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 35

Ingresos y gastos por comisiones

(En millones de euros)	2010	2009 (*)
Ingresos por comisiones de		
Transacciones con bancos	277	254
Transacciones con clientes	2,821	2,890
Transacciones de valores	626	684
Transacciones del mercado primario	111	326
Transacciones de cambio de divisas y derivados financieros	875	885
Compromisos de préstamos y garantías	804	692
Servicios	4,202	4,410
Otros	322	304
Total de ingresos por comisiones	**10,038**	**10,445**
Gastos por comisiones en		
Transacciones con bancos	(316)	(293)
Transacciones de valores	(487)	(558)
Transacciones de cambio de divisas y derivados financieros	(727)	(758)
Compromisos de préstamos y garantías	(89)	(77)
Otros	(934)	(947)
Total de gastos por comisiones	**(2,553)**	**(2,633)**

Estos ingresos y gastos por comisiones incluyen:

(En millones de euros)	2010	2009 (*)
Ingresos por comisiones excluyendo la tasa de interés efectiva vinculada con instrumentos financieros que no son contabilizados al valor justo a través de ganancias o pérdidas	4,207	4,177
Ingresos por comisiones vinculados con actividades de fideicomiso o similares	2,434	2,549
Gastos por comisiones excluyendo la tasa de interés efectiva vinculada con instrumentos financieros que no son contabilizados al valor justo a través de ganancias o pérdidas	(89)	(77)
Gastos por comisiones vinculados con actividades de fideicomiso o similares	(822)	(878)

(*) Montos ajustados con respecto a los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2009.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 36

Ganancias y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor justo con cambios en pérdidas y ganancias

(En millones de euros)	2010	2009
Ganancia / pérdida neta sobre activos financieros no derivados mantenidos para comercialización	8,743	13,374
Ganancia / pérdida neta sobre activos financieros medidos utilizando la opción del valor justo	180	118
Ganancia / pérdida neta sobre pasivos financieros no derivados mantenidos para comercialización	(3,500)	(9,022)
Ganancia / pérdida neta sobre pasivos financieros medidos utilizando la opción del valor justo	(471)	(772)
Ganancia / pérdida neta sobre instrumentos derivados	(2,110)	(4,171)
Ingresos netos de instrumentos de cobertura / cobertura del valor justo	761	-
Revaluación de partidas cubiertas atribuibles a riesgos cubiertos	(712)	(123)
Porción no efectiva de la cobertura del flujo de efectivo	1	(4)
Ganancia / pérdida neta sobre transacciones de cambio de divisas	2,449	1,602
Total [1] [2]	**5,341**	**1,002**

(1) En la medida en los ingresos y egresos registrados en el estado de resultados se clasifican por tipo de instrumentos en lugar de ello, los ingresos netos generados por las actividades sobre los instrumentos financieros a valor justo con cambios en pérdidas y ganancias deben ser evaluados en su conjunto. Cabe señalar que los ingresos se muestran no incluyen el costo de financiación de estos instrumentos financieros, que se muestra entre los gastos por intereses e ingresos por intereses.

(2) Véase la nota 6 para la cantidad de instrumentos financieros en el nivel 3 de valoración.

El monto restante que debe registrarse en el estado de resultados derivado de la diferencia entre el precio de la transacción y el monto que sería establecido en esta fecha utilizando técnicas de evaluación, menos el monto registrado en el estado de resultados después del reconocimiento inicial en las cuentas, se desglosa de la siguiente manera:

(En millones de euros)	2010	2009
Monto restante que deberá registrarse en el estado de resultados al 1° de enero	823	849
Monto generado por transacciones nuevas dentro del período	362	647
Monto registrado en el estado de resultados dentro del período	(389)	(673)
Depreciación	*(227)*	*(530)*
Cambio a parámetros observables	*(54)*	*(14)*
Expirado o terminado	*(140)*	*(122)*
Diferencias por conversión	32	*(7)*
Monto restante que deberá registrarse en el estado de resultados al 31 de diciembre	796	823

Este monto es registrado en el estado de resultados de acuerdo con el diferencial en el transcurso del tiempo o cuando las técnicas de evaluación cambian a los parámetros observables.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 37

Ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta

(En millones de euros)	2010	2009
Actividades actuales		
Ganancias sobre la venta [1]	227	316
Pérdidas sobre la venta [2]	(149)	(285)
Pérdidas por deterioro en valores de ingresos variables	(110)	(1,673)
Participación de utilidades diferida en activos financieros disponibles para la venta de subsidiarias de seguros	23	1,664
Subtotal	**(9)**	**22**
Inversiones del patrimonio a largo plazo		
Ganancias sobre la venta [3]	174	86
Pérdidas sobre la venta	(25)	(34)
Pérdidas por deterioro en valores de ingresos variables	(107)	(129)
Subtotal	**42**	**(77)**
Total	**33**	**(55)**

(1) de las cuales, 143 millones de euros para actividades de seguros al 31 de diciembre de 2010.
(2) de las cuales, de euros -89 millones para las actividades de seguros al 31 de diciembre de 2010.

Nota 38

Ingresos y gastos de otras actividades

(En millones de euros)	2010	2009
Ingresos de otras actividades		
Desarrollo de bienes inmuebles	57	38
Arrendamiento de bienes inmuebles	81	136
Arrendamiento de equipo	5,956	5,976
Otras actividades (incluyendo ingresos de actividades de seguros)	13,568	12,131
Subtotal	**19,662**	**18,281**
Gastos de otras actividades		
Desarrollo de bienes inmuebles	(3)	-
Arrendamiento de bienes inmuebles	(37)	(27)
Arrendamiento de equipo	(4,267)	(4,474)
Otras actividades (incluyendo gastos de actividades de seguros)	(14,084)	(12,773)
Subtotal	**(18,391)**	**(17,274)**
Total Neto	**1,271**	**1,007**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Nota 39

Gastos de personal

(En millones de euros)	2010	2009
Remuneración de empleados	(6,853)	(6,454)
Cargos del seguro social e impuestos sobre nómina	(1,287)	(1,243)
Gastos de retiro netos – planes de contribuciones definidas	(616)	(555)
Gastos de retiro netos – planes de prestaciones definidas	(125)	(134)
Otros cargos del seguro social e impuestos	(397)	(412)
Participación de utilidades e incentivos para empleados	(281)	(359)
Total	**(9,559)**	**(9,157)**

	2010	2009
Promedio de recuento		
Francia	58,455	59,381
Fuera de Francia	102,249	100,763
Total	**160,704**	**160,144**

Nota 40

Planes de pago basados en acciones

1. Gastos registrados en el estado de resultados

(En millones de euros)	2010			2009		
	Planes pagados en efectivo	Planes pagados con instrumentos de patrimonio	Total de planes	Planes pagados en efectivo	Planes pagados con instrumentos de patrimonio	Total de planes
Gastos netos de los planes de compra de acciones	-	-	-	-	55.1	55.1
Gastos netos de los planes de opción de acciones y acciones libres	304.5	92.3	396.8	171.3	174.2	345.5

El cargo descrito anteriormente se refiere a los planes pagados mediante instrumentos del patrimonio y a todos los planes pagados mediante efectivo.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

2. Características principales de los planes de opción de acciones y planes de acciones libres de Societe Generale

2.1. LOS PLANES DE OPCIÓN DE ACCIONES PAGADOS MEDIANTE INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO PARA EMPLEADOS DEL GRUPO PARA EL AÑO QUE FINALIZÓ AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 SE DESCRIBEN BREVEMENTE A CONTINUACIÓN:

• 2.1.1 Opciones de acciones (compra y suscripción)

Emisor	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale para TCW	Societe Generale	Societe Generale para TCW	Societe Generale	Societe Generale
Año de atribución	2003	2004	2005	2006	2006	2007	2007	2008	2009	2010
Tipo de plan	Compra opción de acciones	Compra opción de acciones	Compra opción de acciones	Compra opción de acciones	Compra opción de acciones	Compra opción de acciones	Compra opción de acciones	Compra opción de acciones	Suscripción opción de acciones	Suscripción opción de acciones
Acuerdo de los accionistas	04.23.2002	04.23.2002	04.29.2004	04.29.2004	04.29.2004	05.30.2006	05.30.2006	05.30.2006	05.27.2008	05.27.2008
Decisión del Consejo de Administración	04.22.2003	01.14.2004	01.13.2005	01.18.2006	04.25.2006	01.19.2007	09.18.2007	03.21.2008	03.09.2009	03.09.2010
Número de opciones de acciones otorgadas [4]	4,110,798	4,267,021	4,656,319	1,738,329	154,613	1,418,916	135,729	2,328,128	1 344 552 [4]	1,000,000
Vida contractual de las opciones otorgadas	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años
Liquidación	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale
Período de otorgamiento	04.22.03-04.22.06	01.14.04-01.14.07	01/13/2005 - 01.13.2008	01/18/2006 - 01.18.2009	04/25/2006 - 04.25.2009	01.19.2007-01.19.2010	09/18/2007 - 09.18.2010	03/21/2008 - 03.31.2011	09/03/2009 - 03.31.2012	09/03/2010 - 03.31.2014
Condiciones de desempeño	No	No	No	No	No	sin excepción de los directores	No	si [3]	si [3]	si [3]
Renuncia del Grupo	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas
Redundancia	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas
Retiro	mantenidas	mantenidas	mantenidas	mantenidas	mantenidas	mantenidas	mantenidas	mantenidas	mantenidas	mantenidas
Fallecimiento	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses
Precio de la acción en la fecha de otorgamiento (en euros) [5]	44.81	60.31	64.63	93.03	107.82	115.6	104.17	63.6	23.18	43.64
Descuento	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	no aplicables
Precio del ejercicio (en euros) [1]	44.81	60.31	64.63	93.03	107.82	115.6	104.17	63.6	23.18	41.2
Opciones autorizadas pero no atribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones ejercidas al 31 de diciembre de 2010	3,299,863	727,877	53,340	2,174	-	-	-	-	411	
Opciones perdidas al 31 de diciembre de 2010	810,935	173,138	321,853	125,017	39,728	269,932	31,142	132,567	109,869	8,291
Opciones pendientes al 31 de diciembre de 2010	-	3,366,006	4,281,126	1,611,138	114,885	1,148,984	104,587	2,195,561	914,272	991,709
Número de acciones reservadas al 31 de diciembre de 2010	-	3,366,006	(2)	[2]	114,885	[2]	104,587	-	-	-
Precio por acción de las acciones reservadas (en euros)	-	45.67	(2)	[2]	109.71	[2]	105.69	-	-	-
Valor total de las acciones reservadas (en millones de euros)	-	154	(2)	(2)	13	(2)	11	-	-	-
Primer fecha autorizada para la venta de las acciones	04.22.2007	01.14.2008	01.13.2009	01.18.2010	04.25.2009	01.19.2011	09.18.2010	03.21.2012	03.31.2013	03.31.2014
Demora para la venta después del período de otorgamiento	1 año	1 año	1 año	1 año	-	1 año	-	1 año	1 año	-
Valor justo (% del precio de la acción en la fecha del otorgamiento)	25%	21%	17%	16%	17%	18%	21%	24%	27%	26% [6]
Método de evaluación utilizado para determinar el valor justo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo

(1) De conformidad con IAS33, como consecuencia del desprendimiento de Societe Generale derecho de participación de suscripción preferente, el compartir los datos históricos se han ajustado por los coeficientes propuestos por Euronext, que reflejan las partes atribuibles de la cuota de la separación de la raíz de los aumentos de capital que tuvo lugar en el cuarto trimestre de 2006, en el primer trimestre de 2008 y en el cuarto trimestre de 2009.

(2) 2005, 2006 y 2007 los planes de opciones sobre acciones se han cubierto mediante opciones de compra sobre acciones de Societe Generale.

(3) Hay condiciones de desempeño que se describen en la "parte de gobierno corporativo." Al 31 de diciembre de 2010, se estima que las condiciones de rendimiento en EPS 2010, no deberían ser localizado para las opciones concedidas en 2008.

(4) Entre los cuales 320 mil opciones para los directores ejecutivos que los entregó.

(5) El precio promedio de la cuota de 20 días antes de la fecha del otorgamiento para el plan de 2003 a 2009 y el precio de cierre de la acción en la fecha del otorgamiento para el plan 20 10.

(6) Si la condición relativa a la lista de expertos no se alcanza, el valor justo como la condición en el TSR es igual al 7%.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

• 2.1.2 Acciones gratuitas

Emisor	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	
Año del otorgamiento	2007	2008	2009	2010	
Tipo de plan	acciones gratuitas	acciones gratuitas	acciones gratuitas	acciones gratuitas	
Acuerdo de los accionistas	05.30.2006	05.30.2006	05.27.2008	05.27.2008	
Decisión del Consejo de Administración	01.19.2007	03.21.2008	01.20.2009	03.09.2010	
Número de acciones libres otorgadas [7]	903,916	3,143,595	3,155,781	4,200,000	
Liquidación	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	
Periodo de otorgamiento	01/19/2007 hasta 03/31/2009 01/19/2007 hasta 03/31/2010	03/21/2008 hasta 03/31/2010 03/21/2008 hasta 03/31/2011	sub-plan de n° 1: 03.09.2010 -03.31.2013 [9]	01/20/2009 - 03.31.2012 (9)	sub-plan n° 2: 03/09/2010 hasta 03/31/2012 03/09/2010 hasta 03/31/2013 [11]
Condiciones de desempeño	condiciones de ROE para algunos beneficiarios	si [8]	si [8]	condición de desempeño para algunos beneficiarios [8]	condición de desempeño para algunos beneficiarios [8]
Renuncia del Grupo	perdidas	perdidas	perdidas		Decomisados
Redundancia	perdidas	perdidas	perdidas		Decomisados
Retiro	mantenidas	mantenidas	mantenidas		mantenidas
Fallecimiento	mantuvo durante 6 meses	mantuvo durante 6 meses	mantuvo durante 6 meses		mantenidas por 6 meses
Precio de la acción en la fecha del otorgamiento [7]	116.61	58.15	23.36		43.64
Acciones entregadas al 31 de diciembre 2010	800,228	1,337,641	919		267
Las acciones perdidas al 31 de diciembre 2010	103,688	365,275	146,198		356,462
Acciones pendientes al 31 de diciembre 2010	-	1,440,679	3,008,664		3,843,271
Número de acciones reservadas al 31 de diciembre 2010	-	1,440,679	3,008,664		3,843,271
Precio por acción de las acciones reservadas (en euros)	-	100.88	60.98		47.71
Valor total de las acciones reservadas (En millones de euros)	-	145	183		183
Primera fecha autorizada para la venta de las acciones	03.31.2011 03.31.2012	03.31.2012 03.31.2013	03.31.2014	03.31.2015	03.31.2014 03.31.2015
Demora para la venta después del periodo de otorgamiento	2 años	2 años	2 años		2 años
El valor justo (en% del precio de la acción en la fecha del otorgamiento)	periodo de otorgamiento de 2 años: 86% periodo de otorgamiento de 3 años: 81%	periodo de otorgamiento de 2 años: 87% periodo de otorgamiento de 3 años: 81%	78%		periodo de otorgamiento de 2 años: 86% periodo de 3 años: 82% [10]
método de evaluación utilizado para determinar el valor justo	Arbitraje	Arbitraje	Arbitraje		Arbitraje

(7) De conformidad con IAS33, como consecuencia del desprendimiento de Societe Generale derecho de participación de suscripción preferente, el compartir los datos históricos se han ajustado por los coeficientes propuestos por Euronext, que reflejan las partes atribuibles de la cuota siguiente a la separación de las ampliaciones de capital que tuvo lugar en el cuarto trimestre de 2006, en el primer trimestre de 2008 y en el cuarto trimestre de 2009.

(8) Hay condiciones de desempeño que se describen en la "parte de gobierno corporativo." Al 31 de diciembre de 2010, se estima que las condiciones de rendimiento en EPS de 2010 para las acciones concedidas en el año 2008 no debe ser alcanzado.

(9) Para el residente fiscal no francés, el periodo de consolidación se incrementa en un año y no hay período de retención obligatoria.

(10) si la condición relativa a la lista de expertos no se alcanza, el valor faire como la condición en el TSR es igual al 16%.

(11) De conformidad con lo dispuesto en la Orden Ministerial emitida en Francia el 3 de noviembre de 2009 y relacionado con las remuneraciones de los empleados cuyas actividades puedan tener consecuencias sobre la exposición al riesgo de los bancos y sociedades de inversión, los gastos relacionados con pagos basados en acciones concedidas a los empleados en los mercados financieros se registra en el estado de resultados durante el periodo de consolidación a partir del 1 de enero de 2009.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

2.2. ESTADÍSTICAS CON RESPECTO A LOS PLANES DE OPCIÓN DE ACCIONES DE SOCIETE GENERALE

Principales cifras con respecto a los planes de opción de acciones de Société Générale, para el año terminado en diciembre 31, 2010:

	Opciones otorgadas en 2003	Opciones otorgadas en 2004	Opciones otorgadas en 2005	Opciones otorgadas en 2006	Opciones otorgadas en 2005	Opciones de TCW otorgadas en 2075	Opciones otorgadas en 2007	Opciones de TCW otorgadas en 2008	Opciones otorgadas en 2009	Opciones otorgadas en 2010	Vida contractual restante promedio ponderada	Valor justo promedio ponderado en la fecha del otorgamiento (en euros)	Precio por acción promedio ponderada en la fecha del ejercicio (en euros)	Rango de precios del ejercicio (en euros)
Opciones pendiente al 1° de enero de 2010	1,361,690	3,407,641	4,358,759	1,646,465	134,947	1,371,191	121,263	2,273,726	924,155					
Opciones otorgadas en 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,000,000				
Opciones perdidas en 2010	-	41,635	77,633	35,327	20,062	222,207	16,676	78,165	9,863	8,291				
Opciones ejercidas en 2010	756,552	-	-	-	-	-	-	-	-	-			46.48	44.81
Opciones expiradas en 2010	605,138	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Opciones pendientes al 31 de diciembre de 2010	-	3,366,006	4,281,126	1,611,138	114,885	1,148,984	104,587	2,195,561	914,272	991,709	27 meses	13.3		
Opciones que pueden ser ejercidas al 31 de diciembre de 2010	-	3,366,006	4,281,126	1,611,138	114,085	1,148,984	104,587	-	-	-				

Notas

- *Las presunciones principales utilizadas para evaluar los planes de opción de acciones de Societe Generale son los siguientes:*

	2003-2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Tasa de interés libre de riesgo	3.8%	3.3%	3.3%	4.2%	4.2%	3.0%	2.9%
Volatilidad implícita de las acciones	27%	21%	22%	21%	38%	55%	29%
Porcentaje de derechos renunciados	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Dividendos esperados (rendimiento) (% del precio de ejercicio)	4.3%	4.3%	4.2%	4.8%	5.0%	3.5%	1.3%
Vida esperada (después de la fecha de otorgamiento	5 años	5 años	5 años	5 años	5 años	5 años	5 años

La volatilidad implícita utilizada es la de las opciones de acciones de 5 años de Societe Generale comercializadas en el mercado extrabursátil (OTC) (parámetros TOTEM), que fue del 29% en el 2010. Esta volatilidad implícita refleja la volatilidad a futuro.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

3. Otros planes de opción de acciones y planes de acciones gratuitas- compañía TCW

3.1. EL PATRIMONIO LIQUIDADO MEDIANTE PLANES DE OPCIÓN DE ACCIONES PARA LOS EMPLEADOS DEL GRUPO TCW PARA EL AÑO CONCLUIDO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 SE DESCRIBEN BREVEMENTE A CONTINUACIÓN:

- **3.1.1. Planes de opción de acciones**

Emisor	TCW	TCW	TCW
Año de atribución	2005	2006	2007
Tipo de plan	compra de opción de acciones	compra de opción de acciones	compra de opción de acciones
Acuerdo de los Accionistas	07.01.2005	09.01.2006	09.30.2007
Decisión del Consejo de Administración	07.01.2005	09.01.2006	09.30.2007
Número de opciones de acciones otorgadas	2,753,708	2,385,515	2,468,849
Vida contractual de las opciones otorgadas	7 años	7 años	7 años
Liquidación	Acciones SG	Acciones SG	Acciones SG
	01/07/2005 -	01/09/2006 -	09/30/2007 -
Período de otorgamiento	06.30.2010	08.31.2011	09.29.2012
Condiciones de desempeño	No	No	No
Renuncia del Grupo	confiscado	confiscado	confiscado
Redundancia	confiscado	confiscado	confiscado
Retiro	confiscado	confiscado	confiscado
Fallecimiento	Otorgamiento parcialmente mantenido y acelerado	Otorgamiento parcialmente mantenido y acelerado	Otorgamiento parcialmente mantenido y acelerado
Precio por acción en la fecha del otorgamiento (en Euros)	41.35	36.95	33.32
Descuento	13.48	5.64	5.12
Precio de ejercicio (en Euros)	27.87	31.31	28.20
Opciones autorizadas pero no atribuidas	-	-	-
Opciones ejercidas al 31 de diciembre, 2010	894,304	339,574	190,911
Opciones confiscadas al 31 de diciembre, 2010	1,213,846	1,052,098	1,141,993
Opciones pendientes al 31 de diciembre 2010	645,558	993,843	1,135,945
Primera fecha autorizada para la venta de acciones	08.01.2007	11.01.2008	11.01.2009
Demora para la venta después del período del otorgamiento	sin demora	sin demora	sin demora
Valor justo (en% del precio de la acción en la fecha del otorgamiento)	66%	41%	38%
Método de evaluación utilizado para determinar el valor justo	black & scholes	black & scholes	black & scholes

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- ### 3.1.2. Planes de acciones libres

Emisor	TCW
Año del otorgamiento	2010
Tipo de plan	acciones gratuitas
Acuerdo de los Accionistas	04.14.2010
Decisión del Consejo de Administración	04.14.2010
Número de acciones gratuitas concedidas	4,819,000
Liquidación	Acciones de TCW con garantía de liquidez de acciones de SG
Período del otorgamiento	fecha de otorgamiento – 04/30/2015 (12)
Condiciones de desempeño	si a una parte de las acciones, las condiciones relacionadas con el EBITDA
Renuncia del Grupo	Confiscados
Redundancia	parcialmente mantenidas y otorgamiento acelerado
Fallecimiento	otorgamiento acelerado
Acciones entregadas al 31 de diciembre 2010	-
Acciones confiscadas al 31 de diciembre 2010	13,333
Acciones pendientes al 31 de diciembre 2010	4,805,667
Primera fecha autorizada para la venta de acciones	5 años después de la fecha de otorgamiento
Demora para la venta después del período del otorgamiento	en función del periodo del otorgamiento

(12) Las acciones se otorgaron en mayo, agosto y diciembre de 201 0. Los períodos del otorgamiento para los tres otorgamientos de acciones se dividen en cuatro secciones, las primeras secciones terminarán el 30 de abril de 2012 y las últimas secciones el 30 de abril de 2015.

3.2. Estadísticas relativas a planes de opción de acciones de TCW

Principales cifras relativas a planes de opción de acciones de TCW, para el año que terminó en diciembre 31, 2010:

	No. total de opciones	Opciones otorgadas en 2003	Opciones otorgadas en 2005	Opciones otorgadas en 2006	Vida contractual restante promedio ponderada	Valor justo promedio ponderado en la fecha de otorgamiento (en euros)	Precio de la acción promedio ponderada en la fecha del ejercicio (en euros)	Rango de precios del ejercicio (en euros)
Opciones en circulación al 01 de enero 2010	4,444,293	1,199,661	1,497,353	1,747,279				
Opciones otorgadas en 2010	-	-	-	-				
Opciones confiscadas en 2010	1,602,459	487,615	503,510	611,334				
Opciones ejercidas en el 2010	66,488	66,488	-	-			39.24	38.93-39.55
Opciones expiradas en 2010	-	-	-	-				
Opciones pendientes al 31 de diciembre 2010	2,775,346	645,558	993,843	1,135,945	35 meses	15.07		
Opciones que pueden ser ejercidas al 31 de diciembre 2010	1,403,738	645,558	454,693	303,487				

Notas

- ***Las presunciones principales utilizadas para evaluar los planes de opción de acciones de TCW son las siguientes:***

	Plan 2005	Plan 2006	Plan de 2007
Tasa de interés libre de riesgo	4%	5%	5%
Volatilidad de las acciones implícitas	31%	28%	22%
Porcentaje de derechos renunciados	5%	0%	0%

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Dividendos esperados (rendimiento)	0%	0%	0%
Vida esperada (después de la fecha del otorgamiento)	5 años	5 años	5 años

- *La volatilidad implícita se ha calculado utilizando la volatilidad promedio de compañías enlistadas en los Estados Unidos durante los últimos 5 años y la perteneciente al mismo segmento. El valor justo refleja el rendimiento futuro de la Compañía.*
- *Debido a la vigencia de este plan, que se establecieron en Société Générale acciones, sin acciones han sido las especificaciones I mente un I encuentra*

4. Principales características del plan de acción libre otorgada a todos los empleados del Grupo

Con el fin de involucrar a todos los empleados del Grupo en el éxito del programa Ambition SG 2015, el Consejo de Administración decidió en una asamblea celebrada el 2 de noviembre de 2010 conceder 40 acciones de Societe Generale a cada Grupo de empleados (cerca de 159.000 empleados involucrados en 79 países) . Los otorgamientos están sujetos a las condiciones de presencia y desempeño. El periodo de otorgamiento y la demora para vender las acciones después del periodo de otorgamiento depende la localización de la entidad en la que trabaja el empleado:

en Francia: el periodo de otorgamiento termina el 29 de marzo de 2013 para la primera sección, es decir 16 acciones y el 31 de marzo de 2014 para la segunda sección, es decir, 24 acciones. Las acciones se pondrán a disposición después de un periodo de 2 años.

para internacional: el periodo de otorgamiento termina el 31 de marzo de 2015 para la primera sección, es decir 16 acciones y el 31 de marzo de 2016 para la segunda sección, es decir 24 acciones. No hay ninguna demora para la venta de las acciones después del periodo del otorgamiento.

Las condiciones de ejecución se describen en la parte "Recursos Humanos - Participación de utilidades y propiedad de acciones de los empleados".

No hay acciones reservadas al 31 de diciembre de 2010 para el plan porque se trata de un plan de suscripción.

El precio de acción a la fecha del otorgamiento es igual a 42,1 euros. El método de evaluación utilizado para determinar los valores justos es el modelo de arbitraje. Estos valores justos (expresados en % del precio de acción a la fecha del otorgamiento) totalizan:

- Para Francia: el 85% de la primera sección y el 82% para la segunda sección,
- Internacional: el 82% para la primera sección y el 79% para la segunda sección.

En los países donde la ejecución del otorgamiento de acciones libres no es posible o es muy complejo, los equivalentes de acción de Societe Generale se otorgan bajo las mismas condiciones de presencia y desempeño que por las acciones libres otorgadas.

Una presunción de la tasa de retiro anual es aplicada para la determinación del gasto del plan; este totaliza el 3.5% anual en promedio para empleados elegibles para el plan en Francia y el 11% anual en promedio para empleados elegibles para el plan fuera de Francia-

5. Información sobre otros planes

Los otros planes de pago basado en acciones otorgadas a empleados del Grupo durante el 2010 son los siguientes:

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

OTORGAMIENTO DE ACCIONES CON DESCUENTO DE SOCIETE GENERALE

PLAN GLOBAL DE OFERTA DE ACCIONES A LOS EMPLEADOS

Como parte de la política de posesión de acciones de los empleados del Grupo, Societe Generale ofreció en abril de 2010 a los empleados del Grupo suscribirse a un incremento de capital reservado con un precio por acción de EUR 36.98, con un descuento del 20% vinculado al promedio de los 20 precios de las acciones de Societe Generale antes de esta fecha.

El número de acciones suscritas ha sido de 4,291,479, lo que no presenta un gasto por este plan. De hecho, el modelo de evaluación utilizado, que cumple con la recomendación del Consejo Nacional de Contabilidad sobre el tratamiento contable de planes de ahorros de compañías, compara la ganancia que el empleado habría obtenido si hubiera podido vender las acciones de inmediato y el costo hipotético que representa el período de posesión de 5 años para el empleado. Este modelo lleva a un valor de unidad equivalente a 0 debido que el promedio de los precios de comercialización al cierre para las acciones de SG durante el periodo de suscripción (del 11 al 26 de mayo) fue bajo el precio de suscripción ofrecido a los empleados.

PLANES DE LIQUIDACIÓN EN EFECTIVO DE ACCIONES LIBRES DE TCW PARA EL 2010

En el 2010, después de la compra del Metropolitan West Asset Management, TCW ha establecido un plan de retención para los empleados de esa compañía, incluyendo otorgamiento de acciones libres. Los otorgamientos estaban sujetos a las condiciones de presencia y el diferencial del periodo del otorgamiento sobre cinco años. Este plan incluye una garantía de liquidez en efectivo.

PLAN DE OPCIÓN DE ACCIONES Y ACCIONES LIBRES DE BOURSORAMA

Los gastos del 2010 del plan del 2008 representan EUR 0.5 millones. En el 2010, fueron confiscadas 19,062 acciones libres y 117,670 opciones y fueron entregadas 75,478 acciones libres.

Nota 41

Prima de riesgo

(En millones de euros)	2010	2009
Riesgo de contraparte		
Asignación neta de pérdidas por deterioro	(3,963)	(5,371)
Pérdidas no cubiertas	**(359)**	**(359)**
en préstamos incobrables	(312)	(268)
en otros riesgos	(47)	(91)
Montos recuperados	**198**	**143**
en préstamos incobrables	197	132
en otros riesgos	1	11
Otros riesgos		
Asignación neta a otras disposiciones	(36)	(261)
Total [1]	**(4,160)**	**(5,848)**

(1) S / w de euros -696 millones de los activos heredados al 31 de diciembre de 2010 y de euros -1.398 millas I león al 31 de diciembre de 2009

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 42

Impuesto sobre la renta

(En millones de euros)	2010	2009
Impuestos corrientes	(1,425)	(1,387)
Impuestos diferidos	(117)	1,695
Total de impuestos [1]	**(1,542)**	**308**

(1) La conciliación de la diferencia entre la tasa de impuesto sobre normativas del Grupo y su tasa efectiva de impuestos:

	2010	2009
Ingresos antes de impuestos excluyendo los ingresos netos de las compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial y pérdidas por deterioro en el crédito mercantil (en millones de euros)	5,724	827
Tasa fiscal normal aplicable a las compañías francesas (incluyendo el 3.3% de contribuciones fiscales)	34.43%	34.43%
Diferencias permanentes	-1.78%	-6.06%
Diferencial sobre las partidas gravadas a una tasa reducida	-0.14%	-21.98%
Diferencial de la tasa fiscal sobre utilidades gravadas fuera de Francia	-5.20%	-32.70%
Impacto de pérdidas no deducibles y uso de pérdidas fiscales trasladadas	-0.37%	-10.99%
Tasa fiscal efectiva del Grupo	**26.94%**	**-37.30%**

En Francia, la tasa del impuesto sobre la renta corporativa normal es del 33.33%. Además, se introdujo una Contribution Sociale de Solidarité (pago de contribución nacional basado en las ganancias antes de impuestos) en el 2000 equivalente al 3.3% (después de una deducción de los ingresos gravables básicos de EUR 0.76 millones). Desde el 1o de enero de 2007, el 95% de las ganancias de capital a largo plazo en inversiones patrimoniales están exentas resultando en una tasa efectiva del 1.72%. Los dividendos de compañías en las cuales Societe Generale tiene interés cuando menos está exento fiscalmente un 5%.

La tasa fiscal normal aplicable a compañías francesas para determinar su impuesto diferido es del 34.43%. La tasa reducida es del 1.72% tomando en cuenta la naturaleza de las transacciones gravadas.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 43

Ganancias por acción

(En millones de euros)	2010	2009
Ingresos netos, Participación del Grupo	3,917	678
Ingresos atribuibles netos a pagarés totalmente subordinados	311	313
Ingreso neto atribuible a accionistas de pagarés totalmente subordinados sin fecha	25	25
Ingreso atribuible neto a los accionistas preferentes emitidos por Société Générale SA	-	60
Ingreso atribuible neto a accionistas ordinarios	**3,581**	**280**
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación [1]	721,724,753	624,488,571
Ganancias por acción ordinaria (En euros)	**4.96**	**0.45**
(En millones de euros)	2010	2009
Ingresos netos, Participación del Grupo	3,917	678
Ingresos atribuibles netos a pagarés totalmente subordinados	311	313
Ingreso neto atribuible a accionistas de pagarés totalmente subordinados sin fecha	25	25
Ingreso atribuible neto a los accionistas preferentes emitidos por Société Générale SA	-	60
Ingreso atribuible neto a accionistas ordinarios	**3,581**	**280**
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación [1]	721,724,753	624,488,571
Promedio del número de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de dilución [2]	3,436,912	2,332,455
Promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de las ganancias netas de dilución por acción	725,161,665	626,821,026
Ganancias diluida por acción ordinaria (En euros)	**4.94**	**0.45**

El dividendo pagado en 2010 respecto a 2009 asciende ejercicio de 0,25 euros por acción.

(1) Excluidas las acciones propias.

(2) El número de acciones utilizados en el cálculo de dilución se calcula utilizando el "acciones de recompra método y tiene en cuenta las accines libres y los planes de opciones sobre acciones, efecto de los planes de opciones de acciones dilyentes depende del precio promedio de la bolsa de Societe Generale, que asciende a 41,61 en 2010. En este contexto, al 31 de diciembre de 2010, el plan de 2009 de opciones sobre acciones, sin condición de rendimiento tiene un efecto diluido. El número de acciones utilizados en el cálculo de dilución también incluye acciones gratuitas sin condiciones de ejecución de los planes 2008, 2009 y 2010. Las características de los opciones de acciones y planes de acciones gratuitas se pueden encontrar en la nota 40.

Nota 44

Transacciones con partes relacionadas

■ 1. Definición

De acuerdo con las definiciones estipuladas bajo la IAS 24, las partes relacionadas del Grupo incluyen las siguientes: miembros del Consejo de Administración, el presidente del consejo y los directores generales, así como los subdirectores generales, sus cónyuges respectivos y cualquier hijo que resida en el hogar familiar, y las siguientes subsidiarias que son ya sea controladas de manera exclusiva o conjunta por el Grupo, compañías sobre las cuales Societe Generale ejerce una influencia significativa.

1.1. REMUNERACIÓN DE LOS GERENTES DEL GRUPO

Esto incluye los montos pagados de manera efectiva por el Grupo a directores y directores ejecutivos como remuneración (incluyendo los cargos del patrón), y otros beneficios bajo la IAS 24 – párrafo 16, de acuerdo con lo indicado más adelante.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

(En millones de euros)	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009
Prestaciones a corto plazo	6.3	7.9
Prestaciones posteriores al empleo	0.3	0.1
Prestaciones a largo plazo	-	-
Prestaciones por finiquito	-	-
Pagos basados en acciones	0.3	1.8
Total	**6.9**	**9.8**

El Documento de Registro contiene una descripción detallada de la remuneración y las prestaciones de los gerentes ejecutivos del Grupo.

1.2. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con los miembros del Consejo de Administración, directores ejecutivos y miembros de sus familias incluidos en esta nota incluyen los préstamos y garantías pendientes al 31 de diciembre de 2010, por un monto total de EUR 26.9 millones. Todas las demás transacciones con estas personas no son importantes.

1.3. MONTOS TOTALES PREVISTOS O CONTABILIZADOS POR EL GRUPO SOCIETE GENERALE PARA EL PAGO DE PENSIONES Y OTRAS PRESTACIONES

El monto total previsto o contabilizado por el Grupo Societe Generale al 31 de diciembre de 2010 bajo la IAS 19 para el pago de pensiones y otras prestaciones a los directores ejecutivos y directores en funciones de Societe Generale al 31 de diciembre de 2009 (Sr. Cabannes y los 2 directores elegidos por el personal) fue de EUR 5.5 millones.

■ 2. Subsidiarias y afiliadas principales [1]

ACTIVOS PENDIENTES CON PARTES RELACIONADAS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009
Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas	22	142
Otros activos	1,813	831
Total de activos pendientes	**1,835**	**973**

PASIVOS PENDIENTES CON PARTES RELACIONADAS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009
Pasivos al valor justo a través de ganancias o pérdidas	76	186
Depósitos de clientes	33	1,528
Otros pasivos	2,405	672
Total de pasivos pendientes	2,514	2,386

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

INGRESOS BANCARIOS NETOS DE PARTES RELACIONADAS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009
Intereses e ingresos similares	(10)	(11)
Comisiones	206	30
Ingresos netos de transacciones financieras	(3)	17
Ingresos netos de otras actividades	7	-
Ingresos bancarios netos	200	36

COMPROMISOS CON PARTES RELACIONADAS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009
Compromisos de préstamos otorgados	-	298
Compromisos de garantías otorgadas	46	1,964
Compromisos de instrumentos financieros a futuro	6,245	3,395

(1) Entidades consolidadas utilizando el método proporcional y el método de participación patrimonial.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 45

Empresas incluidas en el alcance de la consolidación

	PAÍS	MÉTODO [a]	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
FRANCIA						
BANCOS						
BANQUE DE POLYNESIE (1)	Francia	COMPLETO	72.10	72.10	72.10	72.10
BANQUE FRANCAISE COMMERCIALE OCEAN INDIEN	Francia	COMPLETO	50.00	50.00	50.00	50.00
CREDIT À L'INDUSTRIE FRANÇAISE (CALIF)	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
CREDIT DU NORD (1)	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEBANQUE	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG CALEDONIENNE DE BANQUE[1]	Francia	COMPLETO	90.10	90.10	90.10	90.10
SG DE BANQUE AUX ANTILLES	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG ASSET MANAGEMENT BANQUE [7]	Francia	COMPLETO	-	100.00	-	100.00
COMPAÑÍAS FINANCIERAS						
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES FRANCE[1]	Francia	COMPLETO	98.25	98.25	98.25	98.25
INTER EUROPE CONSEIL	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
INTERGA	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
JS CREDIT FUND (5)	Francia	COMPLETO	-	100.00	-	100.00
LYXOR ASSET MANAGEMENT	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
ORBEO	Francia	PROP	50.00	50.00	50.00	50.00
SG ASSET MANAGEMENT	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EUROPEAN MORTGAGE INVESTMENTS	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SGAM AI CREDIT PLUS	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SGAM AI CREDIT PLUS OPPORTUNITES	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE RETIREMENT SERVICES	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SCF	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
AMUNDI GROUP[1]	Francia	PATRIMONIO	24.93	25.00	25.00	25.00

(*) TOTAL: plena consolidación-PROP: la consolidación proporcional - PATRIMONIO: método de participación patrimonial.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO [*]	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADO						
AIR BAIL	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
TEMSYS[1]	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD INTERNATIONAL SA[1]	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
BULL FINANCE	Francia	COMPLETO	51.35	51.35	51.35	51.35
CAFIREC[8]	Francia	COMPLETO	-	100.00	-	100.00
COMPAGNIE GENERALE DE LOCATION D'EQUIPEMENTS[1]	Francia	COMPLETO	99.88	99.88	99.88	99.88
DISPONIS	Francia	COMPLETO	99.94	99.94	100.00	100.00
EVALPARTS	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
FENWICK LEASE	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
FONTANOR[1]	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
FRANFINANCE[1]	Francia	COMPLETO	99.99	99.99	99.99	99.99
FRANFINANCE LOCATION	Francia	COMPLETO	99.99	99.99	100.00	100.00
GENECAL	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
GENECOMI	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
LINDEN SAS[7]	Francia	COMPLETO	-	100.00	-	100.00
ORPAVIMOB	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
RUSFINANCE SAS (1)	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SAGEMCOM LEASE	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE SA	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG SERVICES	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOFRAFI	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEFIMUR	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEFINANCEMENT	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG POUR LE FINANCEMENT DES INVESTISSEMENTS ECONOMISANT L'ENERGIE	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGELEASE FRANCE	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOLOCVI	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
FCT RED & BLACK– GUARANTEED HOME LOANS	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
FCT RED & BLACK FRENCH SMALL BUSINESS 2010-1[2]	Francia	COMPLETO	100.00	-	100.00	-
LA BANQUE POSTALE FINANCEMENT[3]	Francia	PATIMONIAL	35.00	-	35.00	-
SOCIETE GENERALE FHF[2]	Francia	COMPLETO	100.00	-	100.00	-

(*) COMPLETO: consolidación completa – PROP: consolidación proporcionada – PATRIMONIO: método patrimonial

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO (*)	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
MANEJO DE CARTERA						
FCC ALBATROS	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	51.00	51.00
FINAREG	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
GENE ACT 1	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEFINANCE	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEVAL[1]	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
GENINFO	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
Libeçap	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE ALSACIENNE ET LORRAINE DE VALEURS, D'ENTREPRISES ET DE PARTICIPATIONS	Francia	COMPLETO	51.42	51.42	51.42	51.42
LA FONCIERE DE LA DEFENSE	Francia	COMPLETO	99.99	99.99	100.00	100.00
SG CAPITAL DEVELOPPEMENT	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG CONSUMER FINANCE[1]	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FINANCIAL SERVICES HOLDING	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES HOLDING[1]	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEFIM HOLDING	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGENAL PARTICIPATIONS	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE DE PARTICIPATIONS	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEPARTICIPATIONS[1]	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEPLUS	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE CAPITAL PARTENAIRES	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE DE LA RUE EDOUARD VII	Francia	COMPLETO	99.91	99.91	99.91	99.91
VOURIC	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE PARTICIPATIONS INDUSTRIELLES[2]	Francia	COMPLETO	100.00	-	100.00	-
CORREDORES						
BOURSORAMA SA[1]	Francia	COMPLETO	57.78	55.78	57.78	55.78
CLICKOPTIONS[7]	Francia	COMPLETO	-	100.00	-	100.00
GASELYS[8]	Francia	PATRIMONIAL	-	49.00	-	49.00
SOCIETE GENERALE ENERGIE	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EURO CT	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00

(*) COMPLETO: consolidación completa – PROP: consolidación proporcionada – PATRIMONIO: método patrimonial

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO (*)	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
SG OPTION EUROPE	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG SECURITIES (PARIS) SAS	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
NEWEDGE GROUP(1)	Francia	PROP	50.00	50.00	50.00	50.00
BIENES INMUEBLES Y FINANCIAMIENTO DE BIENES INMUEBLES						
GALYBET	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEFIM(1)	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEFIMMO(1)	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
ORIENT PROPERTIES	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE POUR LE DEVELOPPEMENT DES OPERATIONS DE CREDIT-BAIL IMMOBILIER	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEPROM(1)	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOPHIA-BAIL	Francia	COMPLETO	51.00	51.00	51.00	51.00
SERVICIOS						
COMPAGNIE GENERALE D'AFFACTURAGE	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
EUROPE COMPUTER SYSTEMES SA(1) (6)	Francia	COMPLETO	-	100.00	-	100.00
PARIS REGLEMENT LIVRAISON	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE DE CONTROLE ET DE GESTION FINANCIERE- SOCOGEFI	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
COMPAÑÍAS DE MANEJO DE BIENES INMUEBLES DEL GRUPO						
COMPAGNIE FONCIÈRE DE LA MEDITERRANEE (CFM) (1)	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
ELEAPARTS	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEGIS I	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEGIS II	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEVALMY	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEMARCHE	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGECAMPUS	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SC ALICANTE 2000	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SC CHASSAGNE 2000	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
OPERA 72	Francia	COMPLETO	99.99	99.99	100.00	100.00
SI DU 29 BOULEVARD HAUSSMANN	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PERIVAL I	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PERIVAL II	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00

(*) COMPLETO: consolidación completa – PROP: consolidación proporcionada – PATRIMONIO: método patrimonial



	PAÍS	MÉTODO (*)	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
SOGE PERIVAL III	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PERIVAL IV	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEFONTENAY	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGINFO – SOCIETE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENTS FONCIERS[1]	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE DES TERRAINS ET IMMEUBLES PARISIENS (STIP)	Francia	COMPLETO	99.99	99.99	100.00	100.00
VALMINVEST	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SEGURO						
SG DE COURTAGE ET DE REASSURANCE(GENECAR)	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
ORADEAVIE	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGECAP[1]	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGESSUR	Francia	COMPLETO	100.00	65.00	100.00	65.00
EUROPA						
BANCOS						
BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE[1]	Rumania	COMPLETO	59.37	59.37	59.37	59.37
BANKA SOCIETE GENERALE ALBANIA SH.A.[1]	Albania	COMPLETO	85.82	75.01	85.82	75.01
BANKREPUBLIC[1]	Georgia	COMPLETO	81.18	80.00	81.18	80.00
GENIKI[1]	Grecia	COMPLETO	88.44	53.97	88.44	53.97
KOMERCNI BANKAA.S[1]	República Checa	COMPLETO	60.44	60.44	60.44	60.44
SOCIETE GENERALE BANK NEDERLAND N.V.	Holanda	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EXPRESS BANK[1]	Bulgaria	COMPLETO	99.69	99.69	99.69	99.69
SG HAMBROS LIMITED (HOLDING)[1]	Gran Bretaña	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG PRIVATE BANKING SUISSE SA[1]	Suiza	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE BANKA SRBIJA	Serbia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
BSGV[1]	Rusia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE BANK AND TRUST LUXEMBOURG[1]	Luxemburgo	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG PRIVATE BANKING MONACO	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SKB BANKA[1]	Eslovenia	COMPLETO	99.72	99.70	99.72	99.70
SG CYPRUS LTD[12]	Chipre	PATRIMONIAL	-	51.00	-	51.00
SG PRIVATE BANKING BELGIQUE[1]	Bélgica	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SPLITSKA BANKA	Croacia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00

(*) COMPLETO: consolidación completa – PROP: consolidación proporcionada – PATRIMONIO: método patrimonial

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO [*]	Interés de Propiedad del Grupo		Interés de Votación del Grupo	
			31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
SGSS SPA	Italia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
ROSBANK[1]	Rusia	COMPLETO	74.89	65.33	74.89	65.33
MOBIASBANCA GROUPE SOCIETE GENERALE	Moldava	COMPLETO	79.77	79.72	87.90	87.85
PODGORICKA BANKA SG GROUP[2]	Montenegro	COMPLETO	90.56	-	90.56	-
COMPAÑÍAS FINANCIERAS						
BRD FINANCE IFN S.A.	Rumania	COMPLETO	80.09	80.09	100.00	100.00
BRIGANTIA INVESTMENTS B.V.[1]	Gran Bretaña	COMPLETO	100.00	100.00	80.00	80.00
CLARIS 4(10)	Jersey	COMPLETO	-	-	-	-
CO-INVEST LBO MASTER FUND LIMITED PARTNERSHIP INCORPORATED	Gran Bretaña	COMPLETO	100.00	100.00	51.00	51.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES LUXEMBOURG	Luxemburgo	COMPLETO	99.21	99.21	100.00	100.00
HALYSA S.A.	Luxemburgo	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
IRIS II(10)	Irlanda	COMPLETO	-	-	-	-
IVEFI SA	Luxemburgo	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
LIGHTNING ASSET FINANCE LIMITED	Irlanda	COMPLETO	100.00	51.00	100.00	51.00
LYXOR MASTER FUND	Gran Bretaña	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
ORION SHARED LIQUIDITY FUND B.V.[5]	Holanda	COMPLETO	-	100.00	-	100.00
PARSIFAL LTD[10]	Gran Bretaña	COMPLETO	-	-	-	-
SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V. ("SGA")	Curasao	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SGAM IBERIA AV, SAU[11]	España	PATRIMONIAL	-	100.00	-	100.00
LYXOR ASSET MANAGEMENT (IRELAND) LIMITED	Irlanda	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG D'ARBITRAGE ET DE PARTICIPATION SA	Luxemburgo	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SGBF S.A.	Bélgica	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE CONSUMER FINANCE HOLDING HELLAS S.A.[1]	Grecia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EFFEKTEN	Alemania	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FINANCE IRELAND LTD	Irlanda	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE IMMOBEL[1]	Bélgica	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE INVESTMENTS (U.K.) LIMITED [1]	Gran Bretaña	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG WERTPAPIERHANDELSGESELLSCHAFT MB[4]	Alemania	COMPLETO	-	100.00	-	100.00
SOCIETE EUROPEENNE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT	Luxemburgo	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00

(*) COMPLETO: consolidación completa – PROP: consolidación proporcionada – PATRIMONIO: método patrimonial

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO (*)	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
VERI SG FONDS	Alemania	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
CODEIS SECURITIES S.A.	Luxemburgo	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
LLC PROSTOFINANCE	Ucrania	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
FCT RED & BLACK CONSUMER 2008-1	Francia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
MILO FOREIGN DEBT FUND	Holanda	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
MILO FDF INVESTORS CV	Holanda	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
THE TURQUOISE FUND	Luxemburgo	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
THE TURQUOISE II FUND	Luxemburgo	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
PILLAR CAPITAL LIMITED PARTNERSHIP	Gran Bretaña	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADO						
AXUS SA/NV[1]	Bélgica	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE A/S[1]	Dinamarca	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
AXUS FINLAND OY[1]	Finlandia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
AXUS ITALIANA SRL	Italia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
AXUS NEDERLAND BV	Holanda	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE AS [1]	Noruega	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE AB[1]	Suecia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
ADRIA LEASING SPA[9]	Italia	COMPLETO	-	100.00	-	100.00
ALD AUTOLEASING D GMBH[1]	Alemania	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE GROUP PLC[1]	Gran Bretaña	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE SRO	República Checa	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD INTERNATIONAL SAS & CO. KG[1]	Alemania	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD LEASE FINANZ GMBH[1]	Alemania	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG ALD AUTOMOTIVE PORTUGAL SOCIEDADE GERAL DE COMERCIO E ALUGUER DE BENZ SA	Portugal	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE SA[1]	España	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
AXUS LUXEMBOURG SA[3]	Luxemburgo	COMPLETO	100.00	-	100.00	-
DC MORTGAGE FINANCE NETHERLAND BV[1]	Holanda	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
EIFFEL LIMITED	Gran Bretaña	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00

(*) COMPLETO: consolidación completa– PROP: consolidación proporcionada – PATRIMONIO: método patrimonial

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO(*)	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009
ESSOX SRO	República Checa	COMPLETO	79.85	79.85	100.00	100.00
EURO BANK SPOLKA AKCYJNA	Polonia	COMPLETO	99.52	99.44	99.52	99.44
FIDITALIA SPA(1)	Italia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
FRAER LEASING SPA	Italia	COMPLETO	73.43	67.75	73.43	67.75
SG EQUIPMENT FINANCE REPÚBLICA CHECA S.R.O.	República Checa	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG LEASING SPA	Italia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT LEASING POLSKA SP ZOO	Polonia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
GEFA GESELLSCHAFT FÜR ABSATZFINANZIERUNG MBH(1)	Alemania	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
GEFA LEASING GMBH	Alemania	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
HANSEATIC BANK GMBH & CO KG	Alemania	COMPLETO	75.00	75.00	75.00	75.00
MONTALIS INVESTMENT BV	Holanda	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SGBT FINANCE IRLANDA LIMITED	Irlanda	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE BENELUX BV	Holanda	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE INTERNATIONAL GMBH(1)	Alemania	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE SCHWEIZ AG	Suiza	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE SA & CO KG	Alemania	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FACTORING SPA	Italia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SGFINANSAS(1)	Noruega	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG HOLDING DE VALORES Y PARTICIPATIONES	España	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG LEASING XII,	Gran Bretaña	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE ITALIA HOLDING SPA	Italia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGELEASE BV.(1)	Holanda	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
PEMA KFZ-HANDELS GMBH(1)	Alemania	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
MILFORD	Bélgica	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
NEW ESPORTA HOLDING LIMITED(1)	Gran Bretaña	COMPLETO	90.18	96.77	90.18	96.77
SGSS DEUTSCHLAND KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH	Alemania	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE LIMITED(1)	Gran Bretaña	COMPLETO	100.00	-	100.00	-
BROKERS						
SG ENERGIE UK LIMITED	Gran Bretaña	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES UK LTD	Gran Bretaña	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00

(*) COMPLETO: Consolidación completa –PROP: consolidación proporcionada – PATRIMONIO: método de participación patrimonial.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO(*)	Interés de propiedad del Grupo		Interés de voto del Grupo	
			Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009
GARANTÍAS						
GENERALI	Luxemburgo	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
INORA LIFE LTD	Irlanda	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
KOMERCNI POJISTOVNA A.S	República Checa	COMPLETO	80.62	80.62	100.00	100.00
SOGELIFE	Luxemburgo	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGECAP LIFE ASSURANCE	Rusia	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE RE SA(2)	Luxemburgo	COMPLETO	100.00	-	100.00	-
CATALYST RE INTERNATIONAL LTD(2)	Bermuda	COMPLETO	100.00	-	100.00	-
AFRICA Y EL MEDIO OESTE						
BANCOS						
BANKY FAMPANDROSOANA VAROTRA SG	Madagascar	COMPLETO	70.00	70.00	70.00	70.00
SG DE BANQUES AU BURKINA	Burkina Faso	COMPLETO	51.19	51.19	52.53	52.53
SG DE BANQUE EN GUINEE EQUATORIALE	Ecuatorial Guinea	COMPLETO	52.44	52.44	57.24	57.24
NATIONAL SOCIETE GENERALE BANK	Egipto	COMPLETO	77.17	77.17	77.17	77.17
SOCIETE GENERALE ALGERIE	Algeria	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE DE BANQUES AU CAMEROUN	Camerún	COMPLETO	58.08	58.08	58.08	58.08
SG DE BANQUES EN COTE DIVOIRE(1)	Costa de Marfil	COMPLETO	73.25	73.25	73.25	73.25
SG DE BANQUES EN GUINEE	Guinea	COMPLETO	57.94	57.94	57.94	57.94
SG DE BANQUE AU LIBAN(1)	Líbano	PATRIMONIO	19.00	19.00	19.00	19.00
SG DE BANQUES AU SENEGAL	Senegal	COMPLETO	64.45	64.45	64.87	64.87
SG MAROCAINE DE BANQUES(1)	Moroco	COMPLETO	56.91	56.91	56.91	56.91
SG-SSB LIMITED	Ghana	COMPLETO	52.24	52.24	52.24	52.24
UNION INTERNATIONALE DE BANQUES	Tunisia	COMPLETO	57.20	57.20	52.34	52.34
FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADO						
ALD AUTOMOTIVE SA MAROC	Moroco	COMPLETO	43.54	43.54	50.00	50.00
SOCIETE D'EQUIPEMENT DOMESTIQUE ET MENAGER "EQDOM"	Moroco	COMPLETO	46.31	46.31	54.92	54.92
SOGELEASE EGYPT	Egipto	COMPLETO	70.87	70.87	80.00	80.00
SOCIETE GENERALE DE LEASING AU MAROC	Moroco	COMPLETO	74.15	74.15	100.00	100.00
ASEGURADORAS						
LA MAROCAINE VIE	Moroco	COMPLETO	88.86	85.97	99.98	100.00

(*) COMPLETO: Consolidación completa –PROP: consolidación proporcionada – PATRIMONIO: método de participación patrimonial.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO(*)	Interés de propiedad del Grupo		Interés de voto del Grupo	
			Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009
AMÉRICA						
BANCOS						
BANCO SG BRAZIL SA[1]	Brasil	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
BANÇO PECUNIA S.A.[1]	Brasil	COMPLETO	100.00	70.00	100.00	70.00
SOCIETE GENERALE (CANADA)[1]	Canadá	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
BANÇO CACIQUE S.A.[1]	Brasil	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG AMERICAS SECURITIES HOLDINGS, LLC[1]	Estados Unidos	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
COMPAÑÍAS FINANCIERAS						
SG AMERICAS, INC.[1]	Estados Unidos	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG CAPITAL TRUST I[6]	Estados Unidos	COMPLETO	-	100.00	-	100.00
SG WARRANTS NV	Estados Unidos	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
TCW GROUP INC[1]	Estados Unidos	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
THE TURQUOISE FUND LTD	Islas Caimán	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE ENERGIE (USA) CORP.	Estados Unidos	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
THE GLOBAL COMMODITIES FINANCE FUND LIMITED[6]	Islas Caimán	COMPLETO	-	100.00	-	100.00
FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADO						
MAKATEA JV INC.	Estados Unidos	COMPLETO	100.00	100.00	66.67	66.67
REXUS L.L.C.	Estados Unidos	COMPLETO	100.00	100.00	70.83	70.83
SG ASTRO FINANCE L.P.[6]	Estados Unidos	COMPLETO	-	100.00	-	100.00
SG CONSTELLATION CANADA LTD.	Canadá	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FINANCE, INC.	Estados Unidos	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG PREFERRED CAPITAL III, L.L.C.[1]	Estados Unidos	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE USA CORP.	Estados Unidos	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
MANEJO DE CARTERA						
SOCIETE GENERALE COMMODITIES PRODUCTS, LLC	Estados Unidos	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
LYXOR ASSET MANAGEMENT HOLDING CORP.[1]	Estados Unidos	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00

(*) COMPLETO: Consolidación completa –PROP: consolidación proporcionada – PATRIMONIO: método de participación patrimonial.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO(*)	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009
ASIA Y OCEANIA						
BANCOS						
SG AUSTRALIA HOLDINGS LTD(10)(9)	Australia	COMPLETO	-	100.00	-	100.00
SG PRIVATE BANKING (JAPÓN) LTD	Japón	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES (NORTH PACIFIC) LTD	Japón	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE (CHINA) LIMITED	China	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
COMPAÑÍAS FINANCIERAS						
FORTUNE SGAM FUND MANAGEMENT CO LTD	China	PROP	49.00	49.00	49.00	49.00
IBK-SG ASSET MANAGEMENT CO. LTD(6)	Corea del Sur	PROP	-	50.00	-	50.00
SG ASIA (HONG-KONG) LTD	Hong Kong	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
CORREDORES						
SG SECURITIES ASIA INTERNATIONAL HOLDINGS LTD (HONG-KONG)(9)	Hong Kong	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00

(*) COMPLETO: Consolidación completa– PROP: consolidación proporcionada– PATRIMONIO: método patrimonial.

(1) Compañías que llevan a cabo subconsolidación.

(2) Consolidado por primera vez en el 2010.

(3) Compañías consolidadas en la actualidad de manera directa

(4) Entidades desconsolidadas durante el 2010.

(5) Entidades disueltas en el 2010

(6) Entidades vendidas en el 2010

(7) Disolución por transferencia de activos con Societe Generale S.A.

(8) Disolución por transferencia de activos con Génénfinance.

(9) Disolución por transferencia de activos con Fraer Leasing Spa.

(10) Vehículos de propósito especial controlados sustancialmente por el Grupo.

(11) Compañías subconsolidadas actualmente en Amundi Group.

(12) Compañías subconsolidadas actualmente en SG de Banque au Liban.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 46

Información del Sector

Información del sector por líneas de negocios

	Red Francesa(1) (4)		Banca Minorista Internacional		Financiamiento Especializado y Seguro	
(En millones de euros)	2010	2009(*)	2010	2009(*)	2010	2009(*)
Ingresos bancarios netos	7,791	7,466	4,930	4,749	3,539	3,239
Gastos Operativos(6)	(5,058)	(4,911)	(2,769)	(2,681)	(1,841)	(1,818)
Ingresos operativos brutos	2,733	2,555	2,161	2,068	1,698	1,421
Costo del riesgo	(864)	(970)	(1,340)	(1,298)	(1,174)	(1,224)
Ingresos operativos	1,869	1,585	821	770	524	197
Ingresos netos de compañías contabilizados mediante el método de participación patrimonial	8	13	11	6	(12)	(54)
Ingresos / gastos netos de otros activos	6	2	1	7	(5)	(16)
Deterioro del crédito mercantil	-	-	1	-	-	(44)
Ganancias antes de impuestos	1,883	1,600	834	783	507	83
Impuesto sobre la renta	(637)	(540)	(156)	(155)	(148)	(48)
Ingresos netos antes de intereses no controladores	1,246	1,060	678	628	359	35
Intereses no controladores	13	53	186	169	16	9
Ingresos netos, Participación del Grupo	1,233	1,007	492	459	343	26

	Banca Privada, Manejo de Inversiones Globales y Servicios					
	Manejo de Activos(2)		Banca Privada		SGSS, Corredores(1)	
(En millones de euros)	2010(*)	2009(*)	2010	2009(*)	2010	2009(*)
Ingresos bancarios netos	477	646	699	829	1,094	1,059
Gastos Operativos(6)	(457)	(656)	(551)	(526)	(994)	(1,046)
Ingresos operativos brutos	20	(10)	148	303	100	13
Costo del riesgo	(3)	-	(4)	(38)	-	(2)
Ingresos operativos	17	(10)	144	265	100	11
Ingresos netos de compañías contabilizados mediante el método de participación patrimonial	100	-	-	-	-	-
Ingresos / gastos netos de otros activos	(1)	(1)	-	-	-	-
Deterioro del crédito mercantil	-	-	-	-	-	-
Ganancias antes de impuestos	116		144	265	100	11
Impuesto sobre la renta	(5)	4	(33)	(60)	(33)	(4)
Ingresos netos antes de intereses no controladores	111	(7)	111	205	67	7
Intereses no controladores	-	3	-	-	-	1
Ingresos netos, Participación del Grupo	111	(10)	111	205	67	6

(*) Todos los resultados del negocio central han sido preparados en base a una asignación de capital promedio calculada de acuerdo al equivalente comercial del 7% Basel2 los activos de riesgo ponderado al principio del periodo (vs previamente el 6% de promedio de activos para el periodo) suplementado por el consumo adicional de capital prudencial generado por cada negocio (deducciones impactando Basel2 Tier 1 capital) y en caso de ser necesario, los requerimientos específicos de las actividades de seguro.

PERITO TRADUCTOR
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

(En millones de euros)	Banca Corporativa y de Inversión [2] [4] [5] 2010	2009[*]	Centro Corporativo[5] 2010	2009[*]	Grupo societe generale 2010	2009[*]
Ingresos bancarios netos[7]	7,836	7,028	52	(3,286)	26,418	21,730
Gastos Operativos[6]	(4,706)	(3,981)	(169)	(147)	(16,545)	(15,766)
Ingresos operativos brutos	**3,130**	**3,047**	**(117)**	**(3,433)**	**9,873**	**5,964**
Costo del riesgo	(768)	(2,320)	[7]	4	(4,160)	(5,848)
Ingresos operativos	**2,362**	**727**	**(124)**	**(3,429)**	**5,713**	**116**
Ingresos netos de compañías contabilizados mediante el método de participación patrimonial	9	52	3	(2)	119	15
Ingresos / gastos netos de otros activos	(6)	(7)	16	726	11	711
Deterioro del crédito mercantil	-	-	-	2	1	(42)
Ganancias antes de impuestos	**2,365**	**772**	**(105)**	**(2,703)**	**5,844**	**800**
Impuesto sobre la renta	(625)	(93)	95	1,204	(1,542)	308
Ingresos netos antes de intereses no controladores	**1,740**	**679**	**(10)**	**(1,499)**	**4,302**	**1,108**
Intereses no controladores	10	16	160	179	385	430
Ingresos netos, Participación del Grupo	**1,730**	**663**	**(170)**	**(1,678)**	**3,917**	**678**

(*) Todos los resultados del negocio central han sido preparados en base a una asignación de capital promedio calculada de acuerdo al equivalente comercial del 7% Basel2 los activos de riesgo ponderado al principio del período (vs.previamente el 6% de promedio de activos para el período) suplementado por el consumo adicional de capital prudencial generado por cada negocio (deducciones impactando Basel2 Tier 1 capital) y, en caso de ser necesario, los requerimientos específicos de las actividades de seguros.

(1) La entidad Boursorama, previamente afiliada con la Banca Privada, Servicios y Manejo Global de Inversión está integrado desde ahora en las Redes Francesas.

(2) Los productos estructurados de inversión Alternativa de SGAM, los productos de índice de seguimiento y actividades de inversiones alternativas son fusionadas con aquellas de LyxorAsset Management, y posteriormente incorporado en la Banca Corporativa y de Inversión a partir del 1 de enero de 2010.

(3) A partir del 1 de enero de 2010, la contribución financiera de Amundi (la división de manejo de activos, 25% propiedad de Societe Generale y el 75%- propiedad de Credit Agricole) es presentada bajo "Ingresos netos de compañías contabilizados mediante el método de participación patrimonial".

(4) El Grupo cambió su estructura en el primer trimestre de 2009. Todas las subsidiarias de bienes muebles previamente afiliadas con la Banca Corporativa y de Inversión excepto por ODIPROM, han unido las Redes Francesas. Esta transferencia incluye notablemente a GENEFIM, SOGEPROM y GENEFIMMO, así como a sus respectivas subsidiarias.

(5) Los ingresos y gastos no directamente relacionados con la actividad de líneas comerciales se registran en ganancias y pérdidas del Centro Corporativo. Por lo tanto, las diferencias de revaluación de deuda vinculadas con el riesgo de crédito propio (EUR 427 millones al 31 de diciembre de 2010) y las diferencias de revaluación de los instrumentos derivados de crédito que cubren las carteras de los préstamos y cuentas por cobrar (EUR -59 millones al 31 de diciembre de 2010) son adjudicadas al Centro Corporativo. Las entidades SGAM AI CREDIT PLUS y SGAM AI CREDIT PLUS OPPORTUNITES, previamente afiliada con el Centro Corporativo se han unido a la Banca Corporativa y de Inversión. Por el otro lado, el Grupo ha transferido a cartera de valores clasificados en "disponibles para la venta" y "conservados al vencimiento" del Centro Corporativo a la Banca Corporativa y de Inversión.

(6) Incluyendo la depreciación y amortización.

(7) Desglose de los ingresos bancarios netos por negocio para la "Banca Corporativa y de Inversión":

(En millones de euros)	2010	2009[*] [8]
Mercados globales	5,021	7,338
Financiamiento y Asesoría	2,744	2,510
Activos existentes	71	(2,820)
Total de ingresos bancarios netos	**7,836**	**7,028**

(*) Todos los resultados del negocio central han sido preparados en base a una asignación de capital promedio calculada de acuerdo al equivalente comercial del 7% Basel2 los activos de riesgo ponderado al principio del período (vs.previamente el 6% de promedio de activos para el período) suplementado por el consumo adicional de capital prudencial generado por cada negocio (deducciones impactando Basel2 Tier 1 capital) y, en caso de ser necesario, los requerimientos específicos de las actividades de seguros

(8) El desglose de Ingresos bancarios netos por negocios fue alineada con la nueva estructura de los negocios principales "Banca Corporativa y de Inversión".

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	Redes Francesas		Banca Internacional Minorista		Servicios Financieros Especializados y Seguro		Banca Corporativa y de Inversión	
(En millones de euros)	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009[10]	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009[11]
Activos del sector	191,428	182,566	92,875	87,443	136,449	127,431	609,795	533,004
Pasivos del sector[9]	150,997	133,656	73,061	71,426	89,910	81,189	611,663	567,148

	Banca Privada, Servicios Globales de Manejo de Inversión											
	Manejo de Activos		Banca Privada		SGSS, Corredores		División Total		Centro Corporativo[*]		Grupo societe generale	
(En millones de euros)	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009[11]	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009[9]	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009[10][11]	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009[10][11]
Activos del sector	2,911	3,503	20,678	18,963	50,003	44,477	73,622	66,943	27,903	26,314	1,132,072	1,023,701
Pasivos del sector[9]	650	706	24,755	25,012	65,940	60,337	91,345	86,055	64,101	37,389	1,081,097	976,863

(*) Los activos y pasivos no directamente relacionados con las actividades de líneas comerciales se registraron en el balance general del Centro Corporativo. Estas diferencias de revaluación de deuda vinculada con el propio riesgo de crédito y las diferencias de revaluación de los instrumentos derivados de créditos que cubren la cartera de préstamos y cuentas por cobrar se asignaron al Centro Corporativo.

(9) Los pasivos del sector corresponden a deudas (es decir, el total de los pasivos con excepción del patrimonio).

(10) La entidad Boursorama, anteriormente afiliada con la Banca Privada y Servicios Globales de Manejo de Inversión, es integrada desde ahora en las Redes Francesas.

(11) La entidad Fortune Fund Management, anteriormente afiliada con Asset Management, está integrada desde ahora en las líneas comerciales de la Banca Corporativa y de Inversión.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Información del sector por regiones geográficas

Desglose geográfico de los ingresos bancarios netos

	Francia		Europa		América	
(En millones de euros)	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Intereses netos e ingresos similares	6,345	5,581	4,029	3,994	726	1,311
Ingresos por comisiones netos	4,506	4,750	1,764	1,772	692	826
Ingresos / gastos netos de transacciones financieras	1,873	(1,315)	2,058	1,977	823	(126)
Otros ingresos operativos netos	354	318	956	711	(35)	(39)
Ingresos bancarios netos	13,078	9,334	8,807	8,454	2,206	1,972

	Asia		África		Oceanía		Total	
(En millones de euros)	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Intereses netos e ingresos similares	159	125	909	818	120	135	12,288	11,964
Ingresos por comisiones netos	137	131	368	315	18	18	7,485	7,812
Ingresos / gastos netos de transacciones financieras	577	374	82	48	(39)	(11)	5,374	947
Otros ingresos operativos netos	3	1	(5)	1	(2)	15	1,271	1,007
Ingresos bancarios netos	876	631	1,354	1,182	97	157	26,418	21,730

Desglose Geográfico de las Partidas del Balance General

	Francia		Europa		América	
(En millones de euros)	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009
Activos del Sector	813,508	708,038	159,882	158,745	117,275	107,429
Pasivos del sector [12]	770,503	669,480	153,416	152,584	118,411	107,601

	Asia		África		Oceania		Total	
(En millones de euros)	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009
Activos del sector	18,000	15,263	23,222	20,522	185	13,704	1,132,072	1,023,701
Pasivos del sector [12]	17,463	14,829	21,161	18,804	143	13,565	1,081,097	976,863

(12) Los pasivos del sector corresponde a deudas (es decir, el total de los pasivos con excepción del patrimonio).

Nota 47

Honorarios para auditores externos

Los honorarios para auditores externos registrados en el estado de resultados del 2010 son:

(En millones de euros)	2010	2009
Honorarios relacionados con la auditoría externa, certificación, revisión de la compañía matriz y cuentas consolidadas	30	32
Honorarios relacionados con los servicios de auditoría y tareas relacionadas	3	8
Total	33	40

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

■ INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Ésta es una traducción libre al inglés del informe de los Auditores Externos emitido en Francia, y se proporciona únicamente para la conveniencia de los lectores de habla inglesa. Este reporte de Auditores Externos incluye información específicamente requerida por la ley francesa en todos los informes de auditoría, ya sea calificados o no, y ésta se presenta abajo de la opinión sobre los estados financieros. Esta información incluye párrafos de explicación que analizan la evaluación de los auditores de ciertos asuntos contables y de auditoría importantes. Estas evaluaciones se realizaron con el propósito de emitir una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto, y no para proporcionar una garantía separada sobre saldos de cuentas individuales, transacciones o declaraciones. El reporte también incluye información relacionada con la verificación específica de información en el informe de administración del Grupo.

Este informe debe ser leído junto con, e interpretado en conformidad con, la ley francesa y las normas de auditoría profesionales aplicables en Francia.

Año que finaliza el 31 de diciembre de 2010

A los Accionistas:

En cumplimiento de la misión encomendada a nosotros por su asamblea general anual, por medio del presente le informamos, para el año que finaliza al 31 de diciembre de 2010, sobre:

- la auditoría de los estados financieros consolidados acompañantes de Societe Generale;
- la justificación de nuestras valoraciones;
- la verificación específica de acuerdo con la ley.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el Consejo de Administración. Nuestra función es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados en base a nuestra auditoría.

I – OPINIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Llevamos a cabo nuestra auditoría en conformidad con las normas profesionales aplicables en Francia. Estas normas requieren que realicemos un plan y llevemos a cabo la auditoría para obtener una garantía razonable de que los estados financieros consolidados están libres de declaraciones falsas sustanciales. Una auditoría implica la realización de procedimientos, el uso de técnicas de muestreo y otros métodos de selección, con la finalidad de obtener evidencia de auditoría sobre los montos y declaraciones en los estados financieros consolidados. Una auditoría también incluye la evaluación de la conveniencia de las políticas contables utilizadas y la sensatez de los cálculos contables realizados, así como la presentación general de los estados financieros consolidados. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados proporcionan una visión veraz y justa de los activos, pasivos y la posición financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2010 y de los resultados de sus operaciones para el año que terminó de conformidad con las Normas de Reporte Financiero como fueron adoptados por la Unión Europea.

II – JUSTIFICACIÓN DE LAS VALORACIONES

De conformidad con los requerimientos del artículo L. 823-9 del código comercial francés (*Code de commerce*) relacionado con la justificación de nuestras valoraciones, dirigimos su atención a los siguientes asuntos:

- Con el propósito de preparar los estados financieros, su compañía registra las depreciaciones para cubrir los riesgos de crédito inherentes a sus actividades y realiza cálculos contables significativos, de acuerdo con lo descrito en la nota 1 a los estados financieros consolidados, en relación en particular con la valoración del valor justo de los instrumentos financieros contabilizados al costo amortizado, créditos mercantiles así como planes de pensión y otras prestaciones posteriores al empleo. Hemos revisado y probado los procesos implementados por la administración, asunciones subyacentes y los parámetros de evaluación y hemos valuado sin importar si estos estimados contables se basan en procedimientos documentados consistentes con las políticas contables presentadas en la nota 1 a los estados financieros consolidados.

- En el contexto de la volatilidad en los mercados financieros que permanecen a un alto nivel así como un ambiente incierto:

  - Su compañía estipula en la nota 3 de los estados financieros consolidados su exposición directa e indirecta a ciertos sectores, los procedimientos implementados al tema de los activos así como al proceso para medición de ciertos instrumentos financieros. Hemos revisado los procedimientos de control implementados para identificar y medir dichas exposiciones así como la conveniencia de las presentaciones relacionadas incluidas en la nota antes mencionada.

  - Tal como se detalla en la nota 1 a los estados financieros consolidados, su Compañía utiliza modelos internos para medir los instrumentos financieros que no están enlistados en los mercados activos. Nuestros procedimientos consistieron en revisar los procedimientos de control para los modelos utilizados, evaluando los datos y presunciones implícitas así como verificando que los riesgos y resultados relacionados con estos instrumentos fueran tomados en cuenta.

  - De la misma manera, hemos revisado los procedimientos de control relacionados con la identificación de los instrumentos financieros que ya no pueden ser comercializados en un mercado activo o para los cuales ya no pudieron observarse parámetros del mercado, así como la metodología utilizada para su evaluación como una consecuencia.

  - De acuerdo con lo mencionado en la nota 3 a los estados financieros consolidados, su Compañía evaluó el impacto de los cambios en su propio riesgo de crédito con respecto a la evaluación de ciertos pasivos financieros medidos al valor justo a través de una ganancia o pérdida. Hemos verificado la conveniencia de los datos utilizados para este propósito.

Estas valoraciones se realizaron como parte de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados tomados en conjunto, y por lo tanto, contribuyeron a la opinión que formamos y que se expresa en la primera parte de este informe.

PERITO TRADUCTOR AMIE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

III – VERIFICACIÓN ESPECÍFICA

De acuerdo con lo requerido por la ley, también hemos verificado en conformidad con las normas profesionales aplicables en Francia, la información presentada en el informe de la administración del Grupo. No tenemos ningún asunto que informar con respecto a su presentación justa y su consistencia con los estados financieros consolidados.

París – La Défense y Neuilly – sur – Seine, Marzo 4, 2011

Los Auditores Externos

Original en francés firmado por

ERNEST & YOUNG Auditoría **DELOITTE & ASSOCIES**

Philippe Peuch – Lestrade Damien Leurent Jean – Marc Mickeler

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

La suscrita, SILVIA GLORIA VALDES GARCIA , Universidad No. 2014 Edificio Costa Rica Entrada B-202 Unidad Integración Latinoamericana, Col. Romero de Terreros Tel 358-82-14, México, D. F., Perito Traductor autorizada por el Tribunal Superior de Justicia para los idiomas inglés-español, certifica que la anterior es una traducción fiel y correcta del documento adjunto.

México, D.F. 6 JUN 2011

SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

10 FINANCIAL INFORMATION

	Page
Consolidated financial statements	211
Notes to the consolidated financial statements	218
Statutory Auditors' report on the consolidated financial statements	331
Parent company financial statements	333
Notes to the parent company financial statements	341
Main changes in the investment portfolio in 2008	403
Statutory Auditors' report on the annual financial statements	404

CONTENTS

Consolidated financial statements

Consolidated balance sheet . . . 211
Consolidated income statement . . . 213
Changes in shareholders' equity . . . 215
Cash flow statement . . . 217

Notes to the consolidated financial statements

Note 1 Significant accounting principles . . . 218
Note 2 Changes in consolidation scope and business combinations . . . 240
Note 3 Fair value of financial instruments . . . 241
Note 4 Risk management linked to financial instruments . . . 246
Note 5 Cash, due from central banks . . . 263
Note 6 Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss . . . 264
Note 7 Hedging derivatives . . . 267
Note 8 Available-for-sale financial assets . . . 268
Note 9 Due from banks . . . 269
Note 10 Customer loans . . . 270
Note 11 Reclassification of financial assets . . . 271
Note 12 Lease financing and similar agreements . . . 272
Note 13 Held-to-maturity financial assets . . . 272
Note 14 Tax assets and liabilities . . . 273
Note 15 Other assets . . . 273
Note 16 Non-current assets held for sale . . . 274
Note 17 Tangible and intangible fixed assets . . . 275
Note 18 Goodwill affected by business unit . . . 276
Note 19 Due to banks . . . 278
Note 20 Customer deposits . . . 279
Note 21 Securitised debt payables . . . 280
Note 22 Other liabilities . . . 280
Note 23 PEL/CEL mortgage saving accounts . . . 281
Note 24 Provisions and depreciations . . . 282
Note 25 Employee benefits . . . 283
Note 26 Subordinated debt . . . 289
Note 27 Societe Generale ordinary shares, treasury shares, shares held by employees and shareholders' equity issued by the group . . . 289
Note 28 Gains and losses recognised directly in equity . . . 292
Note 29 Commitments . . . 293
Note 30 Assets pledged as security . . . 295
Note 31 Breakdown of assets and liabilities by term to maturity . . . 295
Note 32 Foreign exchange transactions . . . 297
Note 33 Insurance activities . . . 297
Note 34 Interest income and expense . . . 301
Note 35 Fee income and expense . . . 302
Note 36 Net gains and losses on financial instruments at fair value through P&L . . . 303
Note 37 Net gains and losses on available-for-sale financial assets . . . 304
Note 38 Income and expenses from other activities . . . 304
Note 39 Personnel expenses . . . 305
Note 40 Share-based payment plans . . . 305
Note 41 Cost of risk . . . 311
Note 42 Income tax . . . 312
Note 43 Earnings per share . . . 313
Note 44 Transactions with related parties . . . 313
Note 45 Companies included in the consolidation scope . . . 315
Note 46 Sector information . . . 327
Note 47 Fees to statutory auditors . . . 330
Note 48 Post closing events . . . 330

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Consolidated balance sheet

ASSETS

		IFRS	
(In millions of euros)		December 31, 2009	December 31, 2008
Cash, due from central banks	Note 5	14,394	13,745
Financial assets at fair value through profit or loss	Note 6	400,157	488,415
Hedging derivatives	Note 7	5,561	6,246
Available-for-sale financial assets	Note 8	90,433	81,723
Due from banks	Note 9	67,655	71,192
Customers loans	Note 10	344,543	354,613
Lease financing and similar agreements	Note 12	28,856	28,512
Revaluation differences on portfolios hedged against interest rate risk		2,562	2,311
Held-to-maturity financial assets	Note 13	2,122	2,172
Tax assets	Note 14	5,493	4,674
Other assets	Note 15	37,438	51,469
Non-current assets held for sale	Note 16	375	37
Deferred profit-sharing	Note 33	320	3,024
Investments in subsidiaries and affiliates accounted for by the equity method		2,001	185
Tangible and intangible fixed assets	Note 17	15,171	15,155
Goodwill	Note 18	6,620	6,530
Total		**1,023,701**	**1,130,003**

Consolidated balance sheet (continued)

LIABILITIES

(In millions of euros)		IFRS December 31, 2009	IFRS December 31, 2008
Due to central banks		3,100	6,503
Financial liabilities at fair value through profit or loss *	Note 6	302,753	414,256
Hedging derivatives *	Note 7	7,348	7,426
Due to banks	Note 19	90,086	115,270
Customer deposits	Note 20	300,054	282,514
Securitised debt payables	Note 21	133,246	120,374
Revaluation differences on portfolios hedged against interest rate risk		774	583
Tax liabilities	Note 14	1,423	981
Other liabilities	Note 22	48,800	57,817
Non-current liabilities held for sale	Note 16	261	35
Underwriting reserves of insurance companies	Note 33	74,451	67,147
Provisions	Note 24	2,311	2,291
Subordinated debt	Note 26	12,256	13,919
Total liabilities		**976,863**	**1,089,116**
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Shareholders' equity, Group share			
Common stock		925	726
Equity instruments and associated reserves		23,544	17,727
Retained earnings		18,336	17,775
Net income		678	2,010
Sub-total		**43,483**	**38,238**
Unrealised or deferred capital gains and losses	Note 28	(1,279)	(2,153)
Sub-total equity, Group share		**42,204**	**36,085**
Minority interests		**4,634**	**4,802**
Total equity		**46,838**	**40,887**
Total		**1,023,701**	**1,130,003**

* *Amounts reclassified following a correction of presentation with respect to the published financial statements as at December 31, 2008.*

Consolidated income statement

		IFRS	
(In millions of euros)		December 31, 2009	December 31, 2008
Interest and similar income	Note 34	30,545	40,188
Interest and similar expense	Note 34	(18,910)	(32,240)
Dividend income		329	466
Fee income	Note 35	10,445	10,505
Fee expense	Note 35	(2,633)	(3,090)
Net gains and losses on financial transactions		947	4,770
o/w net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss	*Note 36*	*1,002*	*4,677*
o/w net gains and losses on available-for-sale financial assets	*Note 37*	*(55)*	*93*
Income from other activities	Note 38	18,281	15,383
Expenses from other activities	Note 38	(17,274)	(14,116)
Net banking income		**21,730**	**21,866**
Personnel expenses	Note 39	(9,157)	(8,616)
Other operating expenses		(5,679)	(6,040)
Amortisation, depreciation and impairment of tangible and intangible fixed assets		(930)	(872)
Gross operating income		**5,964**	**6,338**
Cost of risk	Note 41	(5,848)	(2,655)
Operating income		**116**	**3,683**
Net income from companies accounted for by the equity method		15	(8)
Net income/expense from other assets (1)		711	633
Impairment losses on goodwill	Note 18	(42)	(300)
Earnings before tax		**800**	**4,008**
Income tax	Note 42	308	(1,235)
Consolidated net income		**1,108**	**2,773**
Minority interests		430	763
Net income, Group share		**678**	**2,010**
Earnings per ordinary share *	**Note 43**	**0.45**	**3.20**
Diluted earnings per ordinary share *	**Note 43**	**0.45**	**3.19**

* *Amounts adjusted with respect to the published financial statements as at December 31, 2008.*

(1) The sale of the assets and liabilities to Crédit Agricole Asset Management as part of Amundi operation generated a net gain of EUR 732 million on December 31, 2009 (see note 2). When creating Newedge, a gain of EUR 602 million was realised in 2008 on the sale of 50% of the Fimat shares owned by the Group.

Statement of net income and gains and losses recognised directly in equity

		IFRS	
(In millions of euros)		December 31, 2009	December 31, 2008
Net income		**1,108**	**2,773**
Translation differences		(74)	(708)
Revaluation of available-for-sale financial assets		1,512	(3,335)
Cash flow hedge derivatives revaluation		(149)	297
Gains and losses recognised directly in equity for companies accounted for by the equity method		10	-
Tax		(414)	797
Total gains and losses recognised directly in equity	**Note 28**	**885**	**(2,949)**
Net income and gains and losses recognised directly in equity		**1,993**	**(176)**
O/w Group share		1,552	(789)
O/w minority interests		441	613

Changes in shareholders' equity

	Capital and associated reserves			Consolidated reserves	Gains and losses recognised directly in equity								
(In millions of euros)	Common stock	Equity instruments and associated reserves	Elimination of treasury stock	Retained earnings	Translation reserves	Change in fair value of assets available-for-sale	Change in fair value of hedging derivatives	Tax impact	Shareholders' equity, Group share	Minority interests (see Note 27)	Gains and losses recognised directly in equity, minority interests	Shareholders' equity, minority interests	Total consolidated shareholders' equity
Shareholders' equity at December 31, 2007	**583**	**10,978**	**(3,464)**	**18,498**	**(503)**	**1,200**	**101**	**(152)**	**27,241**	**3,925**	**109**	**4,034**	**31,275**
Increase in common stock	143	4,474							4,617				4,617
Elimination of treasury stock			1,974	(9)					1,965				1,965
Issuance of equity instruments		3,576		95					3,671				3,671
Equity component of share-based payment plans		189							189				189
2008 Dividends paid				(581)					(581)	(340)		(340)	(921)
Effect of acquisitions and disposals on minority interests				(224)					(224)	495		495	271
Sub-total of changes linked to relations with shareholders	***143***	***8,239***	***1,974***	***(719)***	***-***	***-***	***-***	***-***	***9,637***	***155***	***-***	***155***	***9,792***
Change in value of financial instruments and fixed assets having an impact on equity						(2,950)	306		(2,644)		(60)	(60)	(2,704)
Change in value of financial instruments and fixed assets recognised in income						(340)			(340)		6	6	(334)
Tax impact on change in value on financial instruments and fixed assets having an impact on equity or recognised in income								797	797				797
Translation differences and other changes				(4)	(612)				(616)		(96)	(96)	(712)
2008 Net income for the period				2,010					2,010	763		763	2,773
Sub-total	***-***	***-***	***-***	***2,006***	***(612)***	***(3,290)***	***306***	***797***	***(793)***	***763***	***(150)***	***613***	***(180)***
Change in equity of associates and joint ventures accounted for by the equity method													
Shareholders' equity at December 31, 2008	**726**	**19,217**	**(1,490)**	**19,785**	**(1,115)**	**(2,090)**	**407**	**645**	**36,085**	**4,843**	**(41)**	**4,802**	**40,887**
Increase in common stock (see Note 27)	199	5,322		-					5,521			-	5,521
Elimination of treasury stock [1]			(25)	(80)					(105)			-	(105)
Issuance of equity instruments (see Note 27)		286		115					401			-	401
Equity component of share-based payment plans [2]		234							234	-		-	234
2009 Dividends paid (see Note 27)				(1,144)					(1,144)	(342)		(342)	(1,486)
Effect of acquisitions and disposals on minority interests [3][4]				(341)					(341)	(267)		(267)	(608)
Sub-total of changes linked to relations with shareholders	***199***	***5,842***	***(25)***	***(1,450)***	***-***	***-***	***-***	***-***	***4,566***	***(609)***	***-***	***(609)***	***3,957***
Change in value of financial instruments and fixed assets having an impact on equity (see note 28)						1,447	(147)		1,300		49	49	1,349
Change in value of financial instruments and fixed assets recognised in income (see note 28)						(2)	(1)		(3)		16	16	13
Tax impact on change in value on financial instruments and fixed assets having an impact on equity or recognised in income (see note 28)								(399)	(399)		(13)	(13)	(412)
Translation differences and other changes (see note 28)				1	(34)				(33)	-	(41)	(41)	(74)
2009 Net income for the period				678					678	430		430	1,108
Sub-total	***-***	***-***	***-***	***679***	***(34)***	***1,445***	***(148)***	***(399)***	***1,543***	***430***	***11***	***441***	***1,984***
Change in equity of associates and joint ventures accounted for by the equity method						10	1	(1)	10			-	10
Shareholders' equity at December 31, 2009	**925**	**25,059**	**(1,515)**	**19,014**	**(1,149)**	**(635)**	**260**	**245**	**42,204**	**4,664**	**(30)**	**4,634**	**46,838**

(1) At December 31, 2009, the Group held 29,097,881 of its own shares as treasury stock, for trading purposes or for the active management of shareholders' equity, representing 3.93% of the capital of Societe Generale.

The amount deducted by the Group from its net book value for equity instruments (shares and derivatives) came to EUR 1,515 million, including EUR 328 million for shares held for trading purposes.

The change in treasury stock over 2009 breaks down as follows:

(In millions of euros)	Transaction-related activities	Buybacks and active management of Shareholders' equity	Total
Purchases net of disposals	(125)	100	(25)
	(125)	**100**	**(25)**
Capital gains net of tax on treasury shares and treasury share derivatives, booked under shareholders' equity	3	(96)	(93)
Related dividends, removed from consolidated results	2	11	13
	5	**(85)**	**(80)**

(2) Share-based payments settled in equity instruments in 2009 amounted to EUR 234 million:

EUR 29 million for the stock-option plans, EUR 131 million for the free shares attribution and EUR 74 million for Global Employee Share Ownership Plan.

(3) In compliance with the accounting principles indicated in note 1, transactions relative to minority interests were treated for accounting purposes as equity transactions. Accordingly:

- *capital gains and losses on the disposal of fully-consolidated subsidiaries which do not lead to a loss of exclusive control are booked under shareholders' equity;*
- *additional goodwill linked to buyback commitments afforded to minority shareholders in fully-consolidated subsidiaries and minority interest buybacks following the acquisition of exclusive control is booked under shareholders' equity.*

In the balance sheet, net income attributable to the minority interests of shareholders holding a put option on their Group shares was allocated to consolidated reserves.

Adjustments details as at December 31, 2009:

Gains on sales cancellation	8
Minority interests buybacks not subject to any put options	(358)
Transactions and variation of value on put options granted to minority shareholders	7
Net income attributable to the minority interests of shareholders holding a put option on their Group shares allocated to consolidated reserves	2
Total	(341)

(4) Movements booked in the amount of EUR -267 million under minority interest reserves correspond to:

- *EUR 132 million to the capital increase among which EUR 37 million relative to Rosbank and EUR 80 million relative to Geniki,*
- *EUR 73 million of positive effect on minority interests buybacks not subject to any put options,*
- *EUR -472 million of negative effect of the variations in scope including EUR -387 million relative to the acquisition of Credit du Nord's minorities interests, EUR 35 million in the launch of a new internet bank named Selfbank in Spain, owned jointly by Boursorama and Caixa and EUR -80 million in the acquisition of the Rosbank's minorities interests.*

Cash flow statement

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
NET CASH INFLOW (OUTFLOW) RELATED TO OPERATING ACTIVITIES		
Net income (I)	**1,108**	**2,773**
Amortisation expense on tangible fixed assets and intangible assets	2,815	2,665
Depreciation and net allocation to provisions * (1)	10,081	(1,696)
Net income/loss from companies accounted for by the equity method	(15)	8
Deferred taxes	(1,695)	768
Net income from the sale of long-term available-for-sale assets and subsidiaries	(126)	(1,018)
Change in deferred income	69	(134)
Change in prepaid expenses	30	(25)
Change in accrued income *	440	198
Change in accrued expenses *	(1,733)	603
Other changes *	2,907	568
Non-monetary items included in net income and others adjustments (not including income on financial instruments at fair value through P&L) (II)	**12,773**	**1,937**
Income on financial instruments at fair value through P&L (2) (III)	**(1,002)**	**(4,677)**
Interbank transactions	(19,930)	(16,449)
Customers transactions	18,767	(43,820)
Transactions related to other financial assets and liabilities	(8,682)	55,695
Transactions related to other non-financial assets and liabilities *	3,794	(5,147)
Net increase / decrease in cash related to operating assets and liabilities (IV)	**(6,051)**	**(9,721)**
NET CASH INFLOW (OUTFLOW) RELATED TO OPERATING ACTIVITIES (A) = (I) + (II) + (III) + (IV)	**6,828**	**(9,688)**
NET CASH INFLOW (OUTFLOW) RELATED TO INVESTMENT ACTIVITIES		
Net cash inflow (outflow) related to acquisition and disposal of financial assets and long-term investments	(1,453)	(811)
Tangible and intangible fixed assets	(2,131)	(3,293)
NET CASH INFLOW (OUTFLOW) RELATED TO INVESTMENT ACTIVITIES (B)	**(3,584)**	**(4,104)**
NET CASH INFLOW (OUTFLOW) RELATED TO FINANCING ACTIVITIES		
Cash flow from / to shareholders (3)	4,216	9,235
Other net cash flows arising from financing activities	(1,626)	1,644
NET CASH INFLOW (OUTFLOW) RELATED TO FINANCING ACTIVITIES (C)	**2,590**	**10,879**
NET INFLOW (OUTFLOW) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (A) + (B) + (C)	**5,834**	**(2,913)**
CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Cash and cash equivalents at start of the year		
Net balance of cash accounts and accounts with central banks	7,242	8,320
Net balance of accounts, demand deposits and loans with banks	4,533	6,368
Cash and cash equivalents at end of the year		
Net balance of cash accounts and accounts with central banks	11,303	7,242
Net balance of accounts, demand deposits and loans with banks	6,306	4,533
NET INFLOW (OUTFLOW) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	**5,834**	**(2,913)**

* *Amounts reclassified with respect to the published financial statements at December 2008.*

(1) O/w EUR 6,382 million at December 2008 of reversals linked to provisions for the loss linked to the closing of unauthorised and concealed trading activities positions.

(2) Income on financial instruments at fair value through P&L includes realised and unrealised income.

(3) O/w several capital increases and decreases for EUR 199 million with EUR 5,384 million of issuing premiums net of the EUR 62 million expenses after tax linked to the capital increase using preferred subscription rights, i.e. a net amount of issuing premiums of EUR 5,322 million.

O/w three super subordinated loans issued in February (USD 450 million), September (EUR 1,000 million) and October (USD 1,000 million).

O/w reimbursement of the deeply subordinated notes amounting to EUR 1,700 million (issued on December 11, 2008) and reimbursement premiums of EUR 60 million.

O/w 2009 Dividends paid for EUR 1,486 million (see note 27).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements were approved by the Board of Directors on February 17, 2010.

Note 1

Significant accounting principles

In accordance with European Regulation 1606/2002 of July 19, 2002 on the application of International Accounting Standards, the Societe Generale Group ("the Group") prepared its consolidated financial statements for the year ending December 31, 2009 in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union and in force at that date (these standards are available on European Commission Website at: http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

The standards comprise IFRS 1 to 8 and International Accounting Standards (IAS) 1 to 41, as well as the interpretations of these standards adopted by the European Union as at December 31, 2009.

The Group also continued to make use of the provisions of IAS 39 as adopted by the European Union for applying macro-fair value hedge accounting (IAS 39 "carve-out").

The consolidated financial statements are presented in euros.

IFRS AND IFRIC INTERPRETATIONS APPLIED BY THE GROUP AS OF JANUARY 1, 2009

Accounting standards or Interpretations	Publication dates by IASB	Adoption dates by the European Union
IFRIC 11 "IFRS 2 – Group and Treasury Share Transactions"	November 2, 2006	June 1, 2007
IFRS 8 "Operating Segments"	November 30, 2006	November 21, 2007
Amendment to IAS 23 "Borrowing Costs"	March 29, 2007	December 10, 2008
Amendment to IFRS 2 "Vesting conditions and cancellations"	January 17,2008	December 16, 2008
IFRIC 13 "Customer Loyalty Programmes"	June 28, 2007	December 16, 2008
IFRIC 14 "The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction"	July 4, 2007	December 16, 2008
IAS 1 (Revised) "Presentation of Financial Statements"	September 6, 2007	December 17, 2008
Amendments to IAS 32 and IAS 1 "Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation"	February 14, 2008	January 21, 2009
Improvements to IFRS – May 2008 – except IFRS 5	May 22, 2008	January 23, 2009
Amendments to IFRS 1 and IAS 27 "Cost of an Investment in a subsidiary, joint-controlled entity or associate"	May 22, 2008	January 23, 2009
Amendments to IAS 39 and IFRS 7 "Reclassification: Effective Date and Transition"	November 27, 2008	September 9, 2009
Amendments to IFRS 7 and IFRS 4 "Improvements on Derivative Instruments Disclosures"	March 5, 2009	November 27, 2009
Amendments to IFRIC 9 and IAS 39 "Embedded Derivatives"	March 12, 2009	November 27, 2009

The application of these new measures has no effect on net income or shareholders' equity of the Group.

- **IFRIC 11 "IFRS 2 – Group and treasury share transactions"**

This interpretation of IFRS 2 "Share-based payment" outlines the accounting treatment of share-based payments that involve two or more entities within a same group (parent company or other entity of a same group) in the individual financial statements of each entity within a group that benefits from the goods or services in question. As the application of this interpretation governing the individual financial statements of Group entities in no way modifies the accounting treatment at a Group level, its application by the Group has no impact on its financial statements.

- **IFRS 8 "Operating segment"**

This standard will modify segment reporting definition and disclosure of related information. It requires to be the same information reported to the main chiefs operating decision maker for the purposes of allocating resources to the segment and assessing its performance. It does not have an impact on segment information previously disclosed.

- **Amendment to IAS 23 "Borrowing costs"**

This amendment eliminates the option to expense immediately borrowing costs and mandatory requiring their capitalisation when they are directly attributable to the acquisition, construction or production of a qualifying asset as part of the cost of that asset. The application of this amendment by the Group will consequently have no effect on its net income or shareholders' equity. The Group already used this allowed alternative treatment that is required to be applied by this amendment.

- **Amendment to IFRS 2 "Vesting conditions and cancellations"**

This amendment to IFRS 2 clarifies the definition of vesting and non-vesting conditions and the accounting treatment of cancellations to a share-based payment.

- **IFRIC 13 "Customer loyalty programmes"**

This interpretation explains the accounting treatment for loyalty programmes. The current accounting treatment is similar to this interpretation. In the future, it will consequently have no effect on net income or shareholders' equity of the Group.

- **IFRIC 14 "The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction"**

This interpretation clarifies the accounting treatment for the effect of any statutory or contractual funding requirements when a surplus (in the form of refunds from the plan or reductions in future contributions to the plan) in a pension plan can be recognised.

- **IAS 1 (Revised) "Presentation of financial statements"**

This revised standard sets out overall requirements for the presentation of financial statements, guidelines for their structure and minimum requirements for their content.

As part of this revision, the Group maintains its presentation of the consolidated income statement in order to list the components of net income and presents in a new statement starting with income statement and the detail of gains and losses recognised directly in equity (statement of net income and gains and losses recognised directly in equity).

The new additional informations related to gains and losses recognised directly in equity required by the revised standard IAS 1 are described in note 28:

- informations on reclassification out of gains and losses recognised directly in equity to net income and,
- informations on income tax relating to each component of gains and losses recognised directly in equity.

- **Amendments to IAS 32 and IAS 1 "Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation"**

These amendments explain the accounting classification of puttable financial instruments and obligations arising on liquidation.

- **Improvements to IFRSs – May 2008 – except IFRS 5**

As part of the annual Improvements to International Financial Reporting Standards, the IASB has published 35 minor amendments to 20 accounting standards. They are required to be applied from January 1, 2009, except for the amendments to IFRS 5 "Non-current Assets Held for Sale and Discounted Operations", which are required to be applied from July 1, 2009.

- **Amendments to IFRS 1 and IAS 27 "Cost of an Investment in a Subsidiary, Joint-controlled Entity or Associate"**

These amendments will have to be applied by IFRS first-time adopters only. They have no effect on net income or shareholders' equity of the Group.

- **Amendments to IAS 39 and IFRS 7 "Reclassification of financial assets"**

This additional amendment relating to reclassification of financial assets explains conditions for a possible retrospective reclassification on July 1, 2008. Any reclassification made after November 1, 2008 takes effect from the date of reclassification.

This new amendment will have no effect on the reclassification made by the Group on October 1, 2008.

- **Amendments to IFRS 7 and IFRS 4 "Improvements on Derivative instruments Disclosures"**

These amendments clarify and enhance the existing requirements for the disclosure on financial instruments and especially for liquidity risk and for fair value measurement.

- **Amendments to IFRIC 9 and IAS 39 "Embedded derivatives"**

For entities that make use of the reclassification amendment to IAS 39 and IFRS 7, these new amendments clarify that all embedded derivatives have to be assessed initially and, if necessary, separately accounted for in financial statements.

IFRS EARLY APPLIED BY THE GROUP AS OF JANUARY 1, 2009

- **IFRS 3 (Revised) "Business Combinations" and IAS 27 (Revised) "Consolidated and Separate Financial Statements"**

These revised standards, published by the IASB on January 10, 2008 and adopted by the European Union on June 3, 2009 have been applied earlier by the Group from January 1, 2009. They modify the accounting treatment for acquisitions and disposals of consolidated subsidiaries. The main changes concern the accounting treatment for all acquisition-related costs, contingent consideration, calculation of goodwill, measurement of the non-controlling interest in the acquiree, step acquisition and calculation of gains and losses on disposal of an investment in a subsidiary that results in a loss of control. The application of these revised standards will have no effect on business combinations that occurred before January 1, 2009.

The main valuation and presentation rules used in drawing up the consolidated financial statements are shown below. Except the application of these new IFRS and IFRIC interpretations described above, these accounting methods and principles were applied consistently in 2008 and 2009.

USE OF ESTIMATES

When applying the accounting principles disclosed below for the purpose of preparing the consolidated financial statements of the Group, the Management makes assumptions and estimates that may have an impact on figures booked in the income statement, on valuation of assets and liabilities in the balance sheet, and on information disclosed in the notes to the consolidated financial statements.

In order to make assumptions and estimates, the Management uses information available at the date of preparation of the financial statement and can exercise its judgment. By nature, valuations based on estimates include, especially in the context of the financial crisis that grew up since 2008, risks and uncertainties relating to their occurrence in the future. Consequently actual future results may differ from these estimates and have a significant impact on the financial statements.

The use of estimates principally concern the following valuations:

- fair value in the balance sheet of financial instruments non-quoted in an active market which are classified as *Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss, Hedging derivatives* or *Available-for-sale financial assets* (described in notes 1 and 3) and fair value of unlisted instruments for which this information shall be disclosed in the notes to the financial statements;
- the amount of impairment of financial assets (*Loans and receivables, Available-for-sale financial assets, Held-to-maturity financial assets*), lease financing and similar agreements, tangible or intangible fixed assets and goodwill (described in notes 1, 4 and 18);
- provisions recognised under liabilities, including provisions for employee benefits or underwriting reserves of insurance companies as well as the deferred profit-sharing on the asset side of the balance sheet (described in notes 1, 23, 24, 25 and 33);
- initial value of goodwill determined for each business combination (described in notes 1 and 2);
- in case of loss of control on a consolidated subsidiary, fair value used to remeasure the portion possibly kept by the Group in this entity (described in note 1).

1. Consolidation principles

The consolidated financial statements of Societe Generale include the financial statements of the Parent Company and of the main French and foreign companies making up the Group. Since the financial statements of foreign subsidiaries are prepared in accordance with accepted accounting principles in their respective countries, any necessary restatements and adjustments are made prior to consolidation so that they comply with the accounting principles used by the Societe Generale Group.

CONSOLIDATION METHODS

The consolidated financial statements comprise the financial statements of Societe Generale, including the bank's foreign branches and all significant subsidiaries over which Societe Generale exercises control. Companies with a fiscal year ending more than three months before or after that of Societe Generale prepare pro-forma statements for a twelve-month period ended December 31. All significant balances, profits and transactions between Group companies are eliminated.

When determining voting rights for the purpose of establishing the Group's degree of control over a company and the appropriate consolidation methods, potential voting rights are taken into account where they can be freely exercised or converted at the time the assessment is made. Potential voting rights are instruments such as call options on ordinary shares outstanding on the market or rights to convert bonds into new ordinary shares.

The results of newly acquired subsidiaries are included in the consolidated financial statements from the date the acquisition became effective and results of subsidiaries disposed of are included up to the date where the Group relinquished control.

The following consolidation methods are used:

- **Full consolidation**

This method is applied to companies over which Societe Generale exercises sole control. Sole control over a subsidiary is defined as the power to govern the financial and operating policies of the said subsidiary so as to obtain benefits from its activities. It is exercised:

- either by directly or indirectly holding the majority of voting rights in the subsidiary;
- or by holding the power to appoint or remove the majority of the members of the subsidiary's governing, management or supervisory bodies, or to command the majority of the voting rights at meetings of these bodies;
- or by the power to exert a controlling influence over the subsidiary by virtue of an agreement or provisions in the company's charter or by laws.

- **Proportionate consolidation**

Companies over which the Group exercises joint control are consolidated by the proportionate method.

Joint control exists when control over a subsidiary run jointly by a limited number of partners or shareholders is shared in such a way that the financial and operating policies of the said subsidiary are determined by mutual agreement.

A contractual agreement must require the consent of all controlling partners or shareholders as regards the economic activity of the said subsidiary and any strategic decisions.

- **Equity method**

Companies over which the Group exercises significant influence are accounted for under the equity method. Significant influence is the power to influence the financial and operating policies of a subsidiary without exercising control over the said subsidiary. In particular, significant influence can result from Societe Generale being represented on the board of directors or supervisory board, from its involvement in strategic decisions, from the existence of significant intercompany transactions, from the exchange of management staff, or from the company's technical dependency on Societe Generale. The Group is assumed to exercise significant influence over the financial and operating policies of a subsidiary when it holds directly or indirectly at least 20% of the voting rights in this subsidiary.

SPECIFIC TREATMENT FOR SPECIAL PURPOSE VEHICLES (SPV)

Independent legal entities ("special purpose vehicles") set up specifically to manage a transaction or group of similar transactions are consolidated whenever they are substantially controlled by the Group, even in cases where the Group holds none of the capital in the entities.

Control of a special purpose vehicle is generally considered to exist if any one of the following criteria applies:

- the SPV's activities are being conducted on behalf of the Group so that the Group obtains benefits from the SPV's operation;
- the Group has the decision-making powers to obtain the majority of the benefits of the SPV, whether or not this control has been delegated through an "autopilot" mechanism;
- the Group has the ability to obtain the majority of the benefits of the SPV;
- the Group retains the majority of the risks of the SPV.

In consolidating SPVs considered to be substantially controlled by the Group, the shares of said entities not held by the Group are recognised as debt in the balance sheet.

TRANSLATION OF FOREIGN ENTITY FINANCIAL STATEMENTS

The balance sheet items of consolidated companies reporting in foreign currencies are translated at the official exchange rates prevailing at year-end. Income statement items of these companies are translated at the average month-end exchange rates. Gains and losses arising from the translation of capital, reserves, retained earnings and income are included in shareholders' equity under *Unrealised or deferred capital gains and losses – Translation differences.* Gains and losses on transactions used to hedge net investments in foreign consolidated entities or their income in foreign currencies, along with gains and losses arising from the translation of the capital contribution of foreign branches of Group banks are also included in changes in consolidated shareholders' equity under the same heading.

In accordance with the option allowed under IFRS 1, the Group allocated all differences arising on translation of foreign entity financial statements at January 1, 2004 to consolidated reserves. As a result, if any of these entities are sold, the proceeds of the sale will only include writebacks of those translation differences arising since January 1, 2004.

TREATMENT OF ACQUISITIONS AND GOODWILL

- **Transactions occurred before December 31, 2008:**

The Group uses the purchase method to record its business combinations. The acquisition cost is calculated as the total fair value, at the date of acquisition, of all assets given, liabilities incurred or assumed and equity instruments issued in exchange for the control of the acquired company plus all costs directly attributable to the business combination.

At the acquisition date, all assets, liabilities, off-balance sheet items and contingent liabilities of the acquired entities that are identifiable under the provisions of IFRS 3 "Business Combinations" are valued individually at their fair value regardless of their purpose. The analysis and professional appraisals required for this initial valuation must be carried out within 12 months of the date of acquisition as must any corrections to the value based on new information.

All excess of the price paid over the assessed fair value of the proportion of net assets acquired is booked on the assets side of the consolidated balance sheet under *Goodwill.* Any deficit is immediately recognised in the income statement.

Goodwill is carried in the balance sheet at its historical cost denominated in the subsidiary's reporting currency, translated into euros at the official exchange rate at the balance sheet date for the period.

In case of increase in Group stakes in entities over which it already exercises sole control: the difference between the price paid for the additional stake and the assessed fair value of the proportion of net assets acquired is henceforth booked under the Group's *consolidated reserves*. Also, any reduction in the Group's stake in an entity over which it keeps sole control is accounted for as an equity transaction between shareholders.

Goodwill is reviewed regularly by the Group and tested for impairment of value whenever there is any indication that its value may have diminished, and at least once a year. At the acquisition date, each item of goodwill is attributed to one or more cash-generating units expected to derive benefits from the acquisition. Any impairment of goodwill is calculated based on the recoverable value of the relevant cash-generating units.

If the recoverable amount of the cash-generating units is less than their carrying amount, an irreversible impairment is booked to the consolidated income statement for the period under *Impairment losses on goodwill.*

- **Transactions occurred after January 1, 2009:**

The accounting methods described above have been amended due to the early application of the revised standards IFRS 3 ("Business Combinations") and IAS 27 ("Consolidated and Separate Financial Statements"). The main changes are as follows:

- The costs directly linked to business combinations are now recognised in the income statement for the period.
- Any contingent consideration is included in the acquisition cost at its fair value on the acquisition date, even if its occurence is only potential. It is recognised under equity or debt in the balance sheet depending on the settlement alternatives; its subsequent adjustments are booked under income for the financial liabilities in accordance with IAS 39 and within the scope of appropriate standards for the other debts. For equity instruments, these subsequent adjustments are not recognised.
- Minority interests may, on the acquisition date, be valued at fair value (a portion of the goodwill being allocated to these minority interests), or based on their stake in the fair value of the identifiable assets and liabilities of the acquired entity (the former method described above is in this case maintained). The choice between these two approaches must be made individually for each business combination. Subsequent acquisitions of minority interests are systematically recognised under equity whatever the option retained at the acquisition date.
- In case of business combinations, contingent liabilities are recognised in the consolidated balance sheet when there is a present obligation (and not a possible obligation like previously) at the acquisition date and if their fair value can be measured reliably.

- Deferred tax assets of the acquiree not recognised at the acquisition date are subsequently recorded in the income statement and without any adjustment on goodwill.
- On the date of acquisition of an entity, any stake in this entity already held by the Group is revalued at fair value through profit or loss. In the case of a step acquisition, the goodwill is therefore determined by referring to the fair value on the acquisition date rather than the fair value of the assets and liabilities acquired on each transaction date.
- At the date when the Group loses control of a consolidated subsidiary, any investment retained in the former subsidiary is revalued at fair value through profit or loss.

COMMITMENTS TO BUY OUT MINORITY SHAREHOLDERS IN FULLY CONSOLIDATED SUBSIDIARIES

The Group has awarded minority shareholders in some fully consolidated Group subsidiaries commitments to buy out their stakes. For the Group, these buyouts commitments are put options sales. The exercise price for these options can be based on a formula agreed at the time of the acquisition of the shares of the subsidiary that takes into account its future performance or can be set as the fair value of these shares at the exercise date of the options.

The commitments are booked in the accounts as follows:

- in accordance with IAS 32, the Group booked a financial liability for put options granted to minority shareholders of the subsidiaries over which it exercises sole control. This liability is initially recognised at the present value of the estimated exercise price of the put options under *Other liabilities;*
- the obligation to recognise a liability even though the put options have not been exercised means that, in order to be consistent, the Group has followed the same accounting treatment as that applied to transactions on minority interests. As a result, the counterpart of this liability is a write-down in value of the minority interests underlying the options with any balance deducted from the Group's *consolidated reserves;*
- subsequent variations in this liability linked to changes in the exercise price of the options and the carrying value of minority interests are booked in full in the Group's *consolidated reserves;*
- if the stake is bought, the liability is settled by the cash payment linked to the acquisition of minority interests in the subsidiary in question. However if, when the commitment reaches its term, the purchase has not occurred, the liability is written off against the minority interests and the Group's *consolidated reserves;*
- whilst the options have not been exercised, the results linked to minority interests with a put option are recorded under *Minority interests* on the Group's consolidated income statement.

For the accounting treatments of commitments to buy out minority shareholders related to business combinations occurred after January 1, 2009, the application of the revised standards IFRS 3 "Business Combinations" and IAS 27 "Consolidated and Separate Financial Statements" does not modify the accounting principles applied until now by the Group in accordance with the treatment of minority interests buy outs. These accounting principles are likely to be revised over the coming years in line with amendments that could be proposed by IASB or IFRIC.

SEGMENT REPORTING

The Group is managed on a matrix basis that takes account of its different business lines and the geographical breakdown of its activities. Segment information is therefore presented under both criteria.

The Group includes in the results of each subdivision all operating income and expenses directly related to its activity. Income for each sub-division, except for the Corporate Centre, also includes the yield on capital allocated to it, based on the estimated rate of return on Group capital. On the other hand, the yield on the sub-division's book capital is reassigned to the Corporate Centre. Transactions between subdivisions are carried out under identical terms and conditions to those applying to non-Group customers.

The Group is organised into five core business lines:

- French Networks**,** which include Societe Generale and Crédit du Nord networks in France and cash management activities. The real estate subsidiaries previously attached to Corporate and Investment Banking have been incorporated in the French Networks since January 1, 2009 and the 2008 comparative data have been restated accordingly;
- International Retail Banking, which covers retail banking activities abroad;
- Specialised Financing and Insurance**,** which comprises Specialised Financing subsidiaries serving businesses (equipment and vendor finance, IT asset leasing and management, operational vehicle leasing and fleet management), and individuals (consumer finance) and providing life and non-life insurance;

- Private Banking, Global Investment Management and Services including Asset Management, Private Banking, Securities Services and Online Savings. The Securities Services division includes the Group's brokerage arm, operated by Newedge, together with the securities and employee savings business. The Online Savings business is operated by the direct bank "Boursorama";
- Corporate and Investment Banking consisting of:
  - "Global Markets", which encompasses all market activities, "Equities" and "Fixed Income, Currencies & Commodities",
  - "Financing & Advisory", which covers all strategy, capital raising and structured financing advisory services,
  - "Legacy Assets", which manages financial assets that have become illiquid in the wake of the financial crisis.

These operating divisions are complemented by the Corporate Centre, which acts as the Group's central funding department vis-à-vis the divisions. As such, it recognises the financing cost of equity investments in subsidiaries and related dividend payments, as well as income and expenses stemming from the Group's Asset and Liability Management and income from the Group's management of its assets (management of its industrial and bank equity portfolio and of its real estate assets). Income and expenses that do not relate directly to the activity of the core businesses are also allocated to the Corporate Centre. This means that, since January 1, 2009, the debt revaluation differences linked to own credit risk and the revaluation differences of the credit derivatives hedging the loans and receivables portfolios have been allocated to the Corporate Centre, instead of Corporate and Investment Banking as previously. The 2008 comparative figures have been restated accordingly.

Segment income is presented taking into account internal transactions in the Group, while segment assets and liabilities are presented after their elimination. The tax rate levied on each business line is based on the standard tax rate applicable in each country where the division makes profits. Any difference with respect to the Group's tax rate is allocated to the Corporate Centre.

For the purpose of segment reporting by geographical region, segment profit or loss and assets and liabilities are presented based on the location of the booking entities.

NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE AND DISCONTINUED OPERATIONS

A fixed asset or group of assets and liabilities is deemed to be "held for sale" if its carrying value will primarily be recovered via a sale and not through its continuing use. For this classification to apply, the asset must be immediately available-for-sale and its sale must be highly probable. Assets and liabilities falling under this category are reclassified as *Non-current assets held for sale* and *Liabilities directly associated with non-current assets held for sale,* with no netting.

Any negative differences between the fair value less cost to sell of non-current assets and groups of assets held for sale and their net carrying value is recognised as an impairment loss in profit or loss. Moreover, *non-current assets held for sale* are no longer depreciated.

An operation is classified as discontinued at the date the Group has actually disposed of the operation, or when the operation meets the criteria to be classified as held for sale. Discontinued operations are recognised as a single item in the income statement for the period, at their net income for the period up to the date of sale, combined with any net gains and losses on their disposal or on the fair value less cost to sell of the assets and liabilities making up the discontinued operations. Similarly, cash flows generated by discontinued operations are booked as a separate item in the statement of cash flow for the period.

2. Accounting policies and valuation methods

TRANSACTIONS DENOMINATED IN FOREIGN CURRENCIES

At balance sheet date, monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are converted into euros (the Group's functional currency) at the prevailing spot exchange rate. Realised or unrealised foreign exchange losses or gains are recognised in the income statement.

Forward foreign exchange transactions are recognised at fair value based on the forward exchange rate for the remaining maturity. Spot foreign exchange positions are valued using the official spot rates applying at the end of the period. Unrealised gains and losses are recognised in the income statement.

Non-monetary financial assets denominated in foreign currencies, including shares and other variable income securities that are not part of the trading portfolio, are converted into euros at the exchange rate applying at the end of the period. Currency differences arising on these financial assets are booked to shareholders' equity and are only recorded in the income statement when sold or impaired or where the currency

risk is fair value hedged. In particular, non-monetary assets funded by a liability denominated in the same currency are converted at the spot rate applying at the end of the period by booking the impact of exchange rate fluctuations to income subject to a fair value hedge relationship existing between the two financial instruments.

DETERMINING THE FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged, or a liability settled, between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction.

The first choice in determining the fair value of a financial instrument is the quoted price in an active market. If the instrument is not traded in an active market, fair value is determined using valuation techniques.

A financial instrument is regarded as quoted in an active market if quoted prices are readily and regularly available from an exchange, dealer, broker, industry group, pricing service or regulatory agency, and they reflect actual and regular market transactions on an arm's length basis.

Determining whether a market is inactive requires the use of indicators such as a sharp decline in trading volume and the level of activity in the market, a sharp disparity in prices over time and between various market participants mentioned above, or on the fact that the latest transactions dealt on an arm's length basis are not recent enough.

When the financial instrument is traded in several markets to which the Group has immediate access, the fair value is the price at which a transaction would occur in the most advantageous active market. Where no price is quoted for a particular instrument but its components are quoted, the fair value is the sum of the various quoted components incorporating bid or asking prices for the net position as appropriate.

If the market for a financial instrument is not or is no longer considered as active, its fair value is established using a valuation technique (in-house valuation models). Depending on the instrument under consideration, these may use data derived from recent transactions concluded on an arm's length basis, from the fair value of substantially similar instruments, from discounted cash flow or option pricing models, or from valuation parameters.

If market participants frequently use some valuation techniques and if those techniques have proved that they provide a reliable estimation of prices applied on real market transactions, then the Group can use those techniques. To use own hypothesis for future cash flows and discount rates, correctly adjusted for the risks that any market participant would take into account, is permitted. Such adjustments are made in a reasonable and appropriate manner after examining the available information. Notably, own hypothesis consider counterparty risk, non-performance risk, liquidity risk and model risk, if necessary.

Transactions resulting from involuntary liquidations or distressed sales are usually not taken into account to determine the market price. If the valuation parameters used are observable market data, the fair value is taken as the market price, and any difference between the transaction price and the price given by the in-house valuation model, i.e. the sales margin, is immediately recognised in the income statement. However, if valuation parameters are not observable or the valuation models are not recognised by the market, the fair value of the financial instrument at the time of the transaction is deemed to be the transaction price and the sales margin is then generally recognised in the income statement over the lifetime of the instrument. For some instruments, due to their complexity, this margin is recognised at their maturity or in the event of early sale. Where substantial volumes of issued instruments are traded on a secondary market with quoted prices, the sales margin is recognised in the income statement in accordance with the method used to determine the instruments price. When valuation parameters become observable, any portion of the sales margin that has not yet been booked is recognised in the income statement at that time.

FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

Purchases and sales of non-derivative financial assets at fair value through profit or loss, financial assets held-to-maturity and available-for-sale financial assets (see below) are recognised in the balance sheet on the settlement date while derivatives are recognised on the trade date. Changes in fair value between the trade and settlement dates are booked in the income statement or to shareholders' equity depending on the relevant accounting category. Loans and receivables are recorded in the balance sheet on the date they are paid or on the maturity date of the invoiced services.

When initially recognised, financial assets and liabilities are measured at fair value including transaction costs (except for financial instruments recognised at fair value through profit or loss) and are classified under one of the following categories.

- **Loans and receivables**

Loans and receivables include non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market and neither held for trading purposes nor intended for sale from the time they are originated or contributed. Loans and receivables are recognised in the balance sheet under *Due from banks* or *Customer loans* depending on the type of counterpart. Thereafter, they are valued at amortised cost using the effective interest method and an impairment loss may be recorded if appropriate.

- **Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss**

These are financial assets and liabilities held for trading purposes. They are booked at fair value at the balance sheet date and recognised in the balance sheet under *Financial assets or liabilities at fair value through profit or loss*. Changes in fair value are recorded in the income statement for the period as *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss*.

This category also includes non-derivative financial assets and liabilities designated by the Group upon initial recognition to be carried at fair value through profit or loss in accordance with the option available under IAS 39. The Group's aim in using the fair value option is:

- first to eliminate or significantly reduce discrepancies in the accounting treatment of certain financial assets and liabilities.

  The Group thus recognises at fair value through profit or loss some structured bonds issued by Societe Generale Corporate and Investment Banking. These issues are purely commercial and the associated risks are hedged on the market using financial instruments managed in trading portfolios. The use of the fair value option enables the Group to ensure consistency between the accounting treatment of these issued bonds and that of the derivatives hedging the associated market risks, which have to be carried at fair value.

  The Group also books at fair value through profit or loss the financial assets held to guarantee unit-linked policies of its life insurance subsidiaries to ensure their financial treatment matches that of the corresponding insurance liabilities. Under IFRS 4, insurance liabilities have to be recognised according to local accounting principles. The revaluations of underwriting reserves on unit-linked policies, which are directly linked to revaluations of the financial assets underlying their policies, are therefore recognised in the income statement. The fair value option thus allows the Group to record changes in the fair value of the financial assets through the income statement so that they match fluctuations in value of the insurance liabilities associated with these unit-linked policies;
- second so that the Group can book certain compound financial instruments at fair value thereby avoiding the need to separate out embedded derivatives that would otherwise have to be booked separately. This approach is notably used for valuation of the convertible bonds held by the Group.

- **Held-to-maturity financial assets**

These are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and a fixed maturity, that are quoted in an active market and which the Group has the intention and ability to hold to maturity. They are valued after acquisition at their amortised cost and may be subject to impairment as appropriate. The amortised cost includes premiums and discounts as well as transaction costs and they are recognised in the balance sheet under *Held-to-maturity financial assets*.

- **Available-for-sale financial assets**

These are non-derivative financial assets held for an indeterminate period which the Group may sell at any time. By default, these are any assets that do not fall into one of the above three categories. These financial assets are recognised in the balance sheet under *Available-for-sale financial assets* and measured at their fair value at the balance sheet date. Interest accrued or paid on fixed-income securities is recognised in the income statement using the effective interest rate method under *Interest and similar income – Transactions on financial instruments*. Changes in fair value other than income are recorded in shareholders' equity under *Unrealised or deferred gains and losses*. The Group only records these changes in fair value in the income statement when assets are sold or impaired, in which case they are reported as *Net gains and losses on available-for-sale financial assets*. Depreciations regarding equity securities recognised as Available-for-sale financial assets are irreversible. Dividend income earned on these securities is booked in the income statement under *Dividend income*.

RECLASSIFICATION OF FINANCIAL ASSETS

When initially recognised, financial assets may not be later reclassified into *Financial assets at fair value through profit or loss.*

A non-derivative financial asset, initially recognised as asset held for trading purpose among *Financial assets at fair value through profit or loss* may be reclassified out of its category when it fulfils the following condition:

- if a financial asset with fixed or determinable payments, initially held for trading purposes, is no more, after acquisition, negotiable on a active market and the Group has the intention and ability to hold it for the foreseeable future or until maturity, then this financial asset, may be reclassified into the *Loans and receivables* category, provided that the eligibility criteria to this category are met.
- If rare circumstances generate a change of the holding purpose of non-derivative debt or equity financial assets held for trading, then these assets may be reclassified into *Available-for-sale financial assets* or into *Held-to-maturity financial assets*, provided in that latter case, that the eligibility criteria to this category are met.

In any case, financial derivatives and financial assets measured using fair value option shall not be reclassified out of *Financial assets at fair value through profit or loss.*

A financial asset initially recognised as *Available-for-sale financial assets* may be reclassified into *Held-to-maturity financial assets,* provided that the eligibility criteria to this category are met. Furthermore if a financial asset with fixed or determinable payments initially recognised as *Available-for-sale financial assets* is subsequently no longer negotiable on a active market and if the Group has the intention and ability to hold it for the foreseeable future or until maturity, then this financial asset, may be reclassified into *Loans and receivables* provided that the eligibility criteria to this category are met.

These reclassified financial assets are transferred to their new category at their fair value on the date of reclassification and then are measured according to the rules that apply to the new category. Amortised cost of these financial assets reclassified out of *Financial assets at fair value through profit or loss* or *Available-for-sale financial assets* to *Loans and receivables* and amortised cost of the financial assets reclassified out of *Financial assets at fair value through profit or loss* to *Available-for-sale financial assets* are determined on the basis of estimated future cash flows measured at the date of reclassification. The estimated future cash flows should be reviewed at each closing. In case of increase of estimated future cash flows, as a result of increase of their recoverability, the effective interest rate is adjusted prospectively. On the contrary, if there is objective evidence that financial asset has been impaired as a result of an event occurring after reclassification and that loss event has a negative impact on the estimated future cash flows of the financial asset, the impairment of this financial asset is recognised under *Cost of risk* in the income statement.

DEBT

Group borrowings that are not classified as financial liabilities recognised through profit or loss are initially recognised at cost, measured as the fair value of the amount borrowed net of transaction fees. These liabilities are valued at period end and at amortised cost using the effective interest rate method, and are recognised in the balance sheet under *Due to banks, Customer deposits* or *Securitised debt payables.*

• Amounts due to banks and customer deposits

Amounts due to banks and customer deposits are classified according to their initial duration and type: demand (demand deposits and current accounts) and time deposits and borrowings in the case of banks; regulated savings accounts and other deposits in the case of customers. They also include securities sold to banks and customers under repurchase agreements.

Interest accrued on these accounts is recorded as *Related payables* and in the income statement.

• Securitised debt payables

These liabilities are classified by type of security: loan notes, interbank market certificates, negotiable debt instruments, bonds and other debt securities excluding subordinated notes which are classified under *Subordinated debt.*

Interest accrued is recorded as *Related payables* and as an expense in the income statement. Bond issuance and redemption premiums are amortised at the effective interest rate over the life of the related borrowings. The resulting charge is recognised under *Interest expenses* in the income statement.

SUBORDINATED DEBT

This item includes all dated or undated borrowings, whether or not in the form of securitised debt, which in the case of liquidation of the borrowing company may only be redeemed after all other creditors have been paid. Interest accrued and payable in respect of long-term subordinated debt, if any, is booked as *Related payables* and as an expense in the income statement.

DERECOGNITION OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

The Group derecognises all or part of a financial asset (or group of similar assets) when the contractual rights to the cash flows on the asset expire or when the Group has transferred the contractual rights to receive the cash flows and substantially all of the risks and rewards linked to the ownership of the asset.

Where the Group has transferred the cash flows of a financial asset but has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of its ownership and has effectively not retained control of the financial asset, the Group derecognises it and, where necessary, books a separate asset or liability to cover any rights and obligations created or retained as a result of the asset's transfer. If the Group has retained control of the asset, it continues to recognise it in the balance sheet to the extent of its continuing involvement in that asset.

When a financial asset is derecognised in its entirety, a gain or loss on disposal is recorded in the income statement for the difference between the carrying value of the asset and the payment received for it, adjusted where necessary for any unrealised profit or loss previously recognised directly in equity.

The Group only derecognises all or part of a financial liability when it is extinguished, i.e. when the obligation specified in the contract is discharged, cancelled or expired.

FINANCIAL DERIVATIVES AND HEDGE ACCOUNTING

All financial derivatives are recognised at fair value in the balance sheet as financial assets or financial liabilities. Changes in the fair value of financial derivatives, except those designated as cash flow hedges (see below), are recognised in the income statement for the period.

Financial derivatives are divided into two categories:

- **Trading financial derivatives**

Derivative instruments are considered to be trading financial derivatives by default, unless they are designated as hedging instruments for accounting purposes. They are booked in the balance sheet under *Financial assets or liabilities at fair value through profit or loss.* Changes in fair value are recorded in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss.*

Changes in the fair value of financial derivatives, which involve counterparties who have been later in default, are recorded under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss* until the termination date of these instruments. On this termination date, receivables and debts on theses counterparties are recognised at fair value in the balance sheet. Any further impairment on these receivables is recognised under *Cost of risk* in the income statement.

- **Derivative hedging instruments**

To designate an instrument as a derivative hedging instrument, the Group must document the hedging relationship at the inception of the hedge. This documentation specifies the asset, liability, or future transaction hedged, the risk to be hedged, the type of financial derivative used and the valuation method applied to measure its effectiveness. The derivative designated as a hedging instrument must be highly effective in offsetting the variation in fair value or cash flows arising from the hedged risk, both when the hedge is first set up and throughout its life. Derivative hedging instruments are recognised in the balance sheet under *Derivative hedging instruments.*

Depending on the risk hedged, the Group designates the derivative as a fair value hedge, cash flow hedge, or currency risk hedge for a net foreign investment.

Fair value hedge

In a fair value hedge, the carrying value of the hedged item is adjusted for gains and losses attributable to the hedged risk which are reported under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss.* As the hedging is highly effective, changes in the fair value of the hedged item are faithfully reflected in the fair value of the derivative hedging instrument. As regards interest rate derivatives, accrued interest income or expenses are booked to the income statement under *Interest income and expense – Hedging derivatives* at the same time as the interest income or expense related to the hedged item.

If it becomes apparent that the derivative has ceased to meet the effectiveness criteria for hedge accounting or if it is sold, hedge accounting is prospectively discontinued. Thereafter, the carrying amount of the hedged asset or liability ceases to be adjusted for changes in fair value and the cumulative adjustments previously recognised under the hedge accounting are amortised over its remaining life. Hedge accounting is discontinued automatically if the hedged item is sold before maturity or redeemed early.

Cash flow hedge

In a cash flow hedge, the effective portion of the changes in fair value of the hedging derivative instrument is recognised in a specific equity account, while the ineffective portion is recognised in the income statement under *Net gains and losses on financial instruments at fair value through profit or loss.*

Amounts directly recognised in equity under cash flow hedge accounting are reclassified in *Interest income and expenses* in the income statement at the same time as the cash flows being hedged. Accrued interest income or expense on hedging derivatives is booked to the income statement under *Interest income and expense – Hedging derivatives* at the same time as the interest income or expense related to the hedged item.

Whenever the hedging derivative ceases to meet the effectiveness criteria for hedge accounting or is terminated or sold, hedge accounting is prospectively discontinued. Amounts previously recognised directly in equity are reclassified under *Interest income and expense* in the income statement over the periods where the interest margin is affected by cash flows arising from the hedged item. If the hedged item is sold or redeemed earlier than expected or if the forecast transaction hedged ceases to be highly probable, unrealised gains and losses booked to equity are immediately reclassified in the income statement.

Hedging of a net investment in a foreign operation

As with the cash flow hedge, the effective portion of the changes in the fair value of the hedging derivative designated for accounting purposes as hedging a net investment is recognised in equity under *Unrealised or deferred capital gains and losses* while the ineffective portion is recognised in the income statement.

Macro-fair value hedge

In this type of hedge, interest rate derivatives are used to globally hedge structural interest rate risks usually arising from Retail Banking activities. When accounting for these transactions, the Group applies the IAS 39 "carve-out" standard as adopted by the European Union, which facilitates:

- the application of fair value hedge accounting to macro-hedges used for asset-liability management including customer demand deposits in the fixed-rate positions being hedged;
- the carrying out of effectiveness tests required by IAS 39 as adopted by the European Union.

The accounting treatment for financial derivatives designated as a macro-fair value hedge is similar to that for other fair value hedging instruments. Changes in fair value of the portfolio of macro-hedged instruments are reported on a separate line in the balance sheet under *Revaluation differences on portfolios hedged against interest rate risk* through profit or loss.

Embedded derivatives

An embedded derivative is a component of a hybrid instrument. If this hybrid instrument is not valued at fair value through profit or loss, the Group separates out the embedded derivative from its host contract if, at the inception of the operation, the economic characteristics and risks of the derivative are not closely related to the economic characteristics and risk profile of the host contract and it would separately meet the definition of a derivative. Once separated out, the derivative is recognised at its fair value in the balance sheet under *Financial assets or liabilities at fair value through profit or loss* and accounted for as above.

IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS

- **Financial assets valued at amortised cost**

At each balance sheet date, the Group assesses whether there is objective evidence that any financial asset or group of financial assets has been impaired as a result of one or more events occurring since they were initially recognised (a "loss event") and whether that loss event (or events) has (have) an impact on the estimated future cash flows of the financial asset or group of financial assets that can be reliably estimated.

The Group first assesses whether objective evidence of impairment exists individually for financial assets that are individually significant, and individually or collectively for financial assets that are not individually significant. In spite of the existence of guarantee, the criteria of assessment of an objective evidence of credit risk include the existence of unpaid installments overdue by over three months (over six months for real estate loans and over nine months for loans to local authorities) or independently of the existence of any unpaid amount, the existence an objective evidence of credit risk counterparty or when the counterparty subject to judiciary proceedings.

If there is objective evidence that loans or other receivables, or financial assets classified as *Held-to-maturity financial assets* are impaired, a depreciation is booked for the difference between the carrying amount and the present value of estimated future recoverable cash flows, taking into account any guarantees, discounted at the financial assets' original effective interest rate. This depreciation is booked to *Cost of risk* in the income statement and the value of the financial asset is reduced by a depreciation amount. Allocations to and reversals of depreciations are recorded under *Cost of risk.* The impaired loans or receivables are remunerated for accounting purposes by the reversal over time of the discounting to present value, which is recorded under *Interest and similar income* in the income statement.

Where a loan is restructured, the Group books a loss in *Cost of risk* representing the changes in the terms of the loan if the present value of expected recoverable future cash flows, discounted at the loan's original effective interest rate, is less than the amortised cost of the loan.

In case there is no objective evidence that an impairment loss has been incurred on a financial instrument considered individually, be it significant or not, the Group includes that financial asset in a group of financial assets having similar characteristics in terms of credit risk and tests the whole group for impairment.

In a homogenous portfolio, as soon as a credit risk is incurred on a group of financial instruments, a depreciation is recognised without waiting for the risk to individually affect one or more receivables. Homogeneous portfolios thus depreciated can include :

- receivables on counterparties which have encountered financial difficulties since these receivables have been initially recognised without any objective evidence of impairment that has not yet been identified at the individual level (sensitive amounts) or;
- receivables on counterparties linked to economic sectors considered as being in crisis further to the occurrence of losses events or;
- receivables on geographical sectors or countries on which a deterioration of credit risk has been assessed.

The amount of depreciation on a group of homogeneous assets is notably determined on the basis of historical loss for assets with credit risk characteristics similar to those in the portfolio, or using hypothetical extreme loss scenarii or, if necessary, *ad-hoc* studies. These factors are then adjusted to reflect any relevant current economic conditions. Allocations to and reversals of such depreciations are recorded under *Cost of risk*.

- **Available-for-sale financial assets**

Impairment loss on an Available-for-sale financial asset is recognised through profit or loss if there is an objective evidence of impairment as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of this asset.

For listed equity instruments, a significant or prolonged decline of their price below their acquisition cost is an objective evidence of impairment. For this purpose, the Group considers as impaired listed shares showing on the balance sheet date an unrealised loss greater than 50% of acquisition price, as wells as listed shares which quoted prices have been below their acquisition price in every trading days for at least the last 24 months before the balance sheet date. Further factors, like the financial situation of the issuer or its development prospective can lead the Group to estimate that the cost of its investment may not be recovered even if the above-mentioned criteria are not met. An impairment loss is then recorded through profit or loss equal to the difference between the last quoted price of the security on the balance sheet date and its acquisition price.

For unlisted equity instruments, the criteria used for the assessing the evidence of impairment are similar to those above-mentioned; the value of these instruments at the balance sheet date is carried out using the valuation methods described in note 3.

The criteria for the impairment of debt instruments are similar to those for the impairment of financial assets measured at amortised cost.

When a decline in the fair value of an *Available-for-sale financial asset* has been recognised directly in the shareholders' equity account under *Unrealised or deferred capital gains and losses* and subsequent objective evidence of impairment emerges, the Group recognises the total accumulated unrealised loss previously booked to shareholders' equity in the income statement under *Cost of risk* for debt instruments and under *Net gains and losses on available-for-sale financial assets* for equity securities.

This cumulative loss is measured as the difference between acquisition cost (net of any repayments of principal and amortisation) and the current fair value, less any loss of value on the financial asset that has already been booked through profit or loss.

Impairment losses recognised through profit or loss on an equity instrument classified as available-for-sale are only reversed through profit or loss when the instrument is sold. Once a shareholders' equity instrument has been recognised as impaired, any further loss of value is booked as an additional impairment loss. For debt instruments, however, an impairment loss is reversed through profit or loss if they subsequently recover in value.

LEASE FINANCING AND SIMILAR AGREEMENTS

Leases are classified as finance leases if they substantially transfer all the risks and rewards incident to ownership of the leased asset to the lessee. Otherwise they are classified as operating leases.

Lease finance receivables are recognised in the balance sheet under *Lease financing and similar agreements* and represent the Group's net investment in the lease, calculated as the present value of the minimum payments to be received from the lessee, plus any unguaranteed residual value, discounted at the interest rate implicit in the lease.

Interest included in the lease payments is booked under *Interest and similar income* in the income statement such that the lease generates a constant periodic rate of return on the lessor's net investment. If there has been a reduction in the estimated unguaranteed residual value used to calculate the lessor's gross investment in the finance lease, the present value of this reduction is booked as a loss under *Expenses from the other activities* in the income statement and as a reduction of receivables on lease financing on the assets side of the balance sheet.

Fixed assets arising from operating lease activities are presented in the balance sheet under *Tangible and intangible fixed assets*. In the case of buildings, they are booked under *Investment property*. Lease payments are recognised in the income statement on a straight-line basis over the life of the lease under *Income from other activities*. The accounting treatment of income invoiced for maintenance services provided in connection with leasing activities aims to show a constant margin on these products in relation to the expenses incurred, over the life of the lease.

TANGIBLE AND INTANGIBLE FIXED ASSETS

Operating and investment fixed assets are carried at their purchase price on the assets side of the balance sheet. Borrowing expenses incurred to fund a lengthy construction period for the fixed assets are included in the acquisition cost, along with all other directly attributable expenses. Investment subsidies received are deducted from the cost of the relevant assets.

Software developed internally is recorded on the assets side of the balance sheet in the amount of the direct cost of development. This includes external expenditures on hardware and services and personnel expenses which can be directly attributed to the production of the asset and its preparation for use.

As soon as they are fit for use, fixed assets are depreciated over their useful life. Any residual value of the asset is deducted from its depreciable amount. In case of subsequent decrease or increase of this initial residual value the depreciable amount of the asset is adjusted leading to a prospective modification of the depreciation schedule.

Where one or several components of a fixed asset are used for different purposes or to generate economic benefits over a different time period from the asset considered as a whole, these components are depreciated over their own useful life through profit or loss under *Amortisation, depreciation and impairment of tangible and intangible fixed assets*. The Group has applied this approach to its operating and investment property, breaking down its assets into at least the following components with their corresponding depreciation periods:

Infrastructure	Major structures	50 years
	Doors and windows, roofing	20 years
	Façades	30 years
Technical installations	Elevators	10 to 30 years
	Electrical installations	
	Electricity generators	
	Air conditioning, extractors	
	Technical wiring	
	Security and surveillance installations	
	Plumbing	
	Fire safety equipment	
Fixtures and fittings	Finishings, surroundings	10 years

Depreciation periods for fixed assets other than buildings depend on their useful life which are usually estimated within the following ranges:

Plant and equipment	5 years
Transport	4 years
Furniture	10 to 20 years
Office equipment	5 to 10 years
IT equipment	3 to 5 years
Software, developed or acquired	3 to 5 years
Concessions, patents, licenses, etc.	5 to 20 years

Fixed assets are tested for impairment whenever there is any indication that their value may have diminished and, for intangible assets with indefinite useful life, at least once a year. Evidence of a loss in value is assessed at every balance sheet date. Impairment tests are carried out on assets grouped by cash-generating unit. Where a loss is established, an impairment loss is booked to the income statement under *Amortisation, depreciation and impairment of tangible and intangible fixed assets*. It may be reversed when the factors that prompted impairment have changed or no longer exist. This impairment loss will reduce the depreciable amount of the asset and so also affect its future depreciation schedule.

Realised capital gains and losses on operating fixed assets are recognised under *Net income from other assets*, while profits or losses on investment real estate are booked as *Net Banking Income* under *Income from other activities*.

PROVISIONS

Provisions, other than those for credit risk or employee benefits, represent liabilities whose timing or amount cannot be precisely determined. Provisions may be booked where, by virtue of a commitment to a third-party, the Group will probably or certainly incur an outflow of resources to this third-party without receiving at least equivalent value in exchange.

The expected outflows are then discounted to present value to determine the amount of the provision, where this discounting has a significant impact. Allocations to and reversals of provisions are booked through profit or loss under the items corresponding to the future expense.

COMMITMENTS UNDER "CONTRATS EPARGNE-LOGEMENT" (MORTGAGE SAVINGS AGREEMENTS)

The *comptes d'épargne-logement* (CEL or mortgage savings accounts) and *plans d'épargne-logement* (PEL or mortgage savings plans) are special savings schemes for individual customers which are governed by Law 65-554 of July 10, 1965 and combine an initial deposits phase in the form of an interest-earning savings account, followed by a lending phase where the deposits are used to provide mortgage loans. Under the current regulation, this last phase is subject to the prior existence of the savings phase and is therefore inseparable from it. The savings deposits collected and loans granted are booked at amortised cost.

These instruments create two types of commitments for the Group: the obligation to remunerate customer savings for an indeterminate future period at an interest rate fixed at the inception of the mortgage savings agreement, and the obligation to subsequently lend to the customer at an interest rate also fixed at the inception of the savings agreement.

If it is clear that commitments under the PEL/CEL agreements will have negative consequences for the Group, a provision is booked on the liabilities side of the balance sheet. Any variations in these provisions are booked as *Net Banking Income* under *Net interest income*. These provisions only relate to commitments arising from PEL/CEL that are outstanding at the date of calculation.

Provisions are calculated for each generation of mortgage savings plans (PEL), with no netting between different PEL generations, and for all mortgage saving accounts (CEL) which constitute a single generation.

During the savings phase, the underlying commitment used to determine the amount to be provisioned is calculated as the difference between the average expected amount of savings and the minimum expected amount. These two amounts are determined statistically on the basis of the historical observed past behaviour of customers.

During the lending phase, the underlying commitment to be provisioned includes loans already granted but not yet drawn at the date of calculation, and future loans that are considered statistically probable on the basis of the amount of balance sheet loans at the date of calculation and the historical observed past behaviour of customers.

A provision is booked if the discounted value of expected future earnings for a given generation of PEL/CEL is negative. Earnings are estimated on the basis of interest rates available to individual customers for equivalent savings and loan products, with similar estimated life and date of inception.

LOAN COMMITMENTS

The Group initially recognises at fair value loan commitments that are not considered as financial derivatives. Thereafter, these commitments are provisioned as necessary in accordance with the accounting principles for Provisions.

FINANCIAL GUARANTEES ISSUED

When considered as financial non-derivative instruments, financial guarantees issued by the Group are initially recognised in the balance sheet at fair value. Thereafter, they are measured at the higher of the amount of the obligation and the amount initially recognised less, when appropriate, the cumulative amortisation of a guarantee commission. Where there is objective evidence of a loss of value, a provision for the financial guarantees given is booked to balance sheet liabilities.

LIABILITIES/SHAREHOLDERS' EQUITY DISTINCTION

Financial instruments issued by the Group are booked in whole or in part to debt or to equity depending on whether or not they contractually oblige the issuer to remunerate the holders of the security in cash.

- **Perpetual subordinated notes (TSDI)**

Given their terms, perpetual subordinated notes (TSDI) issued by the Group and that do not include any discretionary features governing the payment of interest, as well as shares issued by a Group subsidiary in order to fund its property leasing activities are classified as debt instruments.

These perpetual subordinated notes (TSDI) are then classified under *Subordinated debt*.

On the contrary, perpetual subordinated notes (TSDI) issued by the Group and that include some discretionary features governing the payment of interest are classified as equity and recorded under *Equity instruments and associated reserves.*

- **Preferred shares**

Due to the discretionary nature of the decision to pay dividends to shareholders, preferred shares issued by the Group are classified as equity and recognised under *Minority interests.* Remuneration paid to preferred shareholders is recorded under *Minority interests* in the income statement.

- **Deeply subordinated notes**

Given the discretionary nature of the decision to pay interest in order to remunerate the deeply subordinated notes issued by the Group, these notes have been classified as equity and recognised under *Equity instruments and associated reserves*.

TREASURY SHARES

Societe Generale shares held by the Group and shares in subsidiaries over which the Group exercises sole control are deducted from consolidated equity irrespective of the purpose for which they are held. Income on these shares is eliminated from the consolidated income statement.

Financial derivatives that have Societe Generale shares as their underlying instrument or shares in subsidiaries over which the Group exercises sole control and whose liquidation entails the payment of a fixed amount in cash (or another financial asset) against a fixed number of Societe Generale shares (other than derivatives) are initially recognised as equity. Premiums paid or received on these financial derivatives classified as equity instruments are booked directly to equity. Changes in the fair value of the derivatives are not recorded.

Other financial derivatives that have Societe Generale shares as their underlying instrument are booked to the balance sheet at fair value in the same manner as derivatives with other underlying instruments.

INTEREST INCOME AND EXPENSE

Interest income and expense are booked to the income statement for all financial instruments valued at amortised cost using the effective interest rate method.

The effective interest rate is taken to be the rate that discounts future cash inflows and outflows over the expected life of the instrument in order to establish the book value of the financial asset or liability. The calculation of the rate considers the future cash flows based on the contractual provisions of the financial instrument without taking account of possible future loan losses and also includes commissions paid or received between the parties where these may be assimilated to interest, transaction costs and all types of premiums and discounts.

When a financial asset or group of similar financial assets has been impaired following an impairment of value, subsequent interest income is booked through profit or loss under *Interest and similar income* based on the effective interest rate used to discount the future cash flows when measuring the loss of value. Moreover, except for those related to employee benefits, provisions booked as balance sheet liabilities generate interest expenses that are calculated using the same interest rate as is used to discount the expected outflow of resources.

NET FEES FOR SERVICES

The Group recognises fee income and expense for services provided and received in different ways depending on the type of service.

Fees for continuous services, such as some payment services, custody fees, or web-service subscriptions are booked as income over the lifetime of the service. Fees for one-off services, such as fund movements, finder's fees received, arbitrage fees, or penalties following payment incidents are booked to income when the service is provided under *Fees paid for services provided and other.*

In syndication deals, underwriting fees and participation fees proportional to the share of the issue placed are booked to income at the end of the syndication period provided that the effective interest rate for the share of the issue retained on the Group's balance sheet is comparable to that applying to the other members of the syndicate. Arrangement fees are booked to income when the placement is legally complete. These fees are recognised in the income statement under *Fee income – Primary market transactions.*

PERSONNEL EXPENSES

The *Personnel expenses* account includes all expenses related to personnel, notably the cost of the legal employee profit-sharing and incentive plans for the year as well as the costs of the various Group pension and retirement schemes and expenses arising from the application of IFRS 2 "Share-based payments".

EMPLOYEE BENEFITS

Group companies, in France and abroad, may award their employees:

- post-employment benefits, such as pension plans or retirement benefits;
- long-term benefits such as deferred variable remunerations, long service awards or the *Compte Epargne Temps* (CET) flexible working provisions;
- termination benefits.

• Post-employment benefits

Pension plans may be defined contribution or defined benefit.

Defined contribution plans limit the Group's liability to the subscriptions paid into the plan but do not commit the Group to a specific level of future benefits. Contributions paid are booked as an expense for the year in question.

Defined benefit plans commit the Group, either formally or constructively, to pay a certain amount or level of future benefits and therefore bear the medium or long-term risk.

Provisions are booked on the liabilities side of the balance sheet under *Provisions,* to cover the whole of these retirement obligations. This is assessed regularly by independent actuaries using the projected unit credit method. This valuation technique incorporates assumptions about demographics, early retirement, salary rises and discount and inflation rates.

When these plans are financed from external funds classed as plan assets, the fair value of these funds is subtracted from the provision to cover the obligations.

Differences arising from changes in calculation assumptions (early retirements, discount rates, etc.) or differences between actuarial assumptions and real performance (return on plan assets) are booked as actuarial gains and losses. They are amortised in the income statement according to the "corridor" method: i.e. over the expected average remaining working lives of the employees participating in the plan, as soon as they exceed the greater of:

- 10% of the present value of the defined benefit obligation (before deducting plan assets);
- 10% of the fair value of the assets at the end of the previous financial year.

Where a new or amended plan comes into force, the cost of past services is spread over the remaining period until vesting.

An annual charge is booked under *Personnel expenses* for defined benefit plans, consisting of:

- the additional entitlements vested by each employee (current service cost);
- the financial expense resulting from the discount rate;
- the expected return on plan assets (gross return);
- the amortisation of actuarial gains and losses and past service cost;
- the settlement or curtailment of plans.

• Long-term benefits

These are benefits paid to employees more than 12 months after the end of the period in which they provided the related services. Long-term benefits are measured in the same way as post-employment benefits, except for the treatment of actuarial gains and losses and past service costs which are booked immediately to income.

PAYMENTS BASED ON SOCIETE GENERALE SHARES OR SHARES ISSUED BY A CONSOLIDATED ENTITY

Share-based payments include:

- payments in equity instruments of the entity;
- cash payments whose amount depends on the performance of equity instruments.

Share-based payments systematically give rise to a personnel expense booked to *Personnel expenses* under the terms set out below.

- **Global Employee Share Ownership Plan**

Every year the Group carries out a capital increase reserved for current and former employees as part of the Global Employee Share Ownership Plan. New shares are offered at a discount with an obligatory five-year holding period. The resultant benefit to the employees is booked by the Group as an expense for the year under *Personnel expenses – Employee profit-sharing and incentives.* This benefit is measured as the difference between the fair value of each security acquired and the acquisition price paid by the employee, multiplied by the number of shares subscribed. The fair value of the acquired securities is measured taking account of the associated legal obligatory holding period using market parameters (notably the borrowing rate) applicable to market participants which benefits from these not negotiable shares to estimate the free disposal ability.

- **Other share-based payments**

The Group can award some of its employees stock purchase or subscription options, free shares or rights to a future cash payment based on the increase in Societe Generale share price (SAR).

The options are measured at their fair value when the employees are first notified, without waiting for the conditions that trigger the award to be met, nor for the beneficiaries to exercise their options.

Group stock-option plans are valued using a binomial formula when the Group has adequate statistics to take into account the behaviour of the option beneficiaries. When such data are not available, the Black & Scholes model or Monte Carlo model are used. Valuations are performed by independent actuaries.

For equity-settled share-based payments (free shares, stock purchase or subscription options), the fair value of these instruments, measured at the assignment date, is spread over the vesting period and booked to *Equity instruments and associated reserves* under shareholders' equity. At each accounting date, the number of these instruments is revised taking into account performance and service conditions and the overall cost of the plan as originally determined is adjusted. Expenses booked to *Personnel expenses* from the start of the plan are then adjusted accordingly.

For cash-settled share-based payments (stock-options granted by unlisted companies or compensation indexed on Societe Generale shares), the fair value of the options is booked as an expense over the vesting period of the options against a corresponding liabilities entry booked in the balance sheet under *Other liabilities – Accrued social charges.* This payables item is then remeasured at fair value against income until settled.

COST OF RISK

The *Cost of risk* account is limited to allocations, net of reversals, to depreciation for counterparty risks and provisions for legal disputes. Net allocations to provisions are classified by type of risk in the corresponding accounts in the income statement.

INCOME TAX

- **Current taxes**

Current tax is based on taxable profits of each consolidated taxable entity and determined in accordance with the rules established by the taxation authorities, upon which income taxes are payable.

Tax credits arising in respect of interest from loans and income from securities are recorded in the relevant interest account as they are applied in settlement of income taxes for the year. The related tax charge is included under *Income tax* in the consolidated income statement.

- **Deferred tax**

Deferred taxes are recognised whenever the Group identifies a timing difference between the book value and tax value of balance sheet assets and liabilities that will affect future tax payments. Deferred tax assets and liabilities are measured in each consolidated taxable entity and in accordance with the rules established by the taxation authorities, upon which their income taxes are payable. This amount is based on the tax rate enacted or substantively enacted which is expected to apply when the asset is realised or the liability settled. These deferred taxes are adjusted in case of changes to tax rates. This amount is not discounted to the present value. Deferred tax assets can result from deductible temporary differences or from carryforward of tax losses. These deferred tax assets are recorded if it is probable that the entity is likely to be able to apply them within a set time. These temporary differences or carryforward of tax losses can also be utilised against future taxable profit.

Current and deferred taxes are booked in the income statement under *Income tax.* But the deferred taxes related to gains and losses booked under *Unrealised or deferred capital gains and losses* are also booked under the same caption of shareholders' equity.

INSURANCE ACTIVITIES

- **Financial assets and liabilities**

The financial assets and liabilities of the Group's insurance companies are recognised and measured according to the rules governing financial instruments explained above.

- **Underwriting reserves of insurance companies**

Underwriting reserves correspond to the commitments of insurance companies with respect to insured persons and the beneficiaries of policies.

In accordance with IFRS 4 on insurance contracts, life and non-life underwriting reserves continue to be measured under the same local regulations.

Life insurance underwriting reserves mainly comprise actuarial reserves, which correspond to the difference between the current value of commitments falling to the insurer an those falling to the policyholder, and reserves for claims incurred but not settled. The risks covered are principally death, invalidity and incapacity for work.

Underwriting reserves for unit-linked policies with discretionary profit-sharing or any other significant features, are valued at the balance sheet date on the basis of the current value of the assets underlying these policies.

Non-life insurance underwriting reserves comprise reserves for unearned premiums (share of premium income relating to following financial years) and for outstanding claims. The risks covered are principally risks linked to home, car and accident insurance guarantees.

Under the principles defined in IFRS 4, life insurance policies with discretionary profit-sharing features are subject to "mirror accounting", whereby the financial assets' value changes that may potentially affect policyholders is recorded in *Deferred profit-sharing*. This reserve is calculated to reflect the potential rights of policyholders to unrealised gains on financial instruments measured at fair value or their potential share for unrealised losses.

To demonstrate the recoverability of the deferred profit-sharing asset in the event of an unrealised net loss, two approaches are used to show that the liquidity requirements caused by an unfavourable economic environment would not require assets to be sold should there be unrealised losses:

The first consists of simulating deterministic stress scenarii ("standardised" or extreme). This is used to show that in these scenarii no significant losses would be realised on the assets existing on the balance sheet date for the scenarii tested.

The aim of the second approach is to ensure that in the long or medium-term the sale of assets to meet liquidity needs would not generate any significant losses. The approach is verified for projections based on extreme scenarii.

A liability adequacy test is also carried out semi-annually with a stochastic model based on parameter hypotheses consistent with those used for the MCEV (Market Consistent Embedded Value). This test takes into account all of the future cash flows from policies, including management charges, fees and policy options and guarantees.

3. Presentation of financial statements

CNC RECOMMENDED FORMAT FOR BANKS' SUMMARY FINANCIAL STATEMENTS

As the IFRS accounting framework does not specify a standard model, the format used for the financial statements is consistent with the format proposed by the French National Accounting Standards Board, the CNC, under Recommendation 2009-R-04 of July 2, 2009 which cancels and replaces Recommendation 2004-R-03 of October 27, 2004. This new Recommendation takes into account the amendment to IAS 1 as adopted by the European Union on December 17, 2008.

The Group maintains its presentation of the consolidated income statement in order to list the components of net income and presents in a new statement starting with income statement and the detail of gains and losses recognised directly in equity ("statement of net income and gains and losses recognised directly in equity")

The new additional informations related to gains and losses recognised directly in equity required by the revised standard IAS 1 are described in note 28:

- informations on reclassification out of gains and losses recognised directly in equity to net income and,
- informations on income tax relating to each component of gains and losses recognised directly in equity.

RULE ON OFFSETTING FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

A financial asset and liability are offset and a net balance presented in the balance sheet when the Group is entitled to do so by law and intends either to settle the net amount or to realise the asset and to settle the liability at the same time.

The Group recognises in the balance sheet the net value of agreements to repurchase securities given and received where they fulfil the following conditions:

- the counterparty to the agreements is the same legal entity;
- they have the same certain maturity date from the start of the transaction;
- they are agreed in the context of a framework agreement that grants permanent entitlement, enforceable against third parties, to offset amounts for same-day settlement;
- they are settled through a clearing system that guarantees delivery of securities against payment of the corresponding cash sums.

The Group recognises in its balance sheet for their net amount the fair value of options on indexes traded on organised markets and whose underlyings are securities within a single legal entity, provided these options meet the following criteria:

- the market where they are traded requires a settlement on a net basis;
- they are managed according to the same strategy;
- they are traded on the same organised market;
- the settlement of options via the physical delivery of underlying assets is not possible on these organised markets;
- they have the same characteristics (offsetting of call options with other call options on the one hand and offsetting of put options with other put options on the other);
- they share the same underlying, currency and maturity date.

CASH AND CASH EQUIVALENTS

In the cash flow statement, *Cash and cash equivalents* includes cash accounts, demand deposits, loans and borrowings due to and from central banks and other credit establishments.

EARNINGS PER SHARE

Earnings per share are measured by dividing the net income attributable to ordinary shareholders by the weighted average number of shares outstanding over the period, except for treasury shares. The net profit attributable to ordinary shareholders takes account of dividend rights of preferred shareholders. Diluted earnings per share takes into account the potential dilution of shareholders' interests assuming the issue of all the additional ordinary shares envisaged under stock-options plans. This dilutive effect is determined using the share buyback method.

4. Accounting standards and interpretations to be applied by the Group in the future

Some accounting standards and interpretations have been published by the IASB as of December 31, 2009. Some have been adopted and others have not been yet adopted by the European Union. These accounting standards and interpretations are required to be applied from annual periods beginning on March 29, 2009 at the earliest or on the date of their adoption by the European Union. They have not been applied by the Group as of December 31, 2009.

ACCOUNTING STANDARDS, AMENDMENTS OR INTERPRETATIONS ADOPTED BY THE EUROPEAN UNION

Accounting standards or Interpretations	Adoption dates by the European Union:	Effective dates: annual periods beginning on or after
IFRIC 12 "Service Concession Arrangements"	March 25, 2009	March 29, 2009
IFRIC 16 "Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation"	June 4, 2009	July 1, 2009
IFRIC 15 "Agreements for the Construction of Real Estate"	July 22, 2009	December 31, 2009
Amendment to IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement – Eligible Hedged Items"	September 15, 2009	July 1, 2009
IFRS 1 (Revised) "First-time adoption of IFRS"	November 25, 2009	January 1, 2010
IFRIC 17 "Distribution of Non-cash Assets to Owners"	November 26, 2009	October 31, 2009
IFRIC 18 "Transfers of Assets from Customers"	November 27, 2009	October 31, 2009
Amendment to IAS 32 "Classification of Rights Issues"	December 23, 2009	February 1, 2010

- **IFRIC 12 "Service Concession Arrangements"**

This interpretation explains the concession accounting treatment. This interpretation does not apply to Group operations and will consequently have no effect on net income or shareholders' equity of the Group.

- **IFRIC 16 "Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation"**

The interpretation clarifies the accounting treatment for the hedge of a net investment in a foreign operation in an entity's consolidated financial statements.

- **IFRIC 15 "Agreements for the Construction of Real Estate"**

The interpretation clarifies the accounting treatment for the recognition of revenue among real Estate developers for sales of units, such as apartments or houses.

- **Amendment to IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement – Eligible Hedged Items"**

The amendment provides additional guidance on two particular situations in relation to hedge accounting under IAS 39: the identification of inflation as a hedged risk and how to consider the time value of an option in a hedge relationship. It must be applied retrospectively.

- **IFRS 1 (Revised) "First-time adoption of International Financial Reporting Standards"**

This revision of IFRS 1 improves the structure of the standard and makes it clearer and easier but its technical content remains unchanged. This new version is designed to better accommodate future changes.

- **IFRIC 17 "Distribution of Non-cash Assets to Owners"**

The interpretation provides guidance on the measurement and on the accounting treatment of distribution of non-cash assets to owners.

- **IFRIC 18 "Transfers of Assets from Customers"**

This interpretation clarifies the circumstances and requirements in which the revenue related to the transfer of asset from customer has to be recognised as part of commercial contract.

- **Amendment to IAS 32 "Classification of Rights Issues"**

This amendment addresses the accounting for rights issues (rights, options, warrants…) that are denominated in a currency other than the functional currency of the issuer. Such rights issues were previously accounted for as derivative liabilities. Provided certain conditions are met, they will be classified as equity regardless of the currency in which the exercise price is denominated.

AMENDMENTS OR INTERPRETATIONS NOT YET ADOPTED BY THE EUROPEAN UNION ON DECEMBER 31, 2009

Accounting standards or Interpretations	Publication dates by IASB	Effective dates: annual periods beginning on or after
Improvements to IFRSs – April 2009	April 16, 2009	July 1, 2009 at the earliest
Amendments to IFRS 2 "Group Cash-settled Share-based Payment Transactions"	June 18, 2009	January 1, 2010
Amendments to IFRS 1 "Additional Exemptions for First-time Adopters"	July 23, 2009	January 1, 2010
IAS 24 (Revised) "Related Party Disclosures"	November 4, 2009	January 1, 2011
IFRS 9 "Financial Instruments" (Phase 1: Classification and Measurement)	November 12, 2009	January 1, 2013
Amendment to IFRIC 14 "Prepayments of a Minimum Funding Requirement"	November 26, 2009	January 1, 2011
IFRIC 19 "Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments"	November 26, 2009	July 1, 2010

- **Improvements to IFRSs – April 2009**

As part of the annual Improvements to International Financial Reporting Standards, the IASB has published amendments to 12 accounting standards. They are required to be applied to annual periods beginning on July 1, 2009.

- **Amendments to IFRS 2 "Group Cash-settled Share-based Payment Transactions"**

IASB clarifies the accounting treatment in individual financial statements of a subsidiary for cash-settled share-based payment arrangements in a group. The subsidiary that receives goods or services must account them no matter which entity settles the transaction and no matter whether the transaction is settled in shares or cash.

- **Amendments to IFRS 1 "Additional Exemptions for First-time Adopters"**

These amendments introduce new exemptions for entities using the full cost method from retrospective application of IFRS (oil and gas assets, leasing contracts) and applying IFRS for first-time.

- **IAS 24 (Revised) "Related Party Disclosures"**

This revised standard simplifies the disclosure requirements for entities controlled (or jointly controlled) or significantly influenced by the same government and clarifies the definition of a related party.

- **IFRS 9 "Financial Instruments" (Phase 1: Classification and Measurement)**

This standard, which represents the first step of the replacement of IAS 39, introduces new requirements for classifying and measuring financial assets. The classification and measurement of financial liabilities, impairment methodology for financial assets and hedge accounting will expand IFRS 9 in further steps.

Financial assets are required to be classified into three categories (amortised cost, fair value through profit or loss and fair value through other comprehensive income) depending on the entity's business model for managing its financial instruments and the contractual cash flow characteristics of the instrument.

All debt instruments (loans, receivables and bonds) will be measured at amortised cost only if the objective of the entity (business model) is to collect the contractual cash flows and if these cash flows are only payments of principal and interest. All other debt instruments will be measured at fair value through profit or loss.

All equity instruments will be measured at fair value through profit or loss except in case of irrevocable election made at initial recognition for measurement at fair value through other comprehensive income (providing these financial assets are not held for trading purposes and not measured at fair value through profit or loss)

Embedded derivatives will not be recognised separately when their host contracts are financial assets and the hybrid instrument in its entirety will then be measured at fair value through profit or loss.

- **Amendment to IFRIC 14 "Prepayments of a Minimum Funding Requirement"**

This amendment clarifies the circumstances in which an entity, subjected to minimum funding requirements, makes an early payment of contributions and can treat it as an asset.

- **IFRIC 19 "Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments"**

This interpretation provides for the debtor guidance on accounting treatment for the extinguishment of a financial liability by the issue of equity treatment. These equity instruments issued are measured at their fair value. The difference between the carrying value of the financial liability extinguished and the initial measurement amount of the equity instruments issued is included in profit or loss.

Note 2

Changes in consolidation scope

As at December 31, 2009, the Group's consolidation scope includes 888 companies:

- ***745*** fully consolidated companies;
- ***93*** proportionately consolidated companies;
- ***50*** companies accounted for by the equity method.

The consolidation scope includes entities that have a significant impact on the Group's consolidated financial statements. It means companies whose balance sheet exceeds 0.02% of the Group's one, for full or proportionate consolidation, or companies in which the equity held by the Group exceeds 0.10% of the consolidated Group's total equity. These criteria do not apply to sub-consolidated subsidiaries.

The main changes to the consolidation scope at December 31, 2009, compared with the scope applicable for the account at December 31, 2008 are as follows:

- In the first half of 2009:
  - The Societe Generale Group sold SG Asset Management Group Ltd to GLG Partners, Inc.
  - Mobiasbanca joined Group's consolidation scope and is now fully consolidated. Societe Generale granted a put option to the minority shareholders on 8.84% of the company. In accordance with IAS 32, the Group accounted for this option as a liability.
  - The Societe Generale Group acquired an additional stake of 7.11% in Rosbank, bringing its interest rate to 64.68%.
  - The stake in Societe Generale de Banques au Burkina was increased by 6.45% compared to December 31, 2008 to reach 50.93%.
  - The Group consolidated by the equity method its partnership in the consumer finance activity with La Banque Postale. The Group's share in this subsidiary is 35%.
  - Societe Generale acquired the non-financial entity New Esporta Holding Ltd in a debt for equity swap. This company is fully consolidated since then.
  - Gaselys previously proportionately consolidated, is now consolidated by the equity method.
  - The put options granted by Societe Generale to the minority shareholders on 6.57% of Boursorama's shares expired without being exercised. The Societe Generale Group consequently cancelled the liability recognised until then in accordance with IAS 32.
  - Following a buy-out offer, the stake in La Marocaine Vie increased by 12.18% compared to December 31, 2008 to reach 85.93%.
  - The Global Commodities Finance Fund, Ltd, which is 100%-owned by the Group, was fully consolidated.
  - Societe Generale, through Boursorama, launched a new internet bank named Selfbank, which is 51%-owned by Boursorama.
- During the second half of 2009:
  - Amundi, the 25% held company resulting of the merger between Societe Generale Asset Management and Crédit Agricole Asset Management asset management activities, is consolidated by using the equity method. Assets and liabilities brought to Amundi were reclassified in *Non-current assets and liabilities held for sale* during the first half of 2009. Only assets that will be brought in 2010 remain classified in this category on December 31, 2009.

The net gain on sale related to this operation amounts to EUR 732 million.

- The Group decreased the stake in Groupama Bank by 20% following the exercise of a put option. This stake was reclassified as *Non-current assets held for sale* during the first half of 2009.
- The Group's stake in Geniki was increased by 1.65%, bringing its stake to 53.97% at the end of December 2009.
- The stake in Bank Republic was increased to 80%, i.e. a 20% increase compared to December 31, 2008 due to minority shareholders who have exercised their put options.
- The Societe Generale Group acquired the stake of 20% of Dexia in Crédit du Nord bringing its interest rate to 100%.
- The stake in Express Bank was increased by 1.74% compared to December 31, 2008 to reach 99.69%.
- The stake in BRD was increased by 0.83% compared to December 31, 2008 to reach 59.37%.
- The stake in Societe Generale de Banques au Burkina was increased by 0.26% compared to the first half of 2009 to reach 51.19%.
- The stake in La Marocaine Vie was increased by 0.04% compared to the first half of 2009 to reach 85.97%.
- The stake in Rosbank was increased by 0.65% compared to the first half of 2009 to reach 65.33% following the acquisition of treasury stock.
- Through SG Consumer Finance, the Group has fully consolidated the Family Credit individual financial services activities in India.

In application of IFRS 5 "*Non-current assets held for sale and discontinued operations*", the following items were classified in *Non-current assets and liabilities held for sale*:

- Assets and liabilities that will be sold to Amundi during 2010.
- IBK SGAM's assets and liabilities following the signing of an agreement with IBK.
- SG Cyprus's assets and liabilities following the project of transfer to SG Liban.

Note 3

Fair value of financial instruments

In a first part, this section specifies the valuation methods used by the Group to establish the fair value of the financial instruments presented in the following notes: note 6 "Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss", note 7 "Hedging derivatives", note 8 "Available-for-sale financial assets", note 9 "Due from banks", note 10 "Customer loans", note 12 "Lease financing and similar agreements", note 13 "Held-to-maturity financial assets", note 19 "Due to banks", note 20 "Customer deposits" and note 21 "Securitised debt payables".

In a second part, this section details the valuation methods used by the Group to establish the fair value of the financial instruments affected by the financial crisis.

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged or a liability settled, between knowledgeable and willing parties in an arm's length transaction.

1. Valuation methods

1.1. FINANCIAL INSTRUMENTS CARRIED AT FAIR VALUE ON THE BALANCE SHEET

For financial instruments recognised at fair value through profit or loss, fair value is determined primarily on the basis of the prices quoted in an active market. These prices might be adjusted if none are available on the balance sheet date or if the clearing value does not reflect transaction prices.

However, due notably to the varied characteristics of derivatives traded over-the-counter on the financial markets, a large number of financial products processed by the Group do not have quoted price in markets.

For these products, fair value is determined using models based on valuation techniques commonly used by market participants to measure financial instruments, such as discounted future cash flows for swaps or the Black & Scholes formula for certain options and using valuation parameters that reflect current market conditions as at the balance sheet date. Before being used, these valuation models are validated independently by the experts from the market risk department of the Group's Risk Division who also carry out subsequent consistency checks (back-testing). Furthermore, the parameters used in the valuation models, whether derived from observable market data or not, are subject to exhaustive monthly checks by specialists from the market risk department of the Group's Risk Division, and if necessary are supplemented by further reserves (such as bid-ask spreads and liquidity).

For information purposes, in the notes to the consolidated financial statements, financial instruments carried at fair value through profit or loss are classified using a fair value hierarchy that reflects the significance of the inputs used:

- Level 1 (L1): instruments valued on the basis of quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities;
- Level 2 (L2): instruments valued using inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices);
- Level 3 (L3): instruments valued using inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

Observable data must be: independent of the bank (non-bank data), available, publicly distributed, based on a narrow consensus and backed up by transaction prices.

For example, consensus data provided by external counterparties are considered observable if the underlying market is liquid and if the prices provided are confirmed by actual transactions. For high maturities, theses consensus data are not observable data, that is the case for the implicit volatility used for the valuation of the derivative instruments such as more than seven years maturity option on shares. On the other hand, when the residual maturity of the instrument is less than seven years, its fair value becomes sensitive to observable parameters.

In the case of particular tensions on the markets, leading to a lack of usual reference data for the valuation of a financial instrument, the Risk Division may implement a new model in accordance with pertinent available data, similar to methods used by other market players. This was the case during the first half of the year 2008 for some American CDO (Collateralised Debt Obligations), CLO (Collateralised Loan Obligations), ABS (Asset Backed Securities), CMBS (Credit Commercial Mortgage Backed Securities) (see § 2 – Financial instruments affected by the financial crisis).

- **Shares and other variable income securities**

For listed shares, fair value is taken to be the quoted price on the balance sheet date. For unlisted shares, fair value is determined depending on the type of financial instrument and according to one of the following methods:

- valuation based on a recent transaction involving the company (third-party buying into the issuing company's capital, appraisal by professional valuer, etc.);
- valuation based on a recent transaction in the same sector as the issuing company (income multiple, asset multiple, etc.);
- share adjusted net asset value held.

For unlisted securities in which the Group has significant holdings, valuations based on the above methods are checked against a discounted future cash flow valuation based on business plans or on valuation's multiples of similar companies.

- **Debt (fixed-income) instruments held in portfolio, issues of structured securities measured at fair value and financial derivatives**

The fair value of these financial instruments is determined based on the quoted price on the balance sheet date or prices provided by brokers on the same date, when available. For unlisted financial instruments, fair value is determined by valuation techniques (see note 1 "Significant accounting principles"). Concerning liabilities measured at fair value, the on-balance sheet amounts include changes in the Group's issuer credit risk.

- **Other debt**

For listed financial instruments, fair value is taken as their closing quoted price on the balance sheet date. For unlisted financial instruments, fair value is determined by discounting future cash flows to present value at market rates (including counterparty risks, non-performance and liquidity risks).

1.2. FINANCIAL INSTRUMENTS NOT CARRIED AT FAIR VALUE ON THE BALANCE SHEET

For financial instruments that are not recognised at fair value in the balance sheet, the figures given in the notes should not be taken as an estimate of the amount that would be realised if all such financial instruments were to be settled immediately.

The fair values of financial instruments include accrued interest as applicable.

- **Loans, receivables and lease financing agreements**

The fair value of loans, receivables and lease financing transactions for large corporates is calculated, in the absence of an actively-traded market for these loans, by discounting expected cash flows to present value based on the market rates (the benchmark maturity yield published by the Banque de France and the zero coupon yield) on the balance sheet date for loans with broadly similar terms and maturities. These discount rates are adjusted for borrower credit risk.

The fair value of loans, receivables and lease financing transactions for retail banking customers, essentially comprised of individuals and small or medium-sized companies, is determined, in the absence of an actively-traded market for these loans, by discounting the associated expected cash flows to present value at the market rates in force on the balance sheet closing date for similar type of loans and similar maturities.

For all floating-rate loans, receivables and lease financing transactions and fixed-rate loans with an initial maturity of less than one year, fair value is taken to be the same as book value, assuming there is no significant changes in credit spreads on the concerned counterparties since they were recognised in the balance sheet.

- **Customer deposits**

The fair value of retail customer deposits, in the absence of an actively-traded market for these liabilities, is taken to be the same as the value of future cash flows discounted to present value at the market rates prevailing on the balance sheet closing date.

For floating-rate deposits, demand deposits and borrowings with an initial maturity of less than one year, fair value is taken to be the same as book value.

2. Financial instruments affected by the financial crisis

The year 2009 was affected by the continuation of the crisis involving all financial instruments related to the residential and commercial mortgage market in the United States.

Consequently, the Societe Generale Group was primarily affected by:

- its positions on super senior and senior tranches of RMBS CDOs (Collateralised Debt Obligations);
- its RMBS (Residential Mortgage Backed Securities) trading positions;
- its CMBS (Commercial Mortgage Backed Securities) trading positions;
- its exposure to counterparty risk on monoline insurers.

2.1. SUPER SENIOR AND SENIOR CDO TRANCHES OF RMBS

In the absence of observable transactions, the valuation of super senior and senior CDO tranches of RMBS was carried out using parameters that were neither observable nor quoted in an active market.

As and when observable data become available, the model results are compared and adjusted so as to converge. The Societe Generale Group's approach focuses on the valuation of individual mortgage pools underlying structured bonds, in order to estimate the fundamental value of RMBS bonds, and consequently of CDO tranches, using a prospective credit stress scenario, as opposed to a Marked-to-Market approach.

Four key variables are used to value mortgage pools: the probability of default, the loss in given default, the pre-payment speed and the timing of default. These key variables continued to be adjusted throughout 2009 to reflect changes in the economic environment, such as the delinquency and default rates, home price appreciation, and observed losses. Indeed, the Societe Generale Group increased its cumulative losses assumptions on the underlying loans, following a degradation of US residential mortgage market (acceleration of default rates, increase in the loss severity). Furthermore, in order to complete the valuation of CDO tranches, all non-RMBS positions were discounted based on their rating and type of asset.

As a reminder, additional discounts were performed so as to reflect the illiquidity of the relevant tranches. This liquidity add-on is defined as the additional loss caused by a 10% increase in cumulative loss assumptions in the credit scenario (e.g. from 15% to 16.5% on 2005 RMBS), completed, for 2006 and 2007 subprime loans, by an additional add-on resulting from an alignment to the ABX indices.

On December 31, 2009, gross exposure to super senior and senior US RMBS CDO tranches carried at fair value on the balance sheet, totalled EUR 1.6 billion (versus EUR 1.8 billion at December 31, 2008). Concerning this position, write-downs recorded in 2009 amounted to EUR 0.4 billion and negatively affected bonds and other debt instruments at fair value through profit or loss booked on the assets side of the consolidated balance sheet. On December 31, 2009, the net exposure to US RMBS CDO tranches was EUR 0.4 billion.

The sensitivity of fair value to cumulative loss rates was estimated at December 31, 2009 for unhedged US RMBS CDOs, based on a fixed variation, for each vintage, in the cumulative loss rates for these CDOs' super senior and senior tranches. A +10% rise in these cumulative loss rates (i.e. a change from 20% to 22%) would reduce the value of these tranches by EUR 76 million.

CUMULATIVE LOSSES RATES * ON SUBPRIME ASSETS (CALCULATED ON THE ORIGINAL AMOUNT)

	2004	2005	2006	2007
Assumptions for cumulative losses at the end of 2008	4.8%	12.1%	27.5%	29.7%
Assumptions for cumulative losses at the end of 2009	6.1%	16.5%	39.6%	49.5%

* *Including liquidity add-on.*

2.2. RMBS *(RESIDENTIAL MORTGAGE BACKED SECURITIES)*

For positions relative to bonds whose underlying is subprime risks on US residential mortgage exposure, it has become difficult to establish reliable prices on all securities individually ever since the second half of 2007.

In these conditions, the valuation technique was based on using observable prices on benchmark indices, in particular the ABX Index. A weighted-average life was determined for the various ABX Indices and RMBS investments held in portfolio, including default, recovery, and pre-payment scenarii. The implied credit spread of the indices was subsequently determined based on their prices.

Each RMBS bond was valued using the credit spread of its ABX reference index (same vintage, same rating). The valuation method includes the base (spread between cash instruments and derivative indices) as well as the liquidity aspect.

The subprime RMBS portfolio has been widely hedged through the acquisition of protection on ABX indices or sold. The residual exposure net of hedging, carried at fair value on the balance sheet totalled EUR 245 million[(1)] as at December 31, 2009.

2.3. CMBS *(COMMERCIAL MORTGAGE BACKED SECURITIES)*

In a similar way to RMBS, CMBS are valued using market parameters. Each CMBS US bond was valued using the credit spread of its CMBX reference index (same vintage, same rating). The valuation method includes the base (spread between cash instruments and derivative indices) as well as the liquidity aspect.

The CMBS portfolio has been widely hedged through the acquisition of protection on CMBX indexes or sold. As at December 31, 2009, the residual exposure net of hedging at fair value totalled EUR 176 million[(1)].

2.4. EXPOSURE TO COUNTERPARTY RISK ON MONOLINES

The relevant exposures are included under *Financial assets at fair value through profit or loss*. The fair value of the Group's exposure to monoline insurers that have granted credit enhancements on assets, including those whose underlying is US real estate, takes into account the deterioration in the estimated counterparty risk on these players.

The tightening of the credit spreads as well as the commutations and disposals undertaken during the year 2009 on certain assets hedged by monolines resulted in a decrease in the fair value of the protection purchased from monolines.

However, counteracting this positive effect was the deterioration of the American residential market that led to the revision of the cumloss rates on US RMBS CDOs.

Consequently, the estimate of the amounts that may be due to the Societe Generale Group from monoline guarantees decreased from EUR 4.2 billion as at December 31, 2008 to EUR 3.9 billion as at December 31, 2009.

The Group continued its conservative approach maintaining a hedging rate (CDS + reserves) amounting to 77% of gross exposure at December 31, 2009.

In 2009, the value adjustments calculated for credit risk on monolines increased by EUR 0.2 billion for a total of EUR 2.3 billion (these figures exclude ACA and Bluepoint). This adjustment is calculated based on applying severe cumulative loss rates (up to 90% for the most poorly rated monoline insurers).

In 2009, the Group reviewed the methodology used to determine the value adjustment rate. The previously used fundamental ratings-based approach (provisioning rate being a function of the internal rating of the monoline) was complemented with the use of market indications (CDS spreads for a given monoline and expected recovery rates). These elements are used to derive an expected loss estimation and the appropriate impairment rate.

(1) Excluding Exotic credit derivative portfolio.

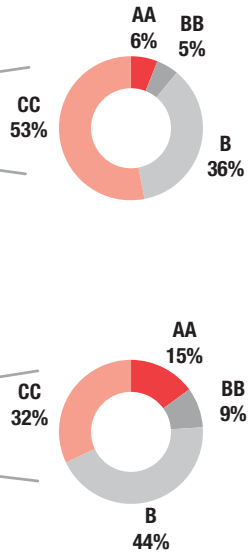
The impairment rate of each monoline is reviewed quarterly and adjusted when needed.

The Group's exposure to counterparty risk on monoline insurers can be broken down into three parts:

- exposure linked to CDO tranches of RMBS, for which our methodology and parameters applied are the same as for unhedged CDOs;
- exposure linked to non-RMBS CDO, CLO and the infrastructure finance, using a mark-to-stress methodology (maximum historical cumulative loss over five years for each asset class) and a liquidity reserve based on Marked-to-Market;
- exposure linked to other secured financial instruments measured at Marked-to-Market.

COUNTERPARTY RISK EXPOSURE TO MONOLINES (IMMEDIATE DEFAULT SCENARIO FOR ALL THE SOCIETE GENERALE GROUP COUNTERPARTY MONOLINE [a] INSURERS)

(In billions of euros)	Dec 31, 2008	Dec 31, 2009
Fair value of protection before value adjustments	4.2	3.9
Nominal amount of hedges purchased *	(0.9)	(0.7)
Fair value of protection net of hedges and before value adjustments	3.3	3.2
Value adjustments for credit risk on monolines (booked under protection)	(2.1)	(2.3)
Residual exposure to counterparty risk on monolines	1.2	0.9
Total fair value hedging rate	*73%*	*77%*



(a) Excluding defaulting counterparties: ACA from end-2007, Bluepoint as of September 30, 2008.

* The nominal amount of hedges purchased from bank counterparties had a EUR +345m Marked-to-Market impact as at December 31, 2009, which has been neutralised since 2008 in the income statement.

The rating used is the lowest issued by Moody's or S&P (as at December 31, 2009)

AA: Assured Guaranty
BB: Radian, Syncora Capital Assurance
B: MBIA
CC: Ambac, CIFG, FGIC

3. Sensitivity of fair value

Unobservable parameters are assessed carefully and conservatively, particularly in the financial crisis context. However, by their very nature, unobservable parameters imply a degree of uncertainty in their valuation.

To quantify this, sensitivity of fair value at December 31, 2009 was estimated on instruments whose valuation is based on unobservable parameters. This estimate was made:

- using a fixed 10% variation: this involves the Cumloss used to model the super senior and senior CDO tranches of US RMBS and the non-RMBS CDO (the Cumloss is the estimated loss rate per year of production of the underlying assets); for a 10% rise (e.g. from 25% to 27.5%), valuation would decrease by EUR 285 million, and, for a 10% drop, valuation would increase by EUR 328 million[1].

(1) The exposures taken into account in this calculation:
- *include the possible hedges on the bonds considered (CDS),*
- *include, where applicable, the provisions made on monoline CDS.*

- either using a standardised[1] variation of unobservable parameters.

Sensitivity to a standardised variation of the unobservable parameters – absolute value in millions of euros

Shares, other equity instruments and derivatives	
Equity instruments volatility	39
Dividends	8
Correlation	16
Mutual Funds volatility	22
Hedge Funds volatility	86
Bonds, other debt instruments and derivatives	
Correlations between exchange rates	9
Correlations between exchange and interest rates	6
Time to default correlation (CDO)	62
Correlation between exchange rates and time to default CDO)	0.3
Unobservable credit spreads (CDO)	17
Others	
Commodities correlations	6

It should be noted that, given the already conservative valuation levels (see 1.1 – Financial instruments carried at fair value on the balance sheet), the probability attached to this uncertainty is higher for a favourable impact on results than for an unfavourable impact.

Note 4

Risk management linked to financial instruments

This note describes the main risks linked to financial instruments and the way they are managed by the Group according to IFRS7 requirements.

The risks associated with Societe Generale's banking activities are the following:

- **Credit risk** (including country risk): risk of losses arising from the inability of the bank's customers, sovereign issuers or other counterparties to meet their financial commitments. Credit risk also includes the **counterparty risk** linked to market transactions, as well as that stemming from the bank's securitisation activities. In addition, credit risk may be further increased by a **concentration risk**, which arises either from large individual exposures to a given risk or to certain groups of counterparties.
- **Market risk**: risk of losses resulting from changes in the price of market products, in volatility and correlations.
- **Liquidity risk:** risk of the Group not being able to meet its obligations as they come due.
- **Structural interest and exchange rates risk:** risk of loss or of residual depreciation in the bank's assets arising from variations in interest or exchange rates. Structural interest and exchange rate risk arises from commercial activities and Corporate Centre transactions (operations concerning equity capital, investments and bond issues).

In the specific context of the financial crisis, the Group has strengthened its risk measurement and analysis practices by improving procedures and alert devices and by gathering modelling and portfolio analysis teams.

1. Organisation, procedures and methods

1.1. RISK MANAGEMENT STRATEGY

Given the diversity of businesses, markets and regions in which the Group operates, the implementation of a high performance and efficient risk management structure is a critical undertakings for Societe Generale. Specifically, main objectives of the Group risk management are:

- to contribute to the development of the Group's various business lines by optimising their overall risk-adjusted profitability;
- to guarantee the Group's sustainability as a going concern, through the implementation of a high quality infrastructure for risk measurement and monitoring.

In defining the Group's overall risk appetite, the management takes various considerations and variables into account, including:

- the relative risk/reward of the bank's various activities;
- earnings sensitivity to economic cycles and credit or market events;
- sovereign and macro-economic risks, notably for businesses based in emerging markets;
- the aim of achieving a well-balanced portfolio of earnings streams.

1.2. RISK MANAGEMENT GOVERNANCE, CONTROL AND ORGANISATION PRINCIPLES

The Societe Generale Group's risk management governance is based on:

- strong managerial involvement, throughout the entire organisation, from the Board of Directors down to operational field management teams;

(1) Meaning:
- *either the standard deviation of consensus prices used to assess the parameter (TOTEM…); or*
- *the standard deviation of historical data used to assess the parameter.*

- a tight framework of internal procedures and guidelines;
- continuous supervision by an independent body to monitor risks and to enforce rules and procedures.

The Group's risk management is organised around two key principles:

- independence of risk assessment departments from the operating divisions;
- consistent approach to risk assessment and monitoring applied throughout the Group.

Compliance with these principles forms part of the integration plans for subsidiaries acquired by the Group.

Group risk management is governed by two main bodies: the Board of Directors, via the Audit, Internal Control and Risk Committee, and the Risk Committee. The Group's Functional Divisions, such as the Risk Division and Finance Division, which are independent from the operating divisions, are dedicated to permanent risk management and control under the authority of the General Management.

The Board of Directors

The Board of Directors defines the Group's strategy and supervises risk control. In particular, it ensures the adequacy of the Group's risk management infrastructure, monitors the global risk exposure of its activities and approves the annual risk limits for market and credit risk. Presentations on the main aspects of, and notable changes to the Group's risk management strategy, are regularly made to the Board by the General Management.

The Audit, Internal Control and Risk Committee

Within the Board of Directors, the Audit, Internal Control and Risk Committee plays a crucial role in the assessment of the quality of the Group's internal control. More specifically it is responsible for examining the internal framework for risk monitoring to ensure consistency and compliance with existing procedures, laws and regulations. With the benefit of specific presentations made by the General Management, the Committee reviews the procedures for controlling market risks as well as the structural interest rate risk and is consulted about the setting of the related risk limits. It also issues an opinion on the Group's overall provisioning policy as well as on large specific provisions. Lastly, it examines the risk and control procedure assessment report which is submitted each year to the French Banking Commission (*Commission bancaire*).

The risk Committee

The Risk Committee (CORISQ) is chaired by the General Management and meets at least once a month with the Group's Executive Committee. The mandate of this committee is to define the framework required to manage risk, review changes in the characteristics and risks of Group portfolios and decide on any necessary strategic changes. The Group also has a Large Exposures Committee, which focuses on reviewing large individual exposures.

Risk Division

The Group Risk Division is in charge of credit, market and operational risks. It is completely separate from the business entities and reports directly to the General Management. Its role is to contribute to the development and profitability of the Group by ensuring that the risk management system is adequate and effective by overseeing all transactions carried out within the Group.

Accordingly, the Risk Division is responsible for:

- identifying the financial (credit and market risks) and operational risks borne by the Group;
- defining or validating risk analysis, assessment, approval and monitoring methods and procedures;
- assessing the risks incurred on transactions proposed by the Group's sales managers and analysing portfolios;
- ensuring the adequacy of information systems and risk assessment tools;
- anticipating levels of risk provisioning for the Group.

The new product Committee

Each department is responsible for submitting all new products and activities or products under development to the New Product Committee. The New Product Committee aims to ensure that, prior to the launch of a new activity or product, **all associated risks** are fully understood, measured, approved and subjected to adequate procedures and controls, using the appropriate information systems and processing chains.

The finance Division

Structural interest rate, exchange rate and liquidity risks as well as the Group's long-term refinancing programme are managed within the Balance Sheet Management Department, whereas capital requirements and equity structure are managed within the Financial Management and Capital Department. Both of these departments report to the Group Finance Division.

The Finance Division is also responsible for assessing and managing the other major types of risk, namely strategic, business risks, etc.

The Finance Committee, a General Management body, validates the methods used to analyse and measure risks, as well as the exposure limits for each Group entity. It also provides advice to both the business lines and entities.

Societe Generale's risk measurement and assessment processes are integrated in the bank's Internal Capital Adequacy Assessment (ICAAP) process. Alongside capital management, the ICAAP is aimed at providing guidance to both the CORISQ and the COFI in defining the Group's overall risk appetite and setting risk limits.

2. Credit risk

2.1. RISK MANAGEMENT GENERAL PRINCIPLES

• 2.1.1. Risk approval and limits

Societe Generale's credit policy is based on the principle that approval of any credit risk undertaking must be based on sound knowledge of the client and a thorough understanding of the client's business, the purpose, nature and structure of the transaction and the sources of repayment. Credit decisions must also ensure that risk mitigants taken on the transaction will sufficiently hedge the risk of loss in case of default. Risk approval forms part of the Group's risk management strategy in accordance with its risk appetite.

The risk approval process is based on four core principles:

- all transactions involving counterparty risk (credit risk, risk of non-settlement or non-delivery and issuer risk) must be pre-authorised;
- staff assessing credit risk are fully independent from the decision-making process;
- responsibility for analysing and approving risk lies with the most appropriate business line or credit risk unit. The business line and credit risk unit examine all authorisation requests relating to a specific client or client group, to ensure a consistent approach to risk management;
- all credit decisions systematically factor in internal counterparty risk ratings, as provided by business lines and vetted by the Risk Division.

The Risk Division submits recommendations to the Risk Committee on the concentration limits it deems appropriate for particular countries, geographic regions, sectors, products or customer types, in order to reduce sector risks with strong correlations. The allocation of limits is subject to final approval by the Group's General Management and is based on a process that involves the business divisions exposed to risk and the Risk Division.

Finally, the supervision provided by the CORISQ is supplemented by the Large Exposures Risk Committee. This is an ad-hoc committee in charge of vetting the risk-taking and marketing policy vis-à-vis the bank's large key client group, notably by proposing exposure limits.

• 2.1.2. Counterparty risk management

The counterparty or replacement risk corresponds to the Marked-to-Market value of transactions with counterparties. It represents the current cost of replacing transactions having a positive value to the Group in the event of a counterparty default. Transactions giving rise to counterparty risk are, inter alia, security repurchase agreements, security lending and borrowing and over-the-counter derivative contracts such as swaps, options and futures.

Societe Generale places great emphasis on carefully monitoring its replacement risk exposure in order to minimise its losses in case of default. Furthermore counterparty limits are assigned to all counterparties (banks, other financial institutions, corporates and public institutions)

A significant weakening in the bank's counterparties also prompts urgent internal rating reviews and a specific supervision and approval process for more sensitive counterparties or more complex trading instruments.

In 2009, the Societe Generale Group continued the reinforced monitoring of the risk on financial counterparties that were significantly affected by the crisis.

2.2. RISK MEASUREMENT AND INTERNAL RATINGS

In December 2007, Societe Generale obtained authorisation from its supervisory authorities to apply the internal ratings (AIRB) method for most of its exposures – this is the most advanced method for calculating capital requirements in respect of credit risk.

The Group's rating system is based on three key pillars:

- the internal ratings models used to measure both counterparty risk (expressed as a probability of default by the borrower within one year) and transaction risk (expressed as the amount that would be lost should a borrower default) in accordance with the Basel II principles;

- a set of procedures defining guidelines for the use of ratings (scope, frequency of rating revision, procedure for approving ratings, etc.) and for the supervision, the back-testing and the validation of models;
- reliance on human judgment to look critically at model results.

The Group's internal models enable a quantitative assessment of counterparty and transaction risk that is factored into loan applications for the measurement of the credit risk and the calculation of the risk-adjusted return on capital. They are used by staff (credit analysts and customer relationship managers) and decision-makers as a tool for structuring, pricing and approving transactions.

As such, counterparty ratings are one of the criteria for determining the decision-making approval limits granted to operational staff and risk division.

These models used to estimate the Probability of Default (PD) in relation to counterparties and the Loss Given Default (LGD) cover the vast majority of the Group's credit portfolios (Retail Banking and Corporate & Investment Banking). Most of them were AIRB-validated (Advanced Internal Ratings Based Approach) in 2007 and have since undergone regular performance assessments.

2.3. CREDIT RISK EXPOSURE

The table below outlines the maximum credit risk exposure of the Group's financial assets, net of depreciation and before any bilateral netting agreement and collateral (notably any cash, financial or non-financial assets received as collateral and any guarantees received from corporates), including revaluation differences on items hedged or listed at fair value on the balance sheet.

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Financial assets measured at fair value through profit or loss (excluding variable income securities)	310,198	430,963
Hedging derivatives	5,561	6,246
Available-for-sale financial assets (excluding variable income securities)	78,668	71,261
Due from banks	67,655	71,192
Customers loans	344,543	354,613
Lease financing and similar agreements	28,856	28,512
Held-to-maturity financial assets	2,122	2,172
Exposure to balance sheet commitments, net of depreciation	**837,603**	**964,959**
Loans commitments granted	145,557	136,797
Guarantee commitments granted	62,460	64,325
Provisions for commitments granted and endorsements	(200)	(176)
Exposure to off-balance sheet commitments, net of depreciation	**207,817**	**200,946**
Total net exposure *	**1,045,420**	**1,165,905**

* *The unused portion of the loans is held in its entirety.*

2.4. CREDIT RISK MITIGATION

Minimising risk is an integral part of the commercial process. Protections may be purchased at the origination of the transaction or later if necessary, for the life of the loan until maturity.

• Guarantees and collateral

Guarantees and collateral are used to partially or fully protect the bank against the risk of debtor insolvency (e.g. mortgage or hedging through a Crédit Logement guarantee for mortgage loans granted to individuals). Guarantor ratings are reviewed internally at least once a year and collateral is subject to revaluation at least once a year.

Besides, the Societe Generale Group has strengthened the guarantees and collaterals process and updating of their valuation (data collection of the guarantees and collateral, operational procedures).

The Societe Generale Group therefore proactively manages its guarantees with the aim of reducing the risks it takes by diversifying guarantees: physical collateral, guarantees (including CDS).

- **Credit derivatives**

The Group uses credit derivatives in the management of its corporate loan portfolio, essentially to reduce single name, sector and geographic concentrations, and to implement a proactive risk and capital management policy. The Group's overconcentration management policy has led it to take major individual hedging positions: for example, the ten most-hedged names account for 32% of the total amount of purchased individual protections.

The notional value of credit derivatives purchased for this purpose is booked in the off-balance sheet commitments under guarantee commitments received.

Almost all protection purchases were carried out with banking counterparties rated A- or above, the average being between AA- and A+. Concentration with any particular counterparty is carefully monitored.

2009 was marked by the tightening of credit spreads after the significant widening recorded in 2008. To limit the sensitivity of the hedging portfolio, measures to reduce positions were introduced. In 2009, the Credit Default Swap (CDS) portfolio decreased from EUR 28.2 billion to EUR 13.2 billion as at December 31, 2009.

Futhermore, the senior protection (synthetical Collateral Debt Obligations, CDO) purchased the previous years have been unwound.

The bank also has a credit derivatives trading activity (both buy and sell positions). The level of risk of this activity is measured in VaR.

In accordance with IAS 39, all credit derivatives regardless of their purpose shall be recognised at fair value through profit or loss and cannot be booked as hedging instruments.

- **Master netting agreements**

In order to reduce its credit risk exposure, the Societe Generale Group has signed a number of master netting agreements with various counterparties (ISDA contracts governing financial derivative transactions). In the majority of cases, these agreements do not result in any netting of assets or liabilities on the books, but the credit risk attached to the financial assets covered by a master netting agreement is reduced insofar as, in the event of a default, the amounts due are settled on the basis of their net value.

2.5. CREDIT PORTFOLIO ANALYSIS

• 2.5.1. Breakdown of on-balance sheet credit portfolio.

Outstanding loans in the on-balance sheet credit portfolio before impairment (debt instruments, customer loans, due from banks, lease financing and similar agreements) can be broken as follows:

	December 31, 2009				December 31, 2008			
(Gross outstanding in billions of euros)	**Debt instruments (1)**	**Customer loans (2)**	**Due from banks**	**Total**	**Debt instruments (1)**	**Customer loans (2)**	**Due from banks**	**Total**
Outstanding performing assets	79.29	354.60	40.82	474.72	72.27	372.53	44.00	488.80
of which including past due amount		6.87	0.01	6.88		7.33	0.02	7.35
Impaired	0.70	23.73	0.38	24.81	0.23	14.67	0.24	15.14
Total gross outstanding loans	**79.99**	**378.33**	**41.21**	**499.53**	**72.51**	**387.20**	**44.24**	**503.95**
Other (impairment, repos, ...)	0.80	(4.93)	26.44	22.31	0.93	(4.07)	26.95	23.80
Total	**80.79**	**373.40**	**67.65**	**521.84**	**73.43**	**383.13**	**71.19**	**527.75**

(1) Available-for-sale and held-to-maturity assets.

(2) Including Lease Financing and similar agreements.

Performing loans including past due amounts account for 1.7% of unimpaired on-balance sheet assets and include loans that are past due for technical reasons.

The relative stability compared to the proportion observed on December 31, 2008 (1.8% of outstanding performing loans) results from a compensation between the increase of performing loans including past due amounts because of the deterioration of the economy and the decrease of such amounts following to restructurations and depreciations.

• 2.5.2. Information on risk concentration

The Societe Generale Group proactively manages its risk concentrations, both at the individual and portfolio levels (geographic and industry concentration). The individual concentration is a parameter managed when at the time of granting of the loan. The counterparts representing the most important exposures of the bank are regularly reviewed by the General Management.

As at December 31, 2009, the Group's commitments (balance sheet and off-balance sheet) on its ten largest corporate(1) counterparties accounted for 5% of this portfolio.

Portfolio analysis, globally and also in terms of geographic regions and industry sectors, are performed and are periodically presented to the General Management.

As at December 31, 2009, only one sector accounts for more than 10% of the Group corporate portfolio on and off-balance sheet assets standing for EUR 280 billion exposure at default(2).

As at December 31, 2009, the five main sectors were Financial Activities (18%), Business Services (8%), Real Estate (8%), Wholesale trade (8%) and Transport, Postal Services and Logistics (8%) and expressed as a percentage of Corporate on and off-balance sheet assets measured as exposure at default.

As at December 31, 2008, the five main sectors were Financial Activities (20%), Business Services (8%), Transport, Postal Services and Logistics (7%), Real Estate (7%), Utilities (7%) and expressed as a percentage of Corporate on and off-balance sheet assets measured as exposure at default.

As at December 31, 2009, on-balance sheet and off-balance sheet loans commitments are divided between the following main four geographic regions: France, Western Europe and Eastern Europe within the EU, Northern America, and Africa, Near and Middle East (representing 43%, 31%, 12% and 4% of the on and off-balance sheet commitments exposure at default standing for EUR 664 billion).

As at December 31, 2008, the four main regions were France, Western Europe and Eastern Europe within the EU, Northern America, Central and Eastern Europe (respectively 41%, 25%, 13% and 11%, respectively, of the on and off-balance sheet EAD standing for EUR 700 billion).

• 2.5.3. Breakdown of unimpaired past due loans

As at December 31, 2009. unimpaired past due loans accounted for 1.7% of the on-balance sheet portfolio of performing loans, against 1.8% at December 31, 2008. They can be broken down as follows:

	December 31, 2009			December 31, 2008		
(Gross outstanding loans in billions of euros)	Customers	Banks	% of Gross outstanding loans	Customers	Banks	% of Gross outstanding loans
Past due amounts less than 90 days old	6.36	0.01	92.6%	6.9	0.01	94.1%
Included less than 29 days old	*3.91*	-	*57.0%*	*5.05*	*0.01*	*69.0%*
Past due amounts between 90 and 179 days old	0.38	-	5.5%	0.3	-	4.1%
Past due amounts over 180 days old	0.13	-	1.9%	0.13	-	1.8%
TOTAL	**6.87**	**0.01**		**7.33**	**0.01**	

(1) Corporate according to the Basel II definition includes insurances companies, hedge fund as well as small and medium companies and specialised financial services.

(2) Exposure at Default (EAD) adds the portion of loans drawn and converts off-balance sheet commitments using average credit conversion factor to calculate the exposure recorded in the balance sheet at the moment of the counterparty's default.

The amounts presented in the table above include past due loans for technical reasons, with past due loans mainly belonging to the category "less than 29 days old". Loans past due for technical reasons are loans that are classified as past due on account of a delay between the accounting in the customer account and the payment value date.

Total unimpaired past due loans declared are all receivables (outstanding balance, interests and past due amount) with at least one recognised past due amount, regardless of its size (an oustanding debt with a past due of one euro would thus be included). These outstanding loans are monitored as soon as the first payment is missed and can be placed on a watch list at that time as of then.

Once an installment has been past due for 90 days, the counterparty is deemed to be in default (with the exception of certain categories of outstanding loans, particularly those relating to Public Sector entities).

• 2.5.4. Renegotiated outstanding loans

Within the Societe Generale Group, renegotiated outstanding loans relate to loans made to any type of customer (retail clients and legal entities). These loans have been restructured (in terms of principal and/or interest rates and/or maturities) on the grounds of the likelihood of the counterparty being unable to pay.

These amounts do not include any renegotiation of commercial terms pertaining to adjustments of conditions on interest rates and/or repayment periods granted by the Bank for the purpose of maintaining the quality of the Bank's relationship with a client.

The Societe Generale Group's banking practices call for most clients whose loans have been renegotiated to be maintained in the "unperforming" category, as long as the bank remains uncertain of their ability to meet their future commitments (definition of default under Basel II).

This approach explains the low number of unimpaired renegotiated loans and the volatility of this asset class.

The renegotiated outstanding loans during the year 2009 amount EUR 163 million (EUR 50 million in 2008).

• 2.5.5. Fair value of guarantees and collateral for impaired outstanding loans and non-doubtful outstanding loans with past due installments

Guarantees and collateral relating to past due, unimpaired outstanding loans and impaired outstanding loans can be broken down as follows:

	December 31, 2009		December 31, 2008	
(In millions of euros)	**Retail**	**Non-retail**	**Retail**	**Non-retail**
Guarantees and collaterals related to past due, unimpaired outstanding loans	1,249	557	1,030	808
Guarantees and collaterals related to impaired outstanding loans	1,740	1,688	1,324	1,046

The amounts of the guarantees and collaterals presented in the table above correspond to the amounts of the Basel II eligible guarantees and collaterals, limited to the amounts remaining due. Some guarantees and collaterals, among which personal guarantees provided by a business owner and pledge over unlisted securities, for instance, are not included in these amounts.

The Risk department is responsible for validating the operational procedures established by the business divisions for the regular valuation of guarantees and collateral either automatically or based on an expert's opinion, both during the decision phase for a new loan or upon the annual renewal of the credit application.

2.6. IMPAIRMENT ANALYSIS

• 2.6.1. Individual provisions for credit risk

Decisions to book individual provisions on certain counterparties are taken where there is objective evidence of default. The amount of depreciation depends on the probability of recovering the sums due. The expected cash flows are based on the financial position of the counterparty, its economic prospects and the guarantees called up or which may be called up.

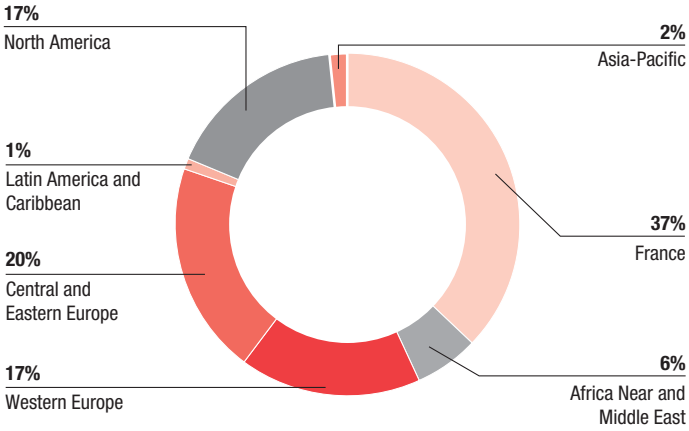
A counterparty is deemed to be in default when at least one of the three following conditions is verified:

- a significant financial degradation of the borrower prevents it from fulfilling its overall commitments (credit obligations) hence a risk of loss to the bank; and/or
- one or several past due of more than 90 days are recorded and/or an out of court settlement procedure is initiated, (with the exception of certain asset categories, such as loans to local authorities); and/or
- a legal proceeding such as a bankruptcy, legal settlement or compulsory liquidation is in progress.

Sovereign issuers are deemed to be in default when the debt service is no longer paid or where an exchange offer is proposed, involving a loss in value for the creditors.

As at December 31, 2009, impaired outstanding loans stood at EUR 24.2 billion (EUR 14.9 billion at December 31, 2008), including EUR 3.6 billion on assets that were reclassified in 2008.

As at December 31, 2009, the breakdown of impaired outstanding assets is as follows:



As at December 31, 2008, the impaired outstanding loans can be broken down as follow: 43% France, 21% Western Europe and Eastern Europe EU, 18% Central and Eastern Europe excluding EU, 10% Africa, Near and Middle East, 4% Northern America, 2% Latin America and Caribbean, 2% Asia Pacific.

• 2.6.2. Depreciation on groups of homogeneous assets

Depreciations on groups of homogeneous assets are collective depreciations booked:

- for groups of receivables which are homogeneous in terms of sensitivity to risk factors (list of counterparties in financial difficulties, identified as sensitive);
- for portfolio segment which have suffered an impairment in value following a deterioration in risk (country or sector risk).

These provisions are calculated on the basis of observed historical losses, adjusted to reflect any relevant current economic conditions, and regular analyses of the portfolio by industrial sector, country or counterparty type. They are reviewed quarterly by the Risk division.

As at December 31, 2009, provisions on groups of homogeneous assets amounted to EUR 1,181 million; it totalled EUR 1,070 million at December 31, 2008.

• 2.6.3. Depreciation

Impairment on assets are broken down as follows:

(In millions of euros)	Amount at December 31, 2008	Net allocations to provisions for impairment	Reversal used	Currency and scope effects	Amount at December 31, 2009
Specific impairments (Bank loan + Customer loan + lease financing)	8,293	4,994	(1,359)	(280)	11,648
Impairments on groups of similar assets	1,070	138	-	(27)	1,181
Assets available-for-sales, fixed income instruments	192	238	-	-	430
Others	1,608	1,545	(36)	256	3,373
Total	**11,163**	**6,915**	**(1,395)**	**(51)**	**16,632**

3. Market risks

Market risk is the risk of losses resulting from unfavourable changes in market parameters. It concerns all the trading book transactions as well as some of the banking book portfolio valued through the Marked-to-Market approach.

3.1. MARKET RISK MANAGEMENT STRUCTURE

Although the front-office managers naturally assume primary responsibility in terms of risk exposure, risk global management relies on an independent structure: the Market Risk Department of the Risk Division. The Department's key mission is to continually monitor, independently from front office, the positions and risks generated by the Group's market activities, and to compare these positions and risks to authorised limits.

It carries out the following tasks:

- daily analysis (independently from the front office) of the exposure and risks incurred by the Group's market activities and comparison of those exposure and risks to approved limits;

- definition of risk-measurement methods and control procedures, approval of valuation models used to calculate risks and results and setting of provisions for market risks (reserves and adjustments to earnings);
- definition of the functionalities of the databases and systems used to assess market risks;
- approval of the limit applications submitted by the operating divisions, within the global authorisation limits set by the General Management, and monitoring of their use;
- centralisation, consolidation and reporting of the Group's market risks;
- proposals to the Group Risk Committee of the levels of authorised risk by type of activity.

Besides these specific market risk functions, the department also monitors the gross notional value of trading exposures. This system, based on alert levels applying to all instruments and desks, contributes to the detection of possible rogue trading operations.

Within each entity that incurs market risk, risk managers are appointed to implement Level 1 risk controls. The main tasks of these managers, carried out independently from front office, include:

- the ongoing analysis of exposure and results, in collaboration with the front offices;
- the verification of the market parameters used to calculate risks and results;
- the daily calculation of market risks, based on a formal and secure procedure;
- the daily monitoring of the limits set for each activity, and constant control that appropriate limits have been set for each activity.

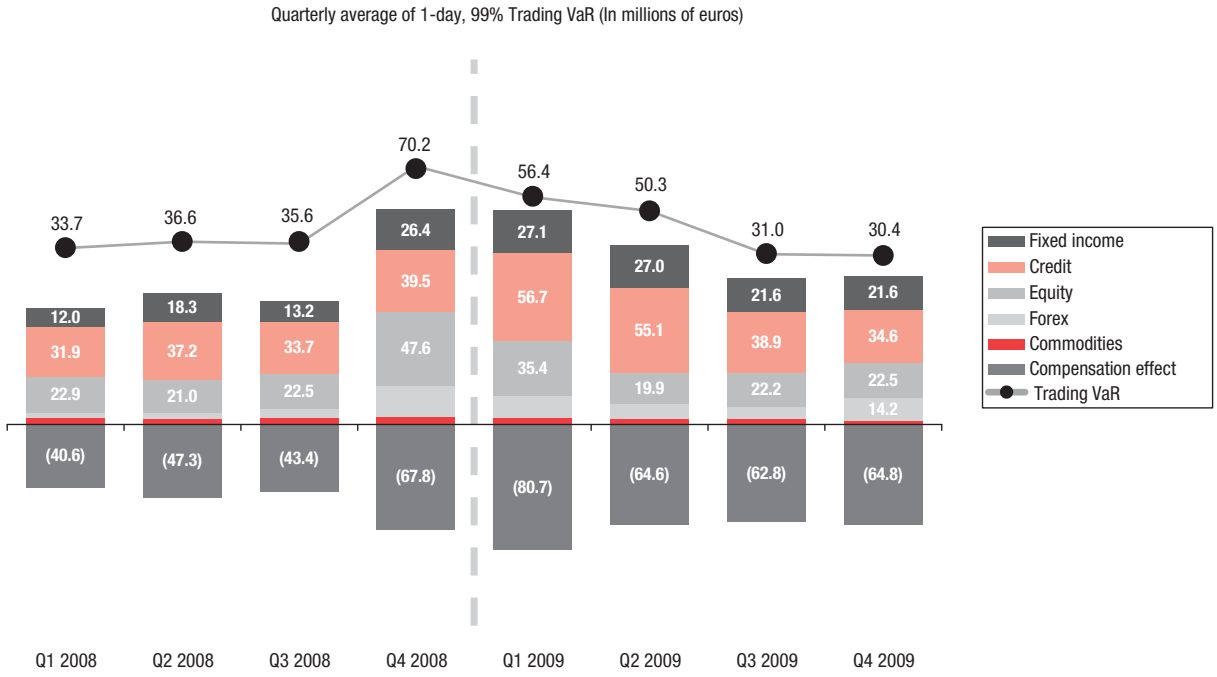
A daily report on the use of VaR limits, Stress Tests and general sensitivity to interest rates compared to the limits set out at Group level is submitted to General Management and the managers of the business lines, in addition to a monthly report which summarises key events in the area of market risk management and specifies the use of the limits set by General Management and the Board of Directors.

3.2. METHODS FOR MEASURING MARKET RISK AND DEFINING EXPOSURE LIMITS

The Group's market risk assessment and the sensitivity analysis of these risks are based on three main indicators, which are used to define exposure limits:

- the 99% Value-at-Risk (VaR) method: in accordance with the regulatory internal model, this composite indicator is used for the day-to-day monitoring of the market risks incurred by the bank, notably on the scope of its trading activities;
- a Stress Test measurement, based on a decennial shock-type indicator Stress Test measurements limit the Group's exposure to systemic risk and exceptional market shocks;
- complementary limits (sensitivity, nominal, concentration or holding period, etc.), which ensure consistency between the total risk limits and the operational limits used by the front office. These limits also allow for control of risks that are only partially detected by VaR or Stress Test measurements.

BREAKDOWN OF TRADING VAR BY TYPE OF RISK



• 3.2.1. Average VaR

The average VaR amounts to EUR 42 million for year 2009 against a yearly average of EUR 44 million in 2008.

This stability results from a decrease during the three first quarters of the year, followed by stability in the last quarter.

The decrease observed until the third quarter results from a reduction of the exposures, mainly on equity (cash and derivatives), as well as from a diversification of equity and credit positions generating a high compensation level on the rest of the year.

During the fourth quarter 2009, the exit of very volatile scenarii due to the financial crisis affecting the last quarter 2008 has maintained a low level of VaR despite the entry of new scenarii (Dubai and Greece).

• 3.2.2. VaR calculation method

The method was introduced at the end of 1996 and the Internal VaR Model has been approved by the regulator in order to calculate Regulatory Capital requirements.

The method used is the "historical simulation" method, which implicitly takes into account the correlation between all markets and is based on the following principles:

- the storage in a database of the risk factors that are representative of Societe Generale's positions (i.e. interest rates, share prices, exchange rates, commodity prices, volatility, credit spreads, etc.);
- the definition of 250 scenarii, corresponding to one-day variations of these market parameters over a sliding one-year period;
- the application of these 250 scenarii to the market parameters of the day;
- the revaluation of daily positions, on the basis of the 250 sets of adjusted daily market parameters.

The 99% Value-at-Risk is the largest loss that would occur once eliminated the top 1% of most unfavourable occurrences over one year. It corresponds to the average of the second and third largest losses.

• 3.2.3. Methodological limitations of the VaR assessment

The VaR assessment is based on a model and a certain number of conventional assumptions and approximations whose main limitations are as follows:

- the use of "1-day" shocks assumes that all positions can be unwound or hedged within one day, which is not the case for certain products and crisis situations;
- the use of the 99% confidence interval does not take into account any losses arising beyond this interval; the VaR is therefore an indicator of losses under normal market conditions and does not take into account exceptionally large fluctuations;

- VaR is computed using closing prices, so intra-day fluctuations are not taken into account;
- there are a number of approximations in the VaR calculation. For example, benchmark indices are used sometimes instead of risk factors and, in the case of some activities, not all of the relevant risk factors are taken into account, due to occasional difficulties in obtaining daily data.

The Group controls these limits by:

- systematically assessing the relevance of the model through a "back-testing" which to verifies if the number of days for which the negative result exceeds the VaR complies with the 99% confidence interval;
- complementing the VaR assessment with Stress Test measurements.

In 2009, the model was enhanced with new risk factors: basic factors such as "inter-maturity" interest rates, to take into account of the variability between the curves associated with different fixing periods; the correlation of times-to-default in the case of multi-underlying structured credit products. Today, the market risks on almost all investment banking activities are covered by the VaR method, in particular those related to the most complex activities and products, as well as certain retail banking and private banking activities outside France.

In 2009, the VaR limit for all trading activities remained stable at EUR 85 million.

• 3.2.4. Stress Test assessment

Alongside the internal VaR model, Societe Generale monitors its exposure using Stress Test simulations to take into account exceptional market occurrences.

A Stress Test estimates the loss resulting from an extreme change in market parameters over a period corresponding to the time required to unwind or hedge the positions concerned (5 to 20 days for most trading positions).

The Stress Test risk assessment is based on 19 historical scenarii and 7 hypothetical scenarii, including the "Societe Generale Hypothetical Financial Crisis Scenario", derived from the events that occurred in 2008. Alongside the VaR model, the set of Stress Tests is one of the main pillars of our risk management system. It is based on the following principles:

- risks are calculated daily for each of the bank's market activities (all products combined), using the 19 historical scenarii and 7 hypothetical scenarii;
- stress test limits are established for the Group's activity as a whole and then for the different business lines. They reflect the most unfavourable result arising from the 26 historic and hypothetical scenarii;
- the different Stress Test scenarii are reviewed and expanded by the Risk Division on a regular basis, in conjunction with the Group's teams of economists and specialists.

Note that the list of scenarii used was reviewed in 2008. Following this review, two new scenarii have been implemented as of January 1, 2009: (i) an "October 3-10, 2008" historic scenario illustrating the trends observed during this time period, and (ii) a hypothetical financial crisis scenario based on the events observed during 2008. Some scenarii of lesser magnitude than these new scenarii have been removed.

• 3.2.5. Historical Stress Tests

This method consists in analysing of the major economic crises that have affected the financial markets since 1995 (a period in which the financial markets have become global and subject to increased regulatory requirements): the changes in the prices of financial assets (equities, interest rates, exchange rates, credit spreads) during each of these crises are analysed in order to define scenarii for potential variations in these risk factors which, when applied to the bank's trading positions, could generate significant losses. Using this methodology, Societe Generale has established 19 historical scenarii.

• 3.2.6. Hypothetical Stress Tests

The hypothetical scenarii are defined by the bank's economists and designed to simulate possible sequences of events that could lead to a major crisis in the financial markets (e.g. a major terrorist attack, political instability in the main oil-producing countries). The bank aims at to select extreme, but nonetheless plausible events which would have major repercussions on all international markets. Societe General has therefore adopted 7 hypothetical scenarii including the "Societe Generale Hypothetical Financial Crisis Scenario".

4. Structural interest rate and exchange rate risks

Structural exposure to interest rate risks encompasses all exposures due to the commercial activities and their hedging and the proprietary transactions of the Group's consolidated entities.

The interest rate and exchange rate risks linked to trading activities are excluded from the structural risk measurement scope as they belong to the category of market risks. The structural and market exposures constitute the overall interest rate and exchange rate exposure of the Group.

The general principle is to concentrate interest rate and exchange rate risks within capital market activities, where they are monitored and controlled using the methods described in the previous chapter, and to reduce structural interest rate and exchange rate risks within the consolidated entities as much as possible.

Wherever possible, commercial transactions are hedged against interest rate and exchange rate risks, either through micro-hedging (individual hedging of each commercial transaction) or macro-hedging techniques (hedging of portfolios of similar commercial transactions within a treasury department). Interest rate and exchange rate risks linked to proprietary transactions must also be hedged as far as possible excepted for some foreign exchange positions kept to immunise its Tier 1 ratio.

4.1. ORGANISATION OF THE MANAGEMENT OF STRUCTURAL INTEREST RATE AND EXCHANGE RATE RISKS

The principles and standards for managing these risks are defined at the Group level. The entities are first and foremost responsible for managing these risks. The Balance Sheet Management Department, which is part of the Group Finance Division, conducts Level 2 controls of the entities' structural risk management.

- The Group Finance Committee, a General Management body:
  - validates the structural risk monitoring, management and supervision system,
  - reviews changes to the Group's structural risks through consolidated reporting by the Finance Division.
- The Balance Sheet Management Department, which is part of the Finance Division, is responsible for:
  - identifying the structural risks (interest rate, exchange rate and liquidity risks) of the Group,
  - defining the methods and procedures for analysing, measuring and monitoring risks,
  - validating the models and methods used by the entities,
  - proposing risk limits,
  - consolidating and reporting on structural risks.
- The operating entities are responsible for controlling structural risks.

The operating entities are required to comply with the standards defined at the Group level for the management of risk exposure, but also develop their own models, measure their exposure and implement the required hedging operations.

Each entity has its own structural risk manager, attached to the Finance Department of the entity, who is responsible for conducting Level 1 controls and for reporting the entity's structural risk exposure to the Balance Sheet Management Department via a shared IT system.

Retail banking entities both in France and abroad generally have an ad-hoc ALM (Asset Liability Management) Committee responsible for validating the models used, managing their exposures to interest rate and exchange rate risks and implementing the hedging programmes in line with the principles set out by the Group and the limits validated by the Finance Committee.

4.2. STRUCTURAL INTEREST RATE RISK

Structural interest rate risk is measured within the scope of structural activities (transactions with clients, the associated hedging operations and proprietary transactions).

Structural interest rate risk arises from the residual gaps (surplus or deficit) in each entity's fixed-rate forecasted positions.

• 4.2.1. Objective of the Group

The Group's main aim is to reduce each Group entity's exposure to structural interest rate risk as much as possible.

To this end, any residual interest rate risk exposure must comply with the sensitivity limits set for each entity and for the overall Group as validated by the Finance Committee. The sensitivity is defined as the variation in the net present value of future (maturities of up to 20 years) residual fixed-rate positions (surplus or deficits) for a 1% parallel increase in the yield curve (i.e. this sensitivity does not relate to the sensitivity of annual net interest income). The limit set at Group level is EUR 500 million, representing an amount equal to 1.2% of its risk-based capital.

• 4.2.2. Measurement and monitoring of structural interest rate risks

In order to quantify its exposure to structural interest rate risks, the Group analyses all fixed-rate assets and liabilities in the future. These positions come from transactions remunerated or charged at fixed rates and from their maturities.

Assets and liabilities are analysed independently, without any a priori matching. The maturities of outstanding assets and liabilities are determined on the basis of the contractual terms of transactions, models based on historic clients' behaviour patterns (particularly for regulated savings accounts, early loan repayments, etc.), as well as conventional assumptions relating to certain balance sheet items (principally shareholders' equity and sight deposits).

Once the Group has identified its fixed-rate positions (surplus or deficit), it calculates the sensitivity (as defined above) to variations of interest rates. This sensitivity is defined as the variation of the net present value of the fixed-rate positions for a 1% instantaneous parallel increase of the yield curve.

In addition to this analysis, the Group also analyses the sensitivity to different yield curve configurations of the fixed rate position (steepening and flattening of the yield curve). The measurement of the net interest income sensitivity is also used by the Group to quantify the structural interest rate risk of significant entities.

Throughout 2009, the Group's global sensitivity to interest rate risk remained below 1% of Group risk-based capital and within the EUR 500 million limit.

The following observations can be made with regard to the business lines' structural interest rate risk:

- within the French retail networks, the outstanding amounts of customers' deposits, generally considered to be fixed-rate, exceed fixed-rate loans for maturities over than 6 years. Indeed, thanks to macro-hedging essentially through the use of interest rate swaps and caps, the French retail networks' (Societe Generale and Crédit du Nord) sensitivity to interest rate risk (on the basis of the adopted scenarii) has been kept to a low level. At end-December 2009, the sensitivity of the French retail networks' economic value, based on their euro-denominated assets and liabilities, was EUR - 33 million;
- transactions with large companies are generally micro-hedged and therefore present no residual interest rate risk;
- transactions with clients of the Specialised Financial Services subsidiaries are generally macro-hedged and therefore present only a very low interest rate risk;
- clients' transactions for our subsidiaries and branches located in countries with weak currencies can generate structural interest rate risk, which remains limited at the Group level. These entities may have problems to optimally hedge interest rate risk due to the low development of the financial markets in some countries;
- proprietary transactions are generally well hedged. Residual positions are limited and arise primarily from shareholders' equity that has not been fully reinvested on expected maturities.

Sensitivity to interest rate variations of the main entities of the Group represented EUR -77 million on December 31, 2009 (for a 1% parallel and instantaneous rise of the yield curve). These entities account for 82% of the Group's credits oustanding.

(In millions of euros)

Less than one year	between 1 and 7 years	More than 7 years	**Total sensitivity**
26	(196)	93	**(77)**

4.3. STRUCTURAL EXCHANGE RATE RISK

Structural exchange rate risk is mainly caused by:

- Foreign-currency denominated capital contributions and equity investments financed through the purchase of foreign currencies;
- Retained earnings in foreign subsidiaries;
- Investments made by some subsidiaries in a currency other than the one used for their equity funding for regulatory reasons.

• 4.3.1. Objective of the Group

The Group's policy is to immunise its solvency ratio against fluctuations in currencies in which it has significant balance sheet positions (USD, CZK, GBP, JPY, etc.). To do this, it may decide to purchase currencies to finance long-term foreign currency-denominated investments, thus creating structural foreign exchange positions. Any valuation differences of these structural positions are subsequently booked as conversion reserves.

For the other currencies, the Group's policy is to reduce its structural foreign exchange positions as much as possible.

• 4.3.2. Measurement and monitoring of structural exchange rate risks

The Group quantifies its exposure to structural exchange rate risks by analysing all assets and liabilities denominated in foreign currencies, arising from commercial operations and proprietary transactions.

The Balance Sheet Management Department monitors structural exchange rate positions and manages the immunisation of the solvency ratio to exchange rate fluctuations.

In 2009, the Group successfully neutralised the sensitivity of its solvency ratio to fluctuations in strong currencies by monitoring the structural positions in these currencies (the sensitivity of the solvency ratio is limited to a 5bp variation in case of a 10% variation in the exchange rate of one of the main currencies).

4.4. HEDGING INTEREST RATE AND EXCHANGE RATE RISK

In order to hedge certain market risks inherent to Societe Generale's Corporate and Investment Banking arm, the Group has set up hedges which, in accounting terms, are referred to as fair value hedges or cash flow hedges depending on the risks and/or financial instruments to be hedged.

In order to qualify these transactions as accounting hedges, the Group documents said hedge transactions in detail, specifying the risk covered, the risk management strategy and the method used to measure the effectiveness of the hedge from its inception. This effectiveness is verified when changes in the fair value or cash flow of the hedged instrument are almost entirely offset by changes in the fair value or cash flow of the hedging instrument – the expected ratio between the two changes in fair value being within the range of 80%-125%. Effectiveness is measured each quarter on a prospective (discounted over future periods) and retrospective (booked in past periods) basis. Where the effectiveness falls outside the range specified above, hedge accounting is discontinued.

- **Fair value hedging**

Within the framework of its activities and in order to hedge its fixed-rate financial assets and liabilities against fluctuations in long-term interest rates (essentially loans/borrowings, securities issues and fixed-income securities), the Group uses fair value hedges primarily in the form of interest rate swaps.

The purpose of these hedges is to protect against a decline in the fair value of an instrument which does not affect the income statement in principle but would do so if the instrument were no longer booked on the balance sheet.

Prospective effectiveness is assessed via a sensitivity analysis based on probable market trends or via a regression analysis of the statistical relation (correlation) between certain components of the hedged and hedging instruments.

Retrospective effectiveness is assessed by comparing any changes in the fair value of the hedging instrument with any changes in the fair value of the hedged instrument.

- **Cash flow hedging**

Cash flow hedges on interest rates are used to hedge against the risk that the future cash flow of a floating-rate financial instrument fluctuate in line with market interest rates.

The purpose of these hedges is to protect against a decline in the fair value of an instrument which would affect the income statement.

Societe Generale's Corporate and Investment Banking arm is exposed to future variations in cash flow by virtue of its short- and medium-term financing needs. Its highly probable refinancing requirement is determined according to the historic data drawn up for each activity and which reflects balance sheet assets. This data may be revised upwards or downwards depending on how management styles evolve.

The effectiveness of the hedge is assessed using the hypothetical derivative method, which consists in creating a hypothetical derivative which bears exactly the same characteristics as the instrument being hedged (in notional terms, in terms of the date on which the rates are reset, in terms of the rates themselves, etc.) but which works in the opposite way and whose fair value is nil when the hedge is set up, then comparing the expected changes in the fair value of the hypothetical derivative with those of the hedge instrument (sensitivity analysis) or performing a regression analysis on the prospective effectiveness of the hedge. Here, only any "over-hedging" is deemed ineffective.

The following table specifies the amount of cash flow that is subject to a cash flow hedge relationship (broken down by provisional due date) and the amount of highly probable forecast transactions hedged.

At December 31, 2009 Remaining term *(In millions of euros)*	**Up to 3 months**	**From 3 months to 1 year**	**From 1 to 5 years**	**Over 5 years**	**Total**
Floating cash flow hedged	110	252	576	22	960
Highly probable forecast transactions	3	38	91	145	277
Others			136		136
Total	**113**	**290**	**803**	**167**	**1.373**

At December 31, 2008 Remaining term *(In millions of euros)*	**Up to 3 months**	**From 3 months to 1 year**	**From 1 to 5 years**	**Over 5 years**	**Total**
Floating cash flow hedged	122	140	454	36	752
Highly probable forecast transactions	46	272	83	36	437
Total	**168**	**412**	**537**	**72**	**1,189**

- **Hedging of a net investment in a foreign company**

The purpose of a hedge on a net investment in a foreign company is to protect against exchange rate risk.

The item hedged is an investment in a country whose currency differs from the Group's functional currency. The hedge therefore serves to protect the net position of a foreign subsidiary against an exchange rate risk linked to the entity's functional currency.

5. Liquidity risk

Liquidity risk is defined as the risk of not being able to meet cash flow or collateral requirements when they fall due and at a reasonable price.

A structural liquidity position is defined as resulting from the maturities of all balance sheet or off-balance sheet outstanding positions, according to their liquidity profile, determined either based on the contractual maturity of the transactions, or, for non-maturing products, based on a maturity modelled using historic client behaviour or a conventional maturity.

The Group manages this exposure using a specific framework designed to manage liquidity risk both under normal day-to-day conditions and in the event of a potential liquidity crisis.

5.1. ORGANISATION OF LIQUIDITY RISK MANAGEMENT

The principles and standards applicable to liquidity risk management are defined at the Group level. The operating entities are responsible for managing their own liquidity and for respecting applicable regulatory constraints, while the Balance Sheet Management Department manages liquidity for the overall Group, in conjunction with the Treasury Department of the Corporate and Investment Banking Division.

- The Group Finance Committee, chaired by the General Management and composed of members of the Executive Committee and Finance Department:
  - validates the organisation principles and monitoring of the Group's liquidity risk;
  - examines the reports on liquidity risk provided by the Balance Sheet Management Department;
  - reviews the liquidity crisis scenarii and the limit system;
  - validates the Group's funding programmes.
- The Group's Executive Committee:
  - validates the internal liquidity pricing policy.
- The Balance Sheet Management Department, which is part of the Group Finance Division:
  - defines the standards for liquidity risk management;
  - validates the models used by the entities;
  - centralises, consolidates and reports on liquidity risk exposure, and carries out Level 2 controls (independently of the operating divisions supervising the entities);
  - validates the liquidity crisis scenarii;
  - plans the Group's funding programmes;
  - proposes the internal liquidity pricing policy.
- The Treasury Department of the Corporate and Investment Banking Division is responsible for managing short-term liquidity (less than one year), within the limits defined by the Finance Committee. The liquidity stress scenarii are implemented in collaboration with the Balance Sheet Management Department.
- The operating entities are responsible for managing their own liquidity risk.

To this end, they apply the standards defined at the Group level, develop models, measure their liquidity positions and finance their activities or reinvest surplus liquidity via the treasury departments (subject to regulatory and fiscal constraints).

The entities submit reports on their liquidity risk to the Group via a shared IT system.

5.2. OBJECTIVE OF THE GROUP

The Group's objective is to finance its activities at the best possible rates under normal conditions and to ensure it can meet its obligations in the event of a crisis.

The main principles of the Group's liquidity management are as follows:

- as far as possible, central management of liquidity by transferring the liquidity positions of the entities (liquidity surpluses and requirements) to the Group's treasury departments;
- central management of market resources using the access to the markets of the Group's main treasury departments (Paris, New York, London, Tokyo, Hong Kong, Singapore, etc.);
- diversification of sources of funding, both in terms of geographic regions and activity sectors;
- optimised management of resources by limiting the number of issuers within the Group (Societe Generale, SG Acceptance NV, SG North America, Societe Generale SCF….);

- management of short-term liquidity in accordance with the regulatory framework, and within the scope of the Group's main treasury departments, with the use of internal stress scenarii.

5.3. MEASUREMENT AND MONITORING OF LIQUIDITY RISK

The Group's liquidity management framework comprises the following processes:

- an assessment of the Group's structural liquidity profile and its development over time;

Risk analysis is conducted using reports submitted by the different entities, listing their respective on and off-balance sheet outstandings according to currency of denomination and residual maturity. The principle retained enables assets and liabilities to be categorised in terms of maturity. Maturities on outstanding positions are determined on the basis of the contractual terms of transactions, models of historic client behaviour patterns (regulated savings accounts, early repayments, etc.), as well as conventional assumptions relating to certain balance sheet items (principally shareholders' equity and sight deposits).

The breakdown of liabilities and contractual commitments by maturity are disclosed in Note 31.

Medium- and long-term issues featuring a clause providing for early repayment options to the issuer are included in the repayment timetables at their first call date for subordinated issues and at their contractual maturity for structured issues (specific monitoring is applied to the amounts repaid for these issues).

- monitoring of the diversification of funding sources:

Societe Generale maintains a broadly diversified range of funding sources, firstly including a large base of customer deposits that represents a large share of its medium-term resources, and secondly market resources.

For its deposit base, the Group relies on inflows from Retail Banking Networks (France and abroad) and Private Banking structure.

For its medium- and long-term market resources, the Group operates a diversified funding policy relying on various types of debt and forms of issue, currencies and investor pools.

In 2009, the Group was able to refinance the roll over of its debt maturing during the year as well as the growth of its businesses, thanks to an active and diversified funding programme on the capital markets (issues of vanilla and structured private placements, senior and subordinate benchmark issues), and thanks to additional deposit inflows and the contribution of the SFEF (*Société de Financement de l'Economie Française*) under the French Government's economic stimulus plan.

The Group monitors the risk of the early repayment of its medium- and long-term debt instruments:

- the Group's medium- and long-term issue programmes feature no clauses that could generate an early repayment risk linked to a decline in the Group's credit quality;
- the proportion of medium- and long-term issues featuring a clause providing for early repayment options to investors is limited (less than EUR 1.5 billion).

- an assessment of the Group's funding needs on the basis of budget forecasts in order to plan appropriate funding solutions;
- an analysis of liquidity risk exposure using liquidity crisis scenarii;
- close monitoring of long-term liquidity.

A long-term funding plan aims to keep a medium- and long-term surplus liquidity gap.

The issue policy aims to execute the funding plan in a regular and non-opportunistic way.

- conservative short-term liquidity management.

The Treasury Department of the Corporate and Investment Banking division, which manages by delegation the Group's short-term liquidity, monitors its liquidity gap in stress scenarii taking into account assets eligible for central bank refinancing operations.

A weekly liquidity committee meeting, chaired by the Chief Financial Officer and attended by the Chief Risk Officer, the Head and Treasurer of SGCIB and the Head of the Balance Sheet Management Department, assesses the Bank's short-term liquidity position and makes management decisions according to the market environment by delegation from the Finance Committee.

- active management of eligible assets.

The Group works to optimise the management of the pool of assets eligible for the various refinancing mechanisms (central bank refinancing operations, Société de Crédit Foncier, securitisations, etc.) using a centralised application that creates an inventory of saleable assets to allow an optimum allocation and secure management of these asset pools.

The regulatory one-month liquidity ratio is calculated on a monthly basis, and concerns Societe Generale Company (which comprises the head office in mainland France and its branches). In 2009, Societe Generale systematically maintained a ratio above the required regulatory minimum.

6. Capital management and compliance with regulatory ratios

6.1. QUALITATIVE INFORMATION

- **Description of the approach to capital management**

Group policy on the use of shareholders' equity meets the following three priorities: for a given market capitalisation objective, 1) to ensure internal growth, 2) to ensure external growth and 3) to maintain a clear and consistent policy with respect to its shareholders (principally on matters of dividend pay-outs and share buybacks).

To this end, the Societe Generale Group establishes a capital objective based on a combination of factors specific to the Group (target rating, business mix, risk profile and Group strategy) and external factors (competitors' level of shareholders' equity, market expectations, minimum capitalisation expected by the market authorities). The capital is also sized to cover extreme losses calculated through global stress tests taking into account the whole risk profile of the Group and allowing the measurement of its resistance to macroeconomic crisis scenarii.

Financial planning is used to maintain this objective: it simulates the balance of resources in relation to capital requirements and capital transactions (share issues, buybacks). Capital management is monitored through data collected at least every quarter within the framework of the Group budget and strategic plan.

- **Compliance with ratios**

The solvency ratio (Basel II solvency ratio) complies with the calculation methods established by the French Banking Commission (*Commission bancaire*). This ratio is based on the Group's consolidated banking activities, thus eliminating the contributions of the insurance entities.

Prudential capital is comprised of the following: Tier 1 capital, upper Tier 2 capital and lower Tier 2 capital is calculated in accordance with Regulation No. 90-02 relating to capital. Supplementary capital (Tier 2) is taken into account only within the limit of 100% of Tier One capital. Furthermore, additional Tier 2 capital may not exceed the limit of 50% of Tier 1 capital. Hybrid equity instruments (both innovative and non-innovative) are limited to 35% of the consolidated bank's Tier 1 capital, innovative hybrid equity instruments being subject to stringent conditions and limited to a maximum of 15% of this Tier 1 capital.

As a reminder, Regulation No. 95-02 relating to prudential monitoring of market risks allows for another type of additional capital (ancillary capital) in the form of subordinated securities with an initial maturity greater than or equal to two years. Societe Generale does not use this option.

The solvency ratio represents the level of capital in reserve on a permanent basis, in order to cover all the risks to which the Societe Generale Group is exposed. The minimum level of capital required is 8% of risks expressed in risk-weighted assets for credit risks and in capital requirements multiplied by 12.5 for market risks and operational risks, calculated using internal models for which Societe Generale obtained authorisation from the French Banking Commission (*Commission bancaire*) in 2007.

Basel II introduced new deductions to be made 50% from Tier 1 capital and 50% from Tier 2 capital (equity holdings in financial institutions, negative amount resulting from the difference between provisions and expected losses, securitisation positions, etc.).

In 2009, the Societe Generale Group complied with all of the prudential ratios applicable to its activities. The Societe Generale Group also applies CRBF Regulation No. 2005-04 relating to "additional monitoring of financial conglomerates".

6.2. QUANTITATIVE DATA

At the end of 2009, the total risk-based capital was EUR 41,996 million.

Prudential capital – Basel II *(In millions of euros)*	**December 31, 2009**	**December 31, 2008**
Group shareholders' equity	42,204	36,085
Estimated and forecast dividends	(392)	(843)
Minority interests including preference shares	4,634	4,802
Estimated and forecast minority interest dividends	(250)	(329)
Prudential adjustments	(9,239)	(7,994)
Tier 1 capital	**36,957**	**31,721**
Basel II deductions	(2,264)	(1,398)
Total Tier 1 capital	**34,693**	**30,323**
Tier 2 capital	12,974	14,280
Other deductions	(5,671)	(4,370)
Total risk-based capital	**41,996**	**40,234**

Note 5

Cash, due from central banks

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Cash	2,476	2,518
Due from central banks	11,918	11,227
Total	**14,394**	**13,745**

Note 6

Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss

Financial assets at fair value through profit or loss

	December 31, 2009				December 31, 2008 **			
(In millions of euros)	**Level 1 valuation ***	**Level 2 valuation ***	**Level 3 valuation ***	**Total**	**Level 1 valuation ***	**Level 2 valuation ***	**Level 3 valuation ***	**Total**
Trading portfolio								
Treasury notes and similar securities	38,314	3,721	-	42,035	30,455	1,135	-	31,590
Bonds and other debt securities	13,262	12,992	6,844	33,098	13,000	24,124	8,343	45,467
Shares and other equity securities(1)	62,269	10,795	14	73,078	31,537	10,366	372	42,275
Other financial assets	2	44,951	35	44,988	44	30,790	-	30,834
Sub-total trading portfolio	**113,847**	**72,459**	**6,893**	**193,199**	**75,036**	**66,415**	**8,715**	**150,166**
o/w securities on loan				*7,804*				*2,446*
Financial assets measured using fair value option through P&L								
Treasury notes and similar securities	143	239	-	382	162	565	-	727
Bonds and other debt securities	5,745	377	17	6,139	5,303	526	-	5,829
Shares and other equity securities (1)	15,050	1,726	105	16,881	13,414	1,763	-	15,177
Other financial assets	90	5,781	466	6,337	109	4,385	272	4,766
Sub-total of financial assets measured using fair value option through P&L	**21,028**	**8,123**	**588**	**29,739**	**18,988**	**7,239**	**272**	**26,499**
o/w securities on loan				-				-
**Interest rate instruments ** **	**32**	**97,579**	**1,537**	**99,148**	**724**	**130,655**	**1,576**	**132,955**
Firm instruments								
Swaps				75,857				106,481
FRA				479				1,225
Options								
Options on organised markets				2				155
OTC options				15,378				18,817
Caps, floors, collars				7,432				6,277
Foreign exchange instruments	**210**	**23,159**	**53**	**23,422**	**825**	**38,083**	**104**	**39,012**
Firm instruments				*19,374*				*33,023*
Options				*4,048*				*5,989*
Equity and index instruments	**1,019**	**18,671**	**1,638**	**21,328**	**1,083**	**41,344**	**2,740**	**45,167**
Firm instruments				*1,651*				*8,591*
Options				*19,677*				*36,576*
Commodity instruments	**360**	**11,424**	**365**	**12,149**	**2,158**	**21,792**	**101**	**24,051**
Firm instruments-Futures				*9,468*				*18,068*
Options				*2,681*				*5,983*
Credit derivatives	**-**	**16,059**	**4,728**	**20,787**	**-**	**63,375**	**6,546**	**69,921**
Other forward financial instruments	**123**	**24**	**238**	**385**	**284**	**91**	**269**	**644**
On organised markets				*65*				*242*
OTC				*320*				*402*
Sub-total trading derivatives	**1,744**	**166,916**	**8,559**	**177,219**	**5,074**	**295,340**	**11,336**	**311,750**
Total financial instruments at fair value through P&L	**136,619**	**247,498**	**16,040**	**400,157**	**99,098**	**368,994**	**20,323**	**488,415**

(1) Including UCITS.

** See note 3 for valuation level definitions.*

*** Amounts reclassified with respect to the published financial statements: EUR 6,090 million have been reclassified from Level 3 to Level 2 following a correction of presentation as at December 31, 2008.*

Financial liabilities at fair value through profit or loss

(In millions of euros)	December 31, 2009 Level 1 valuation *	Level 2 valuation *	Level 3 valuation *	Total	December 31, 2008 ** Level 1 valuation *	Level 2 valuation *	Level 3 valuation *	Total
Trading portfolio								
Securitised debt payables	-	17,527	16,592	34,119	-	15,093	18,133	33,226
Amounts payable on borrowed securities	64	37,181	11	37,256	20	21,015	374	21,409
Bonds and other debt instruments sold short	4,082	708	-	4,790	1,377	187	-	1,564
Shares and other equity instruments sold short	2,948	37	2	2,987	2,966	1	-	2,967
Other financial liabilities	-	37,022	44	37,066	-	41,080	531	41,611
Sub-total trading portfolio (2)	**7,094**	**92,475**	**16,649**	**116,218**	**4,363**	**77,376**	**19,038**	**100,777**
Interest rate instruments **	**25**	**93,974**	**4,072**	**98,071**	**165**	**129,403**	**3,440**	**133,008**
Firm instruments								
Swaps				74,002				104,604
FRA				473				1,105
Options								
Options on organised markets				35				175
OTC options				15,020				19,575
Caps, floors, collars				8,541				7,549
Foreign exchange instruments	**215**	**22,095**	**16**	**22,326**	**651**	**37,137**	**26**	**37,814**
Firm instruments				*18,425*				*32,591*
Options				*3,901*				*5,223*
Equity and index instruments	**936**	**22,731**	**1,775**	**25,442**	**485**	**42,959**	**3,074**	**46,518**
Firm instruments				*2,009*				*9,093*
Options				*23,433*				*37,425*
Commodity instruments	**570**	**10,401**	**1,186**	**12,157**	**2,231**	**19,841**	**429**	**22,501**
Firm instruments-Futures				*9,516*				*16,720*
Options				*2,641*				*5,781*
Credit derivatives	**-**	**15,410**	**1,638**	**17,048**	**-**	**57,981**	**1,966**	**59,947**
Other forward financial instruments	**55**	**1,505**	**1**	**1,561**	**107**	**2,832**	**1**	**2,940**
On organised markets				*20*				*44*
OTC				*1,541*				*2,896*
Sub-total trading derivatives	**1,801**	**166,116**	**8,688**	**176,605**	**3,639**	**290,153**	**8,936**	**302,728**
Sub-total of financial liabilities measured using fair value option through P&L (2) (3)	**789**	**7,788**	**1,353**	**9,930**	**816**	**8,478**	**1,457**	**10,751**
Total financial instruments at fair value through P&L	**9,684**	**266,379**	**26,690**	**302,753**	**8,818**	**376,007**	**29,431**	**414,256**

* *See note 3 for valuation level definitions.*

** *Amounts reclassified with respect to the published financial statements, of which EUR 6,090 million have been reclassified from Level 3 to Level 2 following a correction of presentation as at December 31, 2008.*

Financial liabilities measured using fair value option through profit or loss

(In millions of euros)	December 31, 2009 Fair value	Amount repayable at maturity	Difference between fair value and amount repayable at maturity	December 31, 2008 Fair value	Amount repayable at maturity	Difference between fair value and amount repayable at maturity
Total of financial liabilities measured using fair value option through P&L (2) (3)	**9,930**	**10,628**	**(698)**	**10,751**	**11,584**	**(833)**

(2) The variation in fair value attributable to the Group's own credit risk is an expense of EUR 720 million as at December 31, 2009.

(3) Mainly indexed EMTNs.

Variation on financial assets at fair value through profit or loss which valuation is not based on market data (Level 3 *)

(In millions of euros)	Trading portfolio			Financial assets measured using fair value option through profit or loss			Trading derivatives						Total financial instruments at fair value through P&L
	Bonds and other debts securities	Shares and other equity securities	Other financial assets	Bonds and other debts securities	Shares and other equity securities	Other financial assets	Interest rate instruments	Foreign exchange instruments	Equity and index instruments	Commodity instruments	Credit derivatives	Other forward financial instruments	
Balance at January 1	**8,343**	**372**	**-**	**-**	**-**	**272**	**1,576**	**104**	**2,740**	**101**	**6,546**	**269**	**20,323**
Acquisitions	1,262	4	35	17	-	448	786	2	199	(19)	994	-	3,728
Disposals / redemptions	(1,257)	(470)	-	-	-	(77)	(336)	(1)	(713)	(88)	(588)	(75)	(3,605)
Transfer to Level 2 *	(179)	-	-	-	-	(182)	(292)	(91)	(219)	-	-	-	(963)
Transfer from Level 2 *	7	7	-	-	-	-	-	42	5	2	-	-	63
Gains and losses on changes in fair value [1]	(1,123)	2	-	-	-	5	(196)	(3)	(346)	369	(2,388)	41	(3,639)
Translation differences	(208)	99	-	-	-	-	(1)	-	(28)	-	(154)	3	(289)
Change in scope and others	(1)	-	-	-	105	-	-	-	-	-	318	-	422
Balance at December 31	**6,844**	**14**	**35**	**17**	**105**	**466**	**1,537**	**53**	**1,638**	**365**	**4,728**	**238**	**16,040**

Variation on financial liabilities at fair value through profit or loss which valuation is not based on market data (Level 3 *)

(In millions of euros)	Trading portfolio				Trading derivatives						Financial liabilities measured using fair value option through P&L	Total financial instruments at fair value through P&L
	Securitised debt payables	Amounts payable on borrowed securities	Shares and other equity instruments sold short	Other financial liabilities	Interest rate instruments	Foreign exchange instruments	Equity and index instruments	Commodity instruments	Credit derivatives	Other forward financial instruments		
Balance at January 1	**18,133**	**374**	**-**	**531**	**3,440**	**26**	**3,074**	**429**	**1,966**	**1**	**1,457**	**29,431**
Issue	4,055	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,055
Acquisitions / disposals	(1,055)	(466)	2	(391)	(412)	(13)	(121)	257	(126)	-	(112)	(2,437)
Redemptions	(2,830)	-	-	-	-	-	(10)	-	-	-	-	(2,840)
Transfer to Level 2 *	(1,723)	-	-	(100)	(190)	(2)	(882)	-	-	-	(66)	(2,963)
Transfer from Level 2 *	19	5	-	-	1,094	-	4	47	-	-	-	1,169
Gains and losses on changes in fair value [1]	83	-	-	4	173	4	(282)	464	(390)	-	59	115
Translation differences	(90)	98	-	-	(33)	1	(8)	(9)	(32)	-	15	(58)
Change in scope and others	-	-	-	-	-	-	-	(2)	220	-	-	218
Balance at December 31	**16,592**	**11**	**2**	**44**	**4,072**	**16**	**1,775**	**1,186**	**1,638**	**1**	**1,353**	**26,690**

(1) Gains and losses of the year are recognised in "Net gains and losses on financial instruments at fair value through P&L" in P&L.

** See note 3 for valuation level definitions.*

Note 7

Hedging derivatives

	December 31, 2009		December 31, 2008	
(In millions of euros)	**Assets**	**Liabilities**	**Assets**	**Liabilities**
FAIR VALUE HEDGE				
Interest rate instruments				
Firm instruments				
Swaps	4,794	6,641	4,749	6,680
Forward Rate Agreements (FRA)	-	-	-	-
Options				
Options on organised markets	-	73	-	2
OTC options	172	-	145	-
Caps, floors, collars	1	-	40	-
Foreign exchange instruments				
Firm instruments				
Currency financing swaps *	145	19	141	51
Forward foreign exchange contracts	13	13	29	24
Equity and index instruments				
Equity and stock index options	*23*	*6*	*29*	*7*
CASH FLOW HEDGE				
Interest rate instruments				
Firm instruments				
Swaps	284	408	765	653
Foreign exchange instruments				
Firm instruments				
Currency financing swaps	31	125	327	-
Forward foreign exchange contracts	-	56	21	9
Other forward financial instruments				
On organised markets	*98*	*7*	-	-
Total *	**5,561**	**7,348**	**6,246**	**7,426**

* *Amounts adjusted with respect to the published financial statements as at December 31, 2008.*

Note 8

Available-for-sale financial assets

(In millions of euros)	December 31, 2009 Level 1 valuation *	Level 2 valuation *	Level 3 valuation *	Total	December 31, 2008 Level 1 valuation *	Level 2 valuation *	Level 3 valuation *	Total
Current assets								
Treasury notes and similar securities	14,330	1,620	-	15,950	11,226	999	20	12,245
o/w related receivables				*242*				*185*
o/w provisions for impairment				*(27)*				*(25)*
Bonds and other debt securities	46,462	15,509	747	62,718	40,427	18,395	179	59,001
o/w related receivables				*957*				*895*
o/w provisions for impairment				*(403)*				*(167)*
Shares and other equity securities [1]	6,949	620	268	7,837	5,645	590	283	6,518
o/w related receivables				*2*				*2*
o/w impairment losses				*(2,103)*				*(494)*
Loans and advances	-	-	-	-	16	-	-	16
o/w related receivables				-				-
o/w provisions for impairment				-				-
Sub-total current assets	**67,741**	**17,749**	**1,015**	**86,505**	**57,314**	**19,984**	**482**	**77,780**
Long-term equity investments	**1,665**	**171**	**2,092**	**3,928**	**1,439**	**320**	**2,184**	**3,943**
o/w related receivables				*5*				*7*
o/w impairment losses				*(799)*				*(781)*
Total available-for-sale financial assets [2]	**69,406**	**17,920**	**3,107**	**90,433**	**58,753**	**20,304**	**2,666**	**81,723**
o/w securities on loan				202				3

* *See note 3 for valuation level definitions.*

(1) Including UCITS.

(2) O/w activities of insurance companies for EUR 48,712 million as at December 31, 2009 and EUR 40,250 million as at December 31, 2008 (see note 33).

Changes in available-for-sale financial assets

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Balance at January 1	**81,723**	**87,808**
Acquisitions	105,714	194,079
Disposals / redemptions *	(100,724)	(189,460)
Reclassification (entries) from Trading portfolio (see note 11)	-	890
Reclassification as (transferring to) "Held-to-maturity" or Loans and Receivables (see note 11)	-	(4,344)
Change in scope and others	446	(1,756)
Gains and losses on changes in fair value **	5,175	(4,682)
Change in impairment on fixed income securities	(238)	(110)
O/w: increase	*(433)*	*(185)*
write-backs	*264*	*70*
others	*(69)*	*5*
Impairment losses on variable income securities	(1,802)	(737)
Change in related receivables	117	66
Translation differences	22	(31)
Balance at December 31	**90,433**	**81,723**

* *Disposals are valued according to the weighted average cost method.*

** *The difference with the caption "Revaluation of available-for-sale assets of the period" in note 28 mainly results from the variation of caption Insurance Companies-Deferred profit-sharing.*

Variation of Available-for-sale assets of which valuation method is not based on observable market data (Level 3 *)

(In millions of euros)	Treasury notes and similar securities	Bonds and other debt securities	Shares and other equity securities	Long-term equity investments	Total
Balance at January 1	**20**	**179**	**283**	**2,184**	**2,666**
Acquisitions	-	250	1	98	349
Disposals / redemptions	(3)	(207)	(16)	(65)	(291)
Transfer to Level 2 *	(17)	(347)	-	-	(364)
Transfer from Level 2 *	-	526	-	26	552
Gains and losses recognised directly in equity	1	(12)	1	(16)	(26)
Changes in impairment on fixed income securities recognised in P&L	-	-	-	4	4
O/w: increase	-	-	-	*(16)*	*(16)*
write-backs	-	-	-	*20*	*20*
others	-	-	-	-	-
Impairment losses on variable securities recognised in P&L	-	-	-	-	-
Changes in related receivables	-	-	-	-	-
Translation differences	(1)	-	(1)	(36)	(38)
Change in scope and others	-	358	-	(103)	255
Balance at December 31	**-**	**747**	**268**	**2,092**	**3,107**

* *See note 3 for valuation level definition.*

Note 9

Due from banks

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Deposits and loans		
Demand and overnights		
Current accounts	15,144	14,774
Overnight deposits and loans and others	4,636	3,911
Loans secured by overnight notes	6	4
Term		
Term deposits and loans [1]	20,127	24,056
Subordinated and participating loans	707	658
Loans secured by notes and securities	453	547
Related receivables	142	291
Gross amount	**41,215**	**44,241**
Depreciation		
- Depreciation for individually impaired loans	(178)	(120)
- Depreciation for groups of homogenous receivables	(29)	(36)
Revaluation of hedged items	63	94
Net amount [2]	**41,071**	**44,179**
Securities purchased under resale agreements	26,584	27,013
Total	**67,655**	**71,192**
Fair value of amounts due from banks	**67,564**	**71,111**

(1) As at December 31, 2009, the amount of receivables with incurred credit risk is EUR 378 million compared with EUR 240 million as at December 31, 2008.

(2) The entities acquired in 2009 have a total impact of EUR 91 million on amounts due from banks.

Note 10

Customer loans

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Customer loans		
Trade notes	9,504	11,712
Other customer loans [1] [2]		
- Short-term loans	99,437	104,625
- Export loans	8,537	6,934
- Equipment loans	61,614	59,149
- Housing loans	89,204	85,810
- Other loans	63,951	71,723
Sub-total	**322,743**	**328,241**
Overdrafts	15,342	16,662
Related receivables	1,382	1,750
Gross amount	**348,971**	**358,365**
Depreciation		
- Depreciation for individually impaired loans	(10,977)	(7,848)
- Depreciation for groups of homogeneous receivables	(1,145)	(1,032)
Revaluation of hedged items	576	943
Net amount [3]	**337,425**	**350,428**
Loans secured by notes and securities	175	235
Securities purchased under resale agreements	6,943	3,950
Total amount of customer loans	**344,543**	**354,613**
Fair value of customer loans	**343,612**	**346,482**

(1) Breakdown of other customer loans by customer type

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Non-financial customers		
- Corporate	144,265	140,240
- Individual Customers	120,391	118,117
- Local authorities	11,310	10,473
- Self-employed professionals	10,578	11,206
- Governments and central administrations	6,247	3,566
- Others	2,223	2,457
Financial customers	27,729	42,182
Total	**322,743**	**328,241**

(2) As at December 31, 2009, the amount of receivables with incurred credit risk is EUR 22,431 million, o/w EUR 3,557 million of reclassified financial assets, compared with EUR 13,798 million as at December 31, 2008.

(3) Entities acquired in 2009 had a EUR 106 million impact on net customer loans.

Note 11

Reclassification of financial assets

On October 1, 2008, the Group has reclassified non-derivative financial assets out of the fair value through profit or loss and the Available-for-sale categories. These reclassifications have been decided and then performed in accordance with the provisions of the amendments to IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement" and IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures" adopted by the European Union on October 15, 2008.

The Group identified in its trading and available-for-sale portfolios certain financial assets that were no more quoted in an active market on October 1, 2008. Having the ability and intent to hold these financial assets for the foreseeable future or until their maturity, the Group then decided to reclassify them at this date into the loans and receivables categories.

Furthermore, due to the exceptional deterioration of world's financial markets the Group has decided on October 1, 2008 to reclassify into the available-for-sale category certain financial instruments initially measured at fair value through profit or loss, as far as these instruments were then no more held for trading purpose.

No financial asset has been reclassified into the *Held-to-maturity financial assets* category according to these amendments.

Financial assets that have been reclassified have been recognised in their new category at their fair value on the date of reclassification.

No reclassification performed during 2009.

The amounts of reclassified financial assets and the related consequences are the following:

New Category *(In millions of euros)*	**Fair value on December 31, 2009 ***	**Accounting value on December 31, 2009 ***	**Fair value on December 31, 2008**	**Accounting value on December 31, 2008**	**Accounting value on the date of reclassification (October 1, 2008)**
Available-for-sale financial assets	737	737	890	890	969
Due from banks	6,467	6,353	5,485	6,115	6,345
Customer loans	15,547	17,512	20,243	22,331	21,293
Total	**22,751**	**24,602**	**26,618**	**29,336**	**28,607**

	On December 31, 2009
Contribution of financial assets on the period	
recognised in shareholders' equity	62
recognised in profit or loss	853
recognised in net cost of risk	(1,136)

	On December 31, 2009	**On December 31, 2008**
Changes in the fair value		
that would have been recognised in shareholders' equity if the financial assets had not been reclassified **	676	(538)
that would have been recognised in profit or loss if the financial assets had not been reclassified **	(1,571)	(1,454)

* *Net reimbursements and disposals that have been received since January 1, 2009: EUR 1,594 million and EUR 1,064 million.*

The effective interest rates on December 31, 2009 of reclassified financial assets are ranged from 1.10% to 9.45%.

Expected recoverable cash flows on reclassified financial assets are EUR 31,198 million.

** *Including insurance activity reclassifications whose impact would have been neutralised by deferred profit-sharing for EUR 671 million in shareholders' equity and for EUR 81 million in Net banking income.*

Note 12

Lease financing and similar agreements

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Real estate lease financing agreements	7,518	6,892
Non-real estate lease financing agreements	21,764	21,863
Related receivables	72	80
Gross amount [1]	**29,354**	**28,835**
Depreciation for individually impaired loans	(493)	(325)
Depreciation for not individualised risks	(7)	(3)
Revaluation of hedged items	2	5
Net amount	**28,856**	**28,512**
Fair value of receivables on lease financing and similar agreements	**29,122**	**28,245**

(1) As at December 31, 2009, the amount of receivables with incurred credit risk is EUR 1,398 million compared to EUR 871 million as at December 31, 2008.

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Gross investments	**32,983**	**32,315**
- less than one year	8,502	8,223
- 1-5 years	17,484	17,796
- more than five years	6,997	6,296
Present value of minimum payments receivable	**28,346**	**27,905**
- less than one year	7,390	7,452
- 1-5 years	14,885	15,044
- more than five years	6,071	5,409
Unearned financial income	**3,629**	**3,480**
Unguaranteed residual values receivable by the lessor	**1,008**	**930**

Note 13

Held-to-maturity financial assets

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Treasury notes and similar securities	**1,738**	**1,575**
Listed	1,702	1,542
Unlisted	-	-
Related receivables	36	33
Bonds and other debt securities	**387**	**597**
Listed	344	433
Unlisted	41	157
Related receivables	2	7
Depreciation	(3)	-
Total held-to-maturity financial assets	**2,122**	**2,172**
Fair value of held-to-maturity financial assets	**2,162**	**2,214**

Note 14

Tax assets and liabilities

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Current tax assets [1]	553	1,724
Deferred tax assets	4,940	2,950
*- o/w on balance sheet items **	*4,723*	*2,310*
*- o/w on items credited or charged to shareholders' equity for unrealised gains and losses **	*217*	*640*
Total	**5,493**	**4,674**

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Current tax liabilities	593	650
Deferred tax liabilities	830	331
- o/w on balance sheet items	*848*	*338*
- o/w on items credited or charged to shareholders' equity for unrealised gains and losses	*(18)*	*(7)*
Total	**1,423**	**981**

** Amounts reclassified following a correction of presentation with respect to the published financial statements as at December 31, 2008.*

(1) The carry-back note of EUR 1,147 million booked as at December 31, 2008, has been paid during the second half of 2009.

Note 15

Other assets

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Guarantee deposits paid [1]	20,934	27,036
Settlement accounts on securities transactions	1,973	4,071
Prepaid expenses	928	981
Miscellaneous receivables	13,849	19,588
Gross amount	**37,684**	**51,676**
Depreciation	(246)	(207)
Net amount	**37,438**	**51,469**

(1) It mainly concerns guarantee deposits paid on financial instruments.

Note 16

Non-current assets and liabilities held for sale

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
ASSETS	**375**	**37**
Fixed assets and Goodwills	17	17
Financial assets	59	-
Receivables	295	19
O/w: due from banks	*38*	-
customer loans	*249*	-
others	*8*	*19*
Other assets	4	1
LIABILITIES	**261**	**35**
Allowances	3	-
Debts	254	13
O/w: due to banks	*7*	-
customer deposits	*233*	-
others	*14*	*13*
Other liabilities	4	22

Companies which assets and liabilities are classified in this section as at December 31, 2009 are detailed in note 2.

Note 17

Tangible and intangible fixed assets

(In millions of euros)	Gross book value at December 31, 2008	Acquisitions	Disposals	Changes in consolidation scope and reclassifications [1]	Gross value at December 31, 2009	Accumulated depreciation and amortisation of assets at December 31, 2008	Allocations to amortisation in 2009	Impairment of assets 2009	Write-backs from amortisation in 2009	Changes in consolidation scope and reclassifications [1]	Net book value at December 31, 2009	Net book value at December 31, 2008
Intangible assets												
Software, EDP development costs	1,472	110	(7)	(47)	1,528	(1,114)	(189)	-	-	94	319	358
Internally generated assets	1,496	37	(27)	225	1,731	(1,156)	(166)	-	21	(7)	423	340
Assets under development	390	214	(3)	(279)	322	-	-	-	-	-	322	390
Others	637	28	(6)	43	702	(165)	(41)	-	-	(20)	476	472
Sub-total	**3,995**	**389**	**(43)**	**(58)**	**4,283**	**(2,435)**	**(396)**	**-**	**21**	**67**	**1,540**	**1,560**
Operating tangible assets												
Land and buildings	4,079	121	(12)	85	4,273	(1,105)	(119)	(4)	6	(12)	3,039	2,974
Assets under development	465	273	(1)	(207)	530	-	-	-	-	-	530	465
Lease assets of specialised financing companies	11,281	3,231	(3,121)	138	11,529	(3,120)	(1,851)	(87)	1,526	(49)	7,948	8,161
Others	4,894	310	(114)	150	5,240	(3,372)	(432)	(3)	79	140	1,652	1,522
Sub-total	**20,719**	**3,935**	**(3,248)**	**166**	**21,572**	**(7,597)**	**(2,402)**	**(94)**	**1,611**	**79**	**13,169**	**13,122**
Investment property												
Land and buildings	578	3	(16)	-	565	(122)	(17)	-	11	-	437	456
Assets under development	17	8	-	-	25	-	-	-	-	-	25	17
Sub-total	**595**	**11**	**(16)**	**-**	**590**	**(122)**	**(17)**	**-**	**11**	**-**	**462**	**473**
Total tangible and intangible fixed assets	**25,309**	**4,335**	**(3,307)**	**108**	**26,445**	**(10,154)**	**(2,815)**	**(94)**	**1,643**	**146**	**15,171**	**15,155**

(1) Including translation differences arising from the conversion of financial statements denominated in foreign currencies: gross amount: EUR 48 million, amortisation: EUR -16 million.

Operational leasing

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Breakdown of minimum payments receivable		
- due in less than one year	1,288	1,362
- due in 1-5 years	3,810	2,761
- due in more than five years	16	60
Total minimum future payments receivable	**5,114**	**4,183**

Note 18

Goodwill affected by business unit

(In millions of euros)	French Networks	International Retail Banking	Specialised Financing and Insurance	Corporate and Investment Banking	Private Banking, Global Investment Management and Services: Asset Management	Private Banking, Global Investment Management and Services: Private Banking	Private Banking, Global Investment Management and Services: SGSS and Online Savings	Corporate Centre	Group Total
Gross value at December 31, 2008	**69 ***	**3,471**	**1,238**	**53 ***	**471**	**313**	**1,190**	**-**	**6,805**
Acquisitions and other increases	-	7	83	41			2	-	133
Disposals and other decreases	-	-	(18)		(8)	(2)	(6)	-	(34)
Change	-	(40)	69	3	(16)	3	3	-	22
Gross value at December 31, 2009	**69**	**3,438**	**1,372**	**97**	**447**	**314**	**1,189**	**-**	**6,926**
Impairment of goodwill at December 31, 2008	-	(275)	-	-	-	-	-	-	(275)
Impairment losses	-	-	(42)	-	-	-	-	-	(42)
Change	-	11	-	-	-	-	-	-	11
Impairment of goodwill at December 31, 2009	**-**	**(264)**	**(42)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(306)**
Net goodwill at December 31, 2008	69 *	3,196	1,238	53 *	471	313	1,190	-	6,530
Net goodwill at December 31, 2009	**69**	**3,174**	**1,330**	**97**	**447**	**314**	**1,189**	**-**	**6,620**

* *Amounts in the opening were reprocessed further to the change of business unit of Sogeprom from Corporate and Investment Banking to French Networks.*

At the acquisition date, each item of goodwill is allocated to one or more cash-generating units (CGU) expected to derive benefits from the acquisition. Cash-generating units are the most accurate measurement units used by management to measure return on investment in a particular activity. The Group divides its activities into 13 cash-generating units, which is consistent with the management of the Group by core business lines.

The Group performs an annual impairment test on December 31, for each cash-generating unit to which goodwill has been allocated. An impairment loss is recognised through income statement if the carrying amount of a cash-generating unit, including its allocated goodwill, is higher than its recoverable amount. This impairment loss is then allocated first to reduce the carrying amount of goodwill.

The recoverable amount of a cash-generating unit is calculated using the most appropriate method, notably by discounting net cash flows expected from the whole cash-generating unit rather than from individual legal entities.

Cash flows used in that calculation are income available for distribution generated by all the entities included in the cash-generating unit; they are determined on the basis of a business plan which is derived from the prospective three-yearly budgets approved by management.

The discount rate used is a cost of capital calculated using a Capital Asset Pricing Model. This method is based on a risk free interest rate grossed up by a risk premium which is determined according to the underlying activities of the cash-generating unit. For entities located in emerging countries, a sovereign risk premium is also added, representing the difference between the risk free interest rate available in the area of monetary assignment (mainly US dollar area or Euro area) and the interest rate observed on liquid long-term Treasury bonds issued in the implementation country and denominated in the currency of assignment.

Tests of sensibility are realised, notably allowing to measure the impact on the recoverable value of the variation in certain assumptions as the profitability, the long-term growth or the discount rate. As at December 31, 2009, none of the reasonably possible changes of these assumptions, as used for performing these sensitivity tests, has caused the carrying amount of any unit to exceed its recoverable amount.

During 2009, the goodwill of 3 entities totalling EUR 42 million was depreciated following the Group's decision to stop their activities. These entities belong to Individual Financial Services CGU.

As at December 31, 2009, the Group identified the following cash-generating units (CGU):

(In millions of euros)

		December 31, 2009		
CGU	**BUSINESS UNIT**	**Goodwill (gross book value)**	**Impairment losses**	**Goodwill (net book value)**
International Retail Banking–European Union and Pre-European Union	International Retail Banking	1,947		1,947
Russian Retail Banking	International Retail Banking	1,051	(264)	787
International Other Retail Banking	International Retail Banking	440		440
Crédit du Nord	French Networks	57		57
Societe General Network	French Networks	12		12
Insurance Financial Services	Specialised Financing and Insurance	10		10
Individual Financial Services	Specialised Financing and Insurance	742	(42)	700
Company Financial Services	Specialised Financing and Insurance	445		445
Car renting Financial Services	Specialised Financing and Insurance	175		175
Corporate and Investment Banking	Corporate and Investment Banking	97		97
SGSS and Online Savings	SGSS and Online Savings	1,189		1,189
Asset Management	Asset Management	447		447
Private Banking	Private Banking	314		314

Note 19

Due to banks

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Demand and overnight deposits		
Demand deposits and current accounts	8,846	10,238
Overnight deposits and borrowings and others	9,842	9,413
Sub-total	**18,688**	**19,651**
Term deposits		
Term deposits and borrowings	54,874	80,408
Borrowings secured by notes and securities	362	223
Sub-total	**55,236**	**80,631**
Related payables	231	715
Revaluation of hedged items	702	35
Securities sold under repurchase agreements	15,229	14,238
Total [1]	**90,086**	**115,270**
Fair value of amounts due to banks	**89,101**	**115,493**

(1) Entities acquired in 2009 have a EUR 80 million impact on amounts due to banks.

Note 20

Customer deposits

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Regulated savings accounts		
Demand	39,712	35,151
Term	16,782	16,145
Sub-total	**56,494**	**51,296**
Other demand deposits		
Businesses and sole proprietors	43,509	45,843
Individual customers	38,452	35,388
Financial customers	32,603	29,959
Others [1]	8,609	14,807
Sub-total	**123,173**	**125,997**
Other term deposits		
Businesses and sole proprietors	41,168	37,503
Individual customers	19,197	23,924
Financial customers	24,184	17,049
Others [2]	13,552	6,329
Sub-total	**98,101**	**84,805**
Related payables	1,156	1,529
Revaluation of hedged items	143	120
Total customer deposits [3]	**279,067**	**263,747**
Borrowings secured by notes and securities	136	287
Securities sold to customers under repurchase agreements	20,851	18,480
Total	**300,054**	**282,514**
Fair value of customer deposits	**300,617**	**282,483**

(1) O/w EUR 2,844 million linked to governments and central administrations as at December 31, 2009 and EUR 7,571 million as at December 2008.

(2) O/w EUR 10,886 million linked to governments and central administrations as at December 31, 2009 and EUR 4,189 million as at December 2008.

(3) Entities acquired in 2009 accounted for EUR 181 million in customer deposits.

Note 21

Securitised debt payables

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Term savings certificates	2,414	2,699
Bond borrowings	8,427	4,360
Interbank certificates and negotiable debt instruments	121,622	112,373
Related payables	652	842
Sub-total	**133,115**	**120,274**
Revaluation of hedged items	131	100
Total	**133,246**	**120,374**
O/w floating rate securities	76,457	57,157
Fair value of securitised debt payables	**134,337**	**120,452**

Note 22

Other liabilities

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Guarantee deposits received [1]	26,717	33,063
Settlement accounts on securities transactions	2,590	2,512
Other securities transactions	35	36
Accrued social charges	2,597	2,240
Deferred income	1,527	1,458
Miscellaneous payables	15,334	18,508
Total	**48,800**	**57,817**

(1) It mainly concerns guarantee deposits received on financial instruments.

Note 23

PEL / CEL mortgage saving accounts

1. Outstanding deposits in PEL / CEL accounts

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
PEL accounts less than 4 years old	2,828	1,869
between 4 and 10 years old	4,616	5,205
more than 10 years old	4,287	4,309
Sub-total	**11,731**	**11,383**
CEL accounts	2,127	2,199
Total	**13,858**	**13,582**

2. Outstanding housing loans granted with respect to PEL / CEL accounts

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
less than 4 years old	352	284
between 4 and 10 years old	116	160
more than 10 years old	31	53
Total	**499**	**497**

3. Provisions for commitments linked to PEL / CEL accounts

(In millions of euros)	December 31, 2008	Allocations	Reversals	December 31, 2009
PEL accounts less than 4 years old	33	-	33	-
between 4 and 10 years old	-	18	-	18
more than 10 years old	17	46	3	60
Sub-total	**50**	**64**	**36**	**78**
CEL accounts	40	3	31	12
Total	**90**	**67**	**67**	**90**

The "Plans d'Epargne-Logement" (PEL or housing savings plans) entail two types of commitment that have the negative effect of generating a PEL / CEL provision for the Group: a commitment to lend at an interest rate that had been fixed on the inception of the plan and a commitment to remunerate the savings at an interest rate also fixed at inception of the plan.

The level of provisions is sensitive to the long-term interest rates. Since the long-term rates have decreased during 2009, the provisions for PEL and CEL mortgage saving accounts are linked to the risks attached to the commitment to remunerate the deposits. Provisioning for PEL / CEL savings amounted to 0.65% of total outstandings as at December 31, 2009.

4. Methods used to establish the parameters for valuing provisions:

The parameters used for estimating the future behaviour of customers are derived from historical observations of customer behaviour patterns over long period (more than 10 years). The values of these parameters can be adjusted whenever changes are made to regulations that may undermine the effectiveness of past data as an indicator of future customer behaviour.

The values of the different market parameters used, notably interest rates and margins, are calculated on the basis of observable datas and constitute a best estimate, at the date of valuation, of the future value of these elements for the period concerned, in line with the retail banking division's policy of interest rate risk management.

The discount rates used are derived from the zero coupon swaps vs. Euribor yield curve on valuation date, averaged over a 12-month period.

Note 24

Provisions and depreciations

1. Assets depreciations

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Banks	178	120
Customer loans	10,977	7,848
Lease financing and similar agreements	493	325
Groups of homogenous receivables	1,181	1,070
Available-for-sale assets	3,332	1,467
Others	471	333
Total	**16,632**	**11,163**

The change in assets' depreciations can be analysed as follows:

(In millions of euros)	Assets depreciations at December 31, 2008	Impairment losses	Reversals available	Net impairment losses	Reversals used	Currency and scope effects	Assets depreciations as at December 31, 2009
Banks	120	99	(36)	**63**	-	(5)	**178**
Customer loans	7,848	6,224	(1,513)	**4,711**	(1,299)	(283)	**10,977**
Lease financing and similar agreements	325	331	(111)	**220**	(60)	8	**493**
Groups of homogeneous receivables	1,070	394	(256)	**138**	-	(27)	**1,181**
Available-for-sale assets [1]	1,467	2,276	(638)	**1,638**	(3)	230	**3,332**
Others [1]	333	338	(193)	**145**	(33)	26	**471**
Total	**11,163**	**9,662**	**(2,747)**	**6,915**	**(1,395)**	**(51)**	**16,632**

(1) Including a EUR 219 million net allocation for identified risks.

2. Provisions

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Provisions for off-balance sheet commitments to banks	13	18
Provisions for off-balance sheet commitments to customers	187	158
Provisions for employee benefits	724	715
Provisions for tax adjustments	507	545
Other provisions	880	855
Total	**2,311**	**2,291**

The change in provisions can be analysed as follows:

(In millions of euros)	Provisions as at December 31, 2008	Allocations	Write-backs available	Net allocation	Write-backs used	Effect of discounting	Currency and scope effects	Provisions as at December 31, 2009
Provisions for off-balance sheet commitments to banks	18	-	(5)	**(5)**	-	-	-	13
Provisions for off-balance sheet commitments to customers	158	162	(137)	**25**	-	-	4	187
Provisions for employee benefits	715	159	(174)	**(15)**	-	-	24	724
Provisions for tax adjustments	545	56	(88)	**(32)**	(26)	4	16	507
Other provisions [2] [3]	855	385	(92)	**293**	(230)	3	(41)	880
Total	**2,291**	**762**	**(496)**	**266**	**(256)**	**7**	**3**	**2,311**

(2) Including a EUR 261 million net allocation for net cost of risk.

(3) The Group's other provisions include EUR 90 million of PEL/CEL provisions as at December 31, 2009 for the Societe Generale France Network and for Crédit du Nord (see note 23).

The consequences, as assessed on December 31, 2009, of those disputes and tax risks that are liable to have or have recently had a significant impact on the financial position of the Group, its activities or results have been taken into account in the Group's financial statements.

Note 25

Employee benefits

1. Defined Contribution Plans

Defined contribution plans limit the Group's liability to the contributions paid to the plan but do not commit the Group to a specific level of future benefits.

Main defined contribution plans provided to employees of the Group are located in France. They include State pension plans and other national retirement plans such as ARRCO and AGIRC, as well as pension schemes put in place by some entities of the Group for which the only commitment is to pay annual contributions (PERCO).

Contributions to those schemes amount to EUR 555 million in 2009 (EUR 530 million in 2008).

2. Post-employment benefit plans (defined benefit Plans) and other long-term benefits

2.1. RECONCILIATION OF ASSETS AND LIABILITIES RECORDED IN THE BALANCE SHEET

		December 31, 2009				December 31, 2008			
		Post employment benefits		Other long-term benefits		Post employment benefits		Other long-term benefits	
(In millions of euros)		Pension plans	Others		Total	Pension plans	Others		Total
Reminder of net liabilities recorded in the balance sheet		411	45	206	**662**	449	48	179	**676**
Reminder of assets recorded in the balance sheet		(173)	-	-	**(173)**	(198)	-	-	**(198)**
Net balance		**238**	**45**	**206**	**489**	**251**	**48**	**179**	**478**
Breakdown of the net balance									
Present value of defined benefit obligations		2,003	-	87	**2,090**	1,791	-	78	**1,869**
Fair value of plan assets		(1,593)	-	(49)	**(1,642)**	(1,541)	-	(45)	**(1,586)**
Actuarial deficit (net balance)	A	410	-	38	**448**	250	-	33	**283**
Present value of unfunded obligations	B	301	46	168	**515**	256	43	146	**445**
Unrecognised items									
Unrecognised Past Service Cost		47	-	-	**47**	62	-	-	**62**
Unrecognised Net Actuarial (Gain) / Loss		433	1	-	**434**	233	(5)	-	**228**
Separate assets		(1)	-	-	**(1)**	(1)	-	-	**(1)**
Plan assets impacted by change in Asset Celling		(6)	-	-	**(6)**	(39)	-	-	**(39)**
Total unrecognised items	C	473	1	-	**474**	255	(5)	-	**250**
Net balance (Deficit in the plan)	**A + B- C**	**238**	**45**	**206**	**489**	**251**	**48**	**179**	**478**

Notes:

Until December 31, 2008 the two first lines of the table mentioned the gross liabilities and assets (amounts recognised in the balance sheet and the unrecognised items). As from 2009, these two first lines mention only net liabilities and net assets recorded in the balance sheet; the unrecognised items are detailed in the table.

1. *For pensions and other post-employment plans, actuarial gains and losses, which exceed 10% of the greater of the defined benefit obligations or funding assets, are amortised on the estimated average remaining working life of the employees participating in the plan in accordance with option of IAS 19 (corridor approach).*
2. *Pension plans include pension benefit as annuities, end of career payments and cash balance plans. Pension benefit annuities are paid additionally to pensions state plans. The Group grants 146 pension plans located in 40 countries. 11 pension plans located in France, the UK, Germany, the US and Switzerland represent 80% of gross liabilities of these pension plans. Other post employment benefit plans are healthcare plans. These 12 plans are located in 5 countries among which France represents 56% of gross liabilities. Other long-term employee benefits include deferred variable remuneration non-linked to the Societe Generale's share, flexible working provisions (French acronym: compte épargne temps) and long-service awards. Roughly 75 benefits are located in 22 countries.*
3. *The present values of defined benefit obligations have been valued by independent qualified actuaries.*
4. *A defined benefit pension plan was closed in Norway, it will be replaced at the beginning of 2010 by a defined contribution plan.*
5. *The Societe Generale Pension fund (CRSG) was dissolved on December 31, 2009 but not yet closed out. The liabilities which it managed were either transferred to external insurers to the Group or been purchased.*

2.2. EXPENSES RECOGNISED IN THE INCOME STATEMENT

	2009				2008			
	Post employment benefits				Post employment benefits			
(In millions of euros)	Pension plans	Others	Other long-term benefits	Total	Pension plans	Others	Other long-term benefits	Total
Current Service Cost including Social Charges	66	2	47	**115**	71	8	50	**129**
Employee contributions	(4)	-	-	**(4)**	(4)	-	-	**(4)**
Interest Cost	121	2	7	**130**	124	2	7	**133**
Expected Return on Plan Assets	(91)	-	(3)	**(94)**	(117)	-	(4)	**(121)**
Expected Return on Separate Assets	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**
Amortisation of Past Service Cost	24	-	-	**24**	30	(1)	-	**29**
Amortisation of Losses (Gains)	14	(1)	12	**25**	(4)	-	32	**28**
Settlement, Curtailment	1	-	1	**2**	60	-	-	**60**
Change in asset ceiling	1	-	-	**1**	(57)	-	-	**(57)**
Transfer from non-recognised assets	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**
Total Charges	**132**	**3**	**64**	**199**	**103**	**9**	**85**	**197**

2.3. MOVEMENTS IN NET LIABILITIES OF POST-EMPLOYMENT BENEFIT PLANS BOOKED IN THE BALANCE SHEET

• 2.3.1. Movements in the present value of defined benefit obligations

	2009			2008		
	Post employment benefits			Post employment benefits		
(In millions of euros)	Pension plans	Others	Total	Pension plans	Others	Total
At January 1	**2,047**	**43**	**2,090**	**2,344**	**55**	**2,399**
Current Service Cost including Social Charges	66	2	**68**	71	8	**79**
Interest Cost	121	2	**123**	124	2	**126**
Employee contributions	-	-	**-**	-	-	**-**
Actuarial Gain / loss	312	5	**317**	(236)	(5)	**(241)**
Foreign Exchange adjustment	30	-	**30**	(129)	-	**(129)**
Benefit payments	(250)	(4)	**(254)**	(139)	(16)	**(155)**
Past Service Cost	7	-	**7**	44	(1)	**43**
Acquisition of subsidiaries	12	-	**12**	10	-	**10**
Transfers and others	(41)	(2)	**(43)**	(42)	-	**(42)**
At December 31	**2,304**	**46**	**2,350**	**2,047**	**43**	**2,090**

• 2.3.2. Movements in Fair Value of plan assets and separate assets

	2009			2008		
	Post employment benefits			Post employment benefits		
(In millions of euros)	Pension plans	Others	Total	Pension plans	Others	Total
At January 1	**1,541**	**-**	**1,541**	**2,071**	**-**	**2,071**
Expected Return on Plan Assets	91	-	**91**	117	-	**117**
Expected Return on Separate Assets	-	-	**-**	-	-	**-**
Actuarial Gain / loss	96	-	**96**	(532)	-	**(532)**
Foreign Exchange adjustment	26	-	**26**	(116)	-	**(116)**
Employee contributions	4	-	**4**	4	-	**4**
Employer contributions to plan assets	59	-	**59**	192	-	**192**
Benefit payments	(165)	-	**(165)**	(102)	-	**(102)**
Acquisition of subsidiaries	13	-	**13**	7	-	**7**
Transfers and others	(72)	-	**(72)**	(100)	-	**(100)**
At December 31	**1,593**	**-**	**1,593**	**1,541**	**-**	**1,541**

2.4. INFORMATION REGARDING PLAN ASSETS

• 2.4.1. General information regarding plan assets

(for all benefits and future contributions)

The breakdown of the fair value of plan assets is as follows: 36% bonds, 47% equities, 5% monetary instruments and 12% others. The Societe Generale's own financial instruments directly held are not significant.

For pension plans with a fair value of plan assets in excess of defined benefit obligations, the aggregate of plan assets is EUR 179 million, including EUR 6 million unrecognised.

Employer contributions to be paid to post-employment defined benefit plans for 2010 are estimated at EUR 67 million.

• 2.4.2. Actual returns on plan assets

The actual return on plan and separate assets were:

	2009				2008			
	Post employment benefits				Post employment benefits			
(In millions of euros)	Pension plans	Others	Other long-term benefits	Total	Pension plans	Others	Other long-term benefits	Total
Plan assets	187	-	**5**	**192**	(415)	-	**(29)**	**(444)**

The assumption on return on assets is presented in the section 2.5 (note 3).

2.5. MAIN ASSUMPTIONS DETAILED BY GEOGRAPHIC AREA

	December 31, 2009	December 31, 2008
Discount rate		
Europe	5.12%	5.78%
Americas	6.60%	6.99%
Asia-Oceania-Africa	4.41%	5.74%
Long-term inflation		
Europe	2.61%	2.16%
Americas	2.16%	1.44%
Asia-Oceania-Africa	1.90%	1.82%
Expected return on plan assets (separate and plan assets)		
Europe	5.73%	5.24%
Americas	6.50%	6.50%
Asia-Oceania-Africa	6.16%	4.40%
Future salary increase		
Europe	1.68%	1.55%
Americas	2.00%	2.00%
Asia-Oceania-Africa	1.70%	2.28%
Healthcare cost increase rate		
Europe	4.33%	5.95%
Americas	NA	NA
Asia-Oceania-Africa	4.55%	5.22%
Average and remaining lifetime of employees (in years)		
Europe	10.0	13.8
Americas	9.2	7.5
Asia-Oceania-Africa	11.5	14.2

Notes:

1. *For year 2009, the assumptions by geographical zone are weighted averages by the present value of the liabilities (DBO) with the exception of the expected returns on plan assets which are weighted averages by the fair value of assets. For year 2008, these assumptions by geographical zone were arithmetic averages.*
2. *Since 2004, the rate curve used to discount the liabilities is based on the yields of the corporate AA bonds (Merrill Lynch source) observed in the middle of October. As these rates may not be available for all the durations, an interpolation is realised: a spread of rate corresponding to an estimation of the risk premium required on corporate AA bonds is added to the rate curve of government bonds (zero coupon bonds). Another observation of these rates is done at the beginning of December for possible adjustment.*

   Inflation rates are determined, for the main durations, by the measure of the spread between bonds rates not indexed to inflation and the rates of indexed bonds for the same durations.
3. *The range of expected return on plan assets rate is due to actual plan assets allocation. Generally, expected return rates of plan assets are calculated by weighting expected anticipated returns on each category of assets with their respected weights in the asset fair value. For the French plan assets, the long-term return rates are 7% for the equities, 4.5% for the bonds and 3.5% for the cash. For the United Kingdom plan assets, the return rates are 7.7% for the equities and the 5% for the bonds.*
4. *Average and remaining lifetime of employees is calculated taking into account based on turnover assumptions.*

2.6. SENSITIVITIES ANALYSIS OF OBLIGATIONS COMPARED TO MAIN ASSUMPTIONS RANGES

	2009			2008		
(Measured element percentage)	Pension plans	Post employment healthcare plans	Other plans	Pension plans	Post employment healthcare plans	Other plans
Variation from +1% in discount rate						
Impact on Defined Benefit Obligations at December 31	-12%	-14%	-8%	-11%	-13%	-6%
Impact on total Expenses N+1	-23%	-30%	-1%	-18%	-182%	-40%
Variation from +1% in Expected return on plan assets						
Impact on Plan Assets at December 31	1%	NA	1%	1%	1%	1%
Impact on total Expenses N+1	-15%	NA	-4%	-9%	NA	-1%
Variation from +1% in Future salary increases						
Impact on Defined Benefit Obligations at December 31	3%	NA	5%	9%	NA	6%
Impact on total Expenses N+1	11%	NA	8%	18%	NA	40%
Variation from +1% in Healthcare cost increase rate						
Impact on Defined Benefit Obligations at December 31	NA	10%	NA	NA	13%	NA
Impact on total Expenses N+1	NA	16%	NA	NA	99%	NA

Note:

1. *For year 2009, the disclosed sensibilities are weighted averages of the variations observed by the liabilities (impact on the Defined Benefit Obligation at December 31, 2009), or by the fair values of assets (impact on the Plan Assets at December 31, 2009) or by the expected expenses N+1 (impact on total expenses N+1). For year 2008, these assumptions by geographical zone were arithmetic averages.*

2.7. EXPERIENCE ADJUSTMENTS OF POST-EMPLOYMENT DEFINED BENEFIT OBLIGATIONS

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2007	December 31, 2006	December 31, 2005
Defined Benefit Obligations	2,304	2,047	2,344	2,512	2,484
Fair value of plan assets	1,593	1,541	2,071	2,075	1,924
Deficit / (surplus)	**711**	**506**	**273**	**437**	**560**
Adjustments of Plan Liabilities due to experience (negative: gain)	55	17	49	(11)	23
Adjustments of Plan Liabilities due to experience (negative: gain), % of DBO	2.4%	0.8%	2.1%	-0.4%	0.9%
Adjustments of Plan Assets due to experience (negative: gain)	(95)	532	68	(67)	(84)
Adjustments of Plan Assets due to experience (negative: gain), % of Assets	-6.0%	34.5%	3.3%	-3.2%	-4.4%

Note 26

Subordinated debts

(In millions of euros)

Currency issue	2010	2011	2012	2013	2014	Other	Outstanding at December 31, 2009	Outstanding at December 31, 2008
Subordinated Capital notes								
EUR	610	210	907	345	369	6,697	9,138	10,181
USD	-	-	-	-	-	1,387	1,387	1,543
GBP	-	-	-	-	-	676	676	630
Other currencies	-	-	-	-	-	93	93	105
Sub-total	**610**	**210**	**907**	**345**	**369**	**8,853**	**11,294**	**12,459**
Dated subordinated debt								
EUR	-	8	-	-	-	47	55	74
Other currencies	-	-	-	-	-	179	179	13
Sub-total	**-**	**8**	**-**	**-**	**-**	**226**	**234**	**87**
Related payables	**278**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**278**	**329**
Total excluding revaluation of hedged items	**888**	**218**	**907**	**345**	**369**	**9,079**	**11,806**	**12,875**
Revaluation of hedged items	-	-	-	-	-	-	450	1,044
Total	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**12,256**	**13,919**

The fair value of subordinated debt securities amounts to EUR 11,388 million as at December 31, 2009.

Note 27

Societe Generale ordinary shares, treasury shares, shares held by employees and shareholders' equity issued by the Group

1. Ordinary shares and preferred shares issued by the Group

(Number of shares)	December 31, 2009	December 31, 2008
Ordinary shares	739,806,265	580,727,244
Including treasury shares with voting rights [1]	20,963,637	19,990,602
Including shares held by employees	52,775,564	41,219,452

(1) Doesn't include the Societe Generale shares held for trading.

At December 31, 2009, Societe Generale's fully paid-up capital amounted to EUR 924,757,831 and was made up of 739,806,265 shares with a nominal value of EUR 1.25.

Societe Generale proceeded in 2009 to the following increases and decreases of capital, representing a total of EUR 199 million, with EUR 5,384 million of issuing premiums net of the EUR 62 million expenses after tax linked to the capital increase using preferred subscription rights, i.e. a net issuing premiums amount of EUR 5,322 million.

1.1. ORDINARY SHARES

Societe Generale S.A. proceeded during the first half of 2009 to an increase of capital, representing a total of EUR 17 million, with EUR 432 million of issuing premium. This ordinary share issue is due to the exercise by the shareholders of the option to distribute 2008 dividend in Societe Generale shares.

During the second half of 2009, Societe Generale S.A. proceeded to the three following increases of capital:

- EUR 13.5 million for the capital increase reserved to the employees, with EUR 278 million of issuing premium;
- EUR 0.001 million resulting from the exercise by employees of stock-options granted by the Board of Directors, with EUR 0.010 million of issuing premium;
- EUR 168.1 million for the capital increase using preferred subscription rights, with EUR 4,674 of issuing premium. The EUR 62 million expenses after tax linked to the capital increase were deducted from the amount of the issuing premium.

1.2. PREFERRED SHARES ISSUED BY SOCIETE GENERALE S.A.

Societe Generale S.A. proceeded in the first half of 2009 to a capital increase reserved for SPPE *(Société de prise de participation de l'Etat)* by issuing preferred shares representing a total of EUR 56 million, with EUR 1,644 million of issuing premium.

The Group exercised the buyback options it was granted on the preferred shares; theses last have been fully repaid during the second half of 2009 for an amount of EUR 1,760 million.

The net impact of the preferred shares in Group's shareholders equity is a deduction of EUR 60 million.

2. Shareholders' equity issued

2.1. PERPETUAL SUBORDINATED NOTES

Perpetual subordinated notes (TSDI) issued by the Group and that include some discretionary features governing the payment of interests are classified as equity.

Issuance Date	Amount issued	Remuneration
July 1, 1985	EUR 69.657 M	BAR -0.25% with BAR = Bond Average Rate of the period from June, 1 to May, 31 before each due date
November 24, 1986	USD 247.8 M	Average 6-months EuroDollar deposit rates communicated by reference banks +0.075%
June 30, 1994	JPY 15,000 M	5.385% until December 2014 and for next due dates: the more favourable rate between the fixed rate and a variable rate + spread defined as follow: Mid Swap Rate JPY 5 years +1,25% until December 2019 and Mid Swap JPY 5 years + 2% for the next due dates
December 30, 1996	JPY 10,000 M	3.936% until September 2016 and for next due date: the more favourable rate between the fixed rate and a variable rate + spread defined as follow: Mid Swap Rate JPY 5 years +2.0%
March 27, 2007	GBP 350 M	5.750% until March 2012 and for the next due dates 3-months GBP Libor +1.10%

2.2. PREFERRED SHARES ISSUED BY SUBSIDIARIES

Due to the discretionary nature of the decision to pay dividends to shareholders, preferred shares issued by the Group's subsidiaries are classified as equity.

At December 31, 2009, the amount of preferred shares issued by the Group's subsidiaries and recognised under minority interests equals to EUR 1,445 million.

Issuance Date	Amount issued	Remuneration
1st half of 2000 (step up clause after 10 years)	EUR 500 M	7.875%, from 2010 12-months Euribor +2.95% annually
4th quarter of 2001 (step up clause after 10 years)	USD 335 M	6.302%, from 2011 3-months USD Libor +1.92% annually
4th quarter of 2001 (step up clause after 10 years)	USD 90 M	3-months USD Libor +0.92%, from 2011 3-months USD Libor +1.92% annually
4th quarter of 2003 (step up clause after 10 years)	EUR 650 M	5.419%, from 2013 3-months Euribor +1.95% annually

2.3. DEEPLY SUBORDINATED NOTES

Given the discretionary nature of the decision to pay dividends to shareholders, they have been classified as equity and recognised under *Equity instruments and associated reserves*.

The Societe Generale Group reimbursed the deeply subordinated notes amounting to EUR 1,700 million issued on December 11, 2008.

Issuance Date	Amount issued	Remuneration
January 26, 2005	EUR 1,000 M	4.196%, from 2015 3-months Euribor +1.53% annually
April 05, 2007	USD 200 M	3-months USD Libor +0.75% annually, from 2017 3-months USD Libor +1.75% annually
April 05, 2007	USD 1,100 M	5.922%, from 2017 3-months USD Libor +1.75% annually
December 19, 2007	EUR 600 M	6.999%, from 2018 3-months Euribor +3.35% annually
May 22, 2008	EUR 1,000 M	7.76%, from 2013 3-months Euribor +3.35% annually
June 12, 2008	GBP 700 M	8.875%, from 2018 3-months GBP Libor +3.4% annually
February 27, 2009	USD 450 M	3-months USD Libor +6.77% annually
September 4, 2009	EUR 1,000 M	9.375%, from 2019 3-months Euribor +8.901% annually
October 7, 2009	USD 1,000 M	8.75%

The EUR 6 million expenses and premiums linked to the different insurances were deducted from the *Capital and associated reserves*.

Movements related to the perpetual subordinated notes and to the deeply subordinated notes including *Retained earnings* are detailed below:

(In millions of euros)	Deeply subordinated notes	Perpetual subordinated notes	Total
Tax savings on the remuneration to be paid to shareholders and booked under reserves	161	13	174
Remuneration paid booked under dividends (2009 Dividends paid line)	425	37	462

3. Dividends paid

Dividends paid by the Societe Generale Group in 2009 amount to EUR 1,486 million and are detailed in the following table:

(In millions of euros)	Group Share	Minority interests	Total
Ordinary shares	682	251	933
o/w paid in equity	*449*	-	*449*
o/w paid in cash	*233*	*251*	*484*
Other equity instruments	462	91	553
Total	**1,144**	**342**	**1,486**

Note 28

Gains and losses recognised directly in equity

(In millions of euros)	December 31, 2009	Period	December 31, 2008
Change in gains and losses recognised directly in equity			
Translation differences [1]	**(1,228)**	**(74)**	**(1,154)**
Revaluation differences		(74)	
Recycled to P&L		-	
Revaluation of available-for-sale assets [2]	**(579)**	**1,512**	**(2,091)**
Revaluation differences		1,498	
Recycled to P&L		14	
Cash flow hedge derivatives revaluation	**254**	**(149)**	**403**
Revaluation differences		(148)	
Recycled to P&L		(1)	
Amounts transferred into hedged item value		-	
Net unrealised or deferred capital gains and losses from companies accounted for by the equity method	**10**	**10**	**-**
Tax	**234**	**(414)**	**648**
TOTAL	**(1,309)**	**885**	**(2,194)**

	December 31, 2009			December 31, 2008		
(In millions of euros)	**Gross Value**	**Tax**	**Net of tax**	**Gross Value**	**Tax**	**Net of Tax**
Translation differences	(1,228)	-	(1,228)	(1,154)	-	(1,154)
Revaluation of available-for-sale assets	(579)	281	(298)	(2,091)	774	(1,317)
Revaluation of hedging derivatives	254	(46)	208	403	(126)	277
Net unrealised or deferred capital gains and losses from companies accounted for by the equity method	10	(1)	9	-	-	-
Total gains and losses recognised directly in equity	**(1,543)**	**234**	**(1,309)**	**(2,842)**	**648**	**(2,194)**
Group share			**(1,279)**			**(2,153)**
Minority interests			**(30)**			**(41)**

(1) The variation in Group translation differences for 2009 amounted to EUR -34 million.

This variation was mainly due to the decrease of the Rouble against the Euro (EUR -80 million), the US Dollar (EUR -115 million), the Yen (EUR -20 million), the Romanian Leu (EUR -29 million) and to the increase of the Pound Sterling against the Euro (EUR 87 million), the Norvegian Krown (EUR 59 million) and the Real (EUR 58 million).
The variation in translation differences attributable to minority interests amounted to EUR -40 million.
This was mainly due to the revaluation of the Euro against Czech Koruna (EUR 12 million), and to the decrease of the Romanian Leu against the Euro (EUR -22 million), the Rouble (EUR -16 million) and the US Dollar (EUR -11 million).

(2) Unrealised gains and losses on available-for-sale assets amounts to EUR -579 million. Breakdown of gains and losses are given in the table below:

(In millions of euros)	Unrealised gains	Unrealised losses	Unrealised gains and losses
Unrealised gains and losses on equity instruments available-for-sale	755	(91)	664
Unrealised gains and losses on debt instruments available-for-sale	891	(2,113)	(1,222)
Unrealised gains and losses on assets reclassified in Loans and receivables	-	(2)	(2)
Unrealised gains and losses of insurance companies	67	(86)	(19)
o/w equity instruments available-for-sale	*996*	*(77)*	
o/w debt instruments available-for-sale and assets reclassified in Loans and receivables	*1,899*	*(1,169)*	
o/w profit-sharing recordings	*(2,828)*	*1,160*	
Total	**1,713**	**(2,292)**	**(579)**

Note 29

Commitments

1. Commitments granted and received

COMMITMENTS GRANTED

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Loan commitments		
to banks	12,141	10,275
to customers [1]		
Issuance facilities	20	26
Confirmed credit lines	131,270	124,637
Others	2,126	1,859
Guarantee commitments		
on behalf of banks	3,418	5,414
on behalf of customers [1] [2]	59,042	58,911
Securities commitments		
Securities to deliver	20,882	30,809

(1) As at December 31, 2009, credit lines and guarantee commitments granted to securisation vehicles and other special purpose vehicles amounted to EUR 13,515 million and EUR 542 million respectively.

(2) Including capital and performance guarantees given to the holders of units in mutual funds managed by entities of the Group.

COMMITMENTS RECEIVED

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Loan commitments		
from banks	44,336	47,241
Guarantee commitments		
from banks	56,859	56,802
other commitments [3]	104,549	74,645
Securities commitments		
Securities to be received	20,788	24,769

(3) Including guarantees granted by government and official agencies and other guarantees granted by customers for EUR 41,604 million as at December 31, 2009 and EUR 28,059 million as at December 31, 2008. The remaining balance mainly corresponds to securities and assets assigned as guarantee for EUR 5,619 million as at December 31, 2009 and EUR 1,734 million as at December 31, 2008.

2. Forward financial instrument commitments (notional amounts)

	December 31, 2009		December 31, 2008	
(In millions of euros)	Trading transactions	Hedging transactions	Trading transactions	Hedging transactions
Interest rate instruments				
Firm transactions				
Swaps	7,482,943	211,061	7,101,099	206,821
Interest rate futures	1,600,011	851	1,147,736	475
Options	*2,650,018*	*8,498*	*2,853,682*	*10,200*
Foreign exchange instruments				
Firm transactions	*1,223,930*	*18,912*	*946,711*	*11,143*
Options	*456,456*	-	*669,462*	-
Equity and index instruments				
Firm transactions	*81,441*	-	*61,016*	-
Options	*648,626*	*80*	*782,247*	*238*
Commodity instruments				
Firm transactions	*120,885*	-	*161,936*	-
Options	*71,344*	-	*134,266*	-
Credit derivatives	**1,287,612**	**-**	**1,539,801**	**-**
Other forward financial instruments	**2,753**	**755**	**5,176**	**581**

Securitisation transactions

The Societe Generale Group carries out securitisation transactions on behalf of customers or investors, and as such provides credit enhancement and liquidity facilities to the securitisation vehicles.

As at December 31, 2009, there are 4 non-consolidated vehicles (Barton, Antalis, Homes, ACE Australia) structured by the Group on behalf of customers or investors. Total assets held by these vehicles and financed through the issuance of commercial papers amounted to EUR 10,986 million (EUR 15,982 million as at December 31, 2008).

The non-controlling situation of the Group over these vehicles is regularly assessed using the consolidation criteria applicable to special purpose entities (see note 1). As at December 31, 2009, none of these vehicles is consolidated as far as the Group does not control them and is neither exposed to the majority of the related risks and rewards.

The default risk on the assets held by these vehicles is borne by the transferors of the underlying receivables or by third parties. The Societe Generale Group provides an additional guarantee as a credit enhancement through the issuance of letters of credit in the amount of EUR 542 million (EUR 710 million as at December 31, 2008). Furthermore, the Group has granted these vehicles short-term loan facilities in the amount of EUR 13,515 million at this date (EUR 18,682 million as at December 31, 2008).

Note 30

Assets pledged as security

1. Assets pledged as security

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Book value of assets pledged as security for liabilities	90,767	76,138
Book value of assets pledged as security for transactions in financial instruments	20,373	26,775
Book value of assets pledged as security for off-balance sheet commitments	522	487
Total	**111,662**	**103,400**

Assets pledged as security for liabilities mainly include loans given as guarantees in liabilities (in particular with the Banque de France).

Assets pledged as security for transactions in financial instruments correspond mainly to surety deposits.

2. Assets received as security and available for the entity

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Fair value of reverse repos	**33,526**	**30,867**

Note 31

Breakdown of assets and liabilities by term to maturity

Contractual maturities of financial liabilities (1)

(In millions of euros at December 31, 2009)	Less than 3 months	3 months to 1 year	1-5 years	More than 5 years	Undetermined	Total
Due to central banks	2,437	685	-	-	-	**3,122**
Financial liabilities at fair value through profit or loss, except derivatives	72,524	9,771	19,253	17,229	-	**118,777**
Due to banks	66,279	11,507	2,900	2,673	-	**83,359**
Customer deposits	230,440	18,386	31,854	2,764	-	**283,444**
Securitised debt payables	83,539	21,342	23,257	9,172	-	**137,310**
Subordinated debts	48	558	1,930	8,809	236	**11,581**
Total Liabilities	**455,267**	**62,249**	**79,194**	**40,647**	**236**	**637,593**
Loans commitment granted	51,576	21,559	40,280	9,980	-	**123,395**
Guarantee commitments granted	45,297	7,017	14,061	15,523	-	**81,898**
Total commitments granted	**96,873**	**28,576**	**54,341**	**25,503**	**-**	**205,293**

(1) The displayed amounts are the contractual amounts except provisional interests and except derivatives.

Technical insurance allowances *

(In millions of euros at December 31, 2009)	Less than 3 months	3 months to 1 year	1-5 years	More than 5 years	Undetermined	Total
Technical insurance allowances	1,772	4,819	17,751	50,109	-	**74,451**

* *Breakdown of accounting amounts.*

Notional maturities of commitments on financial derivatives (2)

	ASSETS				LIABILITIES			
(In millions of euros at December 31, 2009)	Less than 1 year	1-5 years	More than 5 years	Total	Less than 1 year	1-5 years	More than 5 years	Total
Interest rate instruments								
Firm instruments								
Swaps	2,438,367	2,665,772	2,589,865	7,694,004	-	-	-	-
Interest rate futures	651,410	107,426	5	758,841	691,806	150,215	-	842,021
Options	*307,389*	*517,840*	*460,269*	*1,285,498*	*310,292*	*564,458*	*498,268*	*1,373,018*
Forex instruments								
Firm instruments	*747,942*	*318,856*	*176,044*	*1,242,842*	-	-	-	-
Options	*124,729*	*55,476*	*47,753*	*227,958*	*123,826*	*55,895*	*48,777*	*228,498*
Equity and index instruments								
Firm instruments	*16,819*	*7,405*	*2,695*	*26,919*	*45,784*	*5,028*	*3,710*	*54,522*
Options	*157,570*	*114,942*	*27,283*	*299,795*	*178,051*	*144,259*	*26,601*	*348,911*
Commodity instruments								
Firm instruments	*47,811*	*13,719*	*538*	*62,068*	*44,361*	*13,961*	*495*	*58,817*
Options	*16,121*	*15,456*	*3,925*	*35,502*	*16,460*	*15,658*	*3,724*	*35,842*
Credit derivatives	**54,224**	**459,834**	**118,065**	**632,123**	**53,810**	**455,806**	**145,873**	**655,489**
Other forward financial instruments	**1,347**	**385**	**56**	**1,788**	**1,181**	**535**	**4**	**1,720**

(2) These items are presented according to the contractual maturity of financial instruments.

Note 32

Foreign exchange transactions

	December 31, 2009				December 31, 2008			
(In millions of euros)	**Assets**	**Liabilities**	**Currencies bought, not yet received**	**Currencies sold, not yet delivered**	**Assets**	**Liabilities**	**Currencies bought, not yet received**	**Currencies sold, not yet delivered**
EUR	611,269	604,162	2,334	3,805	643,808	651,692	11,680	13,608
USD	224,235	259,341	19,970	24,546	282,365	302,166	16,410	19,063
GBP	31,852	31,750	2,703	4,598	35,053	31,759	2,957	3,736
JPY	23,688	17,855	4,239	2,844	31,421	23,611	5,980	3,678
AUD	17,723	16,931	2,256	2,172	18,323	17,223	1,413	1,027
CZK	24,701	25,878	132	148	23,811	24,968	134	446
RUB	11,508	10,305	120	105	13,694	8,351	4	6
RON	5,386	5,872	65	155	6,562	7,091	314	493
Other currencies	73,339	51,607	9,033	7,232	74,966	63,142	8,405	5,906
Total	**1,023,701**	**1,023,701**	**40,852**	**45,605**	**1,130,003**	**1,130,003**	**47,297**	**47,963**

Note 33

Insurance activities

Underwriting reserves of insurance companies

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Underwriting reserves for unit-linked policies	16,761	15,721
Life insurance underwriting reserves	57,274	51,109
Non-life insurance underwriting reserves	416	317
Total	**74,451**	**67,147**
Deferred profit-sharing [1]	(320)	(3,024)
Attributable to reinsurers	(323)	(299)
Underwriting reserves of insurance companies net of the part attributable to reinsurers	**73,808**	**63,824**

(1) According to the December 19, 2008 CNC recommendation, a test of recoverability was carried out on the provisions for deferred profit-sharing booked in the assets. The accountancy method used for the calculation of the deferred profit-sharing in the assets is based on the consideration of the fair value of the assets compared to their historical value. The recoverability test is based on cash flows forecasts and relies on different stressed assumptions of collection and repurchase. In this context, forecasts on cash flows had been carried out on the base of different scenarii of stress combining or not decrease of turnover and/or increase of the repurchase: turnover decreasing up to 60% and repurchase increasing up to 80%. Like this, cash flows remain clearly positives and no assets sell (or realisation of unrealised losses) should be necessary on the duration of the forecasts (from 5 to 10 years). In these conditions, the test of recoverability is convincing and shows the recoverable character of the deferred profit-sharing booked in the assets.

Statement of changes in underwriting reserves of insurance companies

(In millions of euros)	Underwriting reserves for unit-linked policies	Life insurance underwriting reserves	Non-life insurance underwriting reserves
Reserves at January 1, 2009 (except provisions for deferred profit-sharing)	**15,721**	**51,109**	**317**
Allocation to insurance reserves	60	3,860	98
Revaluation of policies	1,499	-	-
Charges deducted from policies	(103)	-	-
Transfers and arbitrage	(477)	477	-
New customers	-	64	1
Profit-sharing	61	1,759	-
Others	-	5	-
Reserves at December 31, 2009 (except provisions for deferred profit-sharing)	**16,761**	**57,274**	**416**

According to the IFRS rules and the Group accounting standards, the Liability Adequacy Test (LAT) was performed as at December 31, 2009. It is carried out on the basis of stochastic modelling similar to the one used for our assets liabilities management. The result of the test as at December 31, 2009 is conclusive.

Net investments of insurance companies

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Financial assets at fair value through P&L	**21,511**	**19,421**
Treasury notes and similar securities	-	-
Bonds and other debt securities	5,758	5,172
Shares and other equity securities	15,753	14,249
Due from Banks	**5,210**	**4,695**
Available-for-sale financial assets	**48,712**	**40,250**
Treasury notes and similar securities	341	357
Bonds and other debt securities	41,319	34,970
Shares and other equity securities	7,052	4,923
Investment property	**399**	**405**
Total	**75,832**	**64,771**

Technical income from insurance companies

(In millions of euros)	2009	2008
Earned premiums	10,713	9,443
Cost of benefits (including changes in reserves)	(12,114)	(4,251)
Net income from investments	2,316	(4,174)
Other net technical income (expense)	(540)	(619)
Contribution to operating income before elimination of intercompany transactions	**375**	**399**
Elimination of intercompany transactions [1]	167	128
Contribution to operating income after elimination of intercompany transactions	**542**	**527**

(1) This essentially concerns the elimination of commissions paid by the insurance companies to the distribution networks and the elimination of financial income on investments made in other Group companies.

Net fee income (2)

(In millions of euros)	2009	2008
Fees received		
- acquisition fees	216	182
- management fees	585	589
- others	82	55
Fees paid		
- acquisition fees	(266)	(235)
- management fees	(217)	(204)
- others	(31)	(15)
Total fees	**369**	**372**

(2) Fees are presented in this table before elimination of intercompany transactions.

Management of insurance risks

There are two main types of insurance risk:

- pricing risks and risks of discrepancies in total fluctuations in claim experience: in non-life insurance and individual personal protection alike, benefits are exposed to risks of deterioration in claim rate observed compared to claim rate anticipated at the time the price schedule is established. Discrepancies can be linked to multiple complex factors such as changes in the behaviour of the policyholders, changes in the macroeconomic environment, pandemics, natural disasters, etc.
- risks linked to the financial markets: in life insurance, insurers are exposed to the instabilities of the financial markets (changes in interest rates and stock market fluctuations) which can be made worse by the behaviour of policyholders.

Managing these risks is at the heart of the insurance business line activity. It is carried out by qualified and experienced teams, with major bespoke IT resources. Risks undergo regular monitoring are reported to the General Management of both the entities concerned and the business lines.

In the area of **pricing risks and risks of discrepancies in total loss experience**, a number of guidelines are applied:

- heightened security for the risk acceptance process, with the aim of guaranteeing that the price schedule matches the policyholder's risk profile from the very beginning. Proper application of these procedures is verified via Quality Audits and multi-annual Internal Audits. These processes have been ISO-certified;
- monitoring of claim / premium ratios on a regular basis, based on statistics developed per year of occurrence. This analysis (expansion of the portfolio, level of provisions for incurred but not reported claims) allows pricing adjustments to be made, where applicable, for the subsequent financial years;
- implementation of a reinsurance plan to protect the Group from major/serial claims.

Management of risks linked to the financial markets is just as much an integral part of the investment strategy as the search for long-term performance. The optimisation of these two elements is highly influenced by the asset/liability balance. Liability commitments (guarantees offered to customers, maturity contracts), as well as the amounts booked under the major items on the balance sheet (shareholders' equity, income, provisions, reserves, etc.) are analysed by the Finance and Risk Department of the insurance business line. Societe Generale's overall asset and liability management policy is validated by the Group's General Management at the ALM Committee meetings held every six months.

Risk management and analysis are based on the following key principles:

- Asset / liability risk management:
  - monitoring of long-term cash flows: the term of a liability is matched against the term of an asset, and cash flow peaks are strictly controlled in order to minimise liquidity and reinvestment risks;
  - close monitoring of the flows of repurchase and stress scenarii simulations;
  - close monitoring of the equity markets and stress scenarii simulations;
  - hedging of exchange rate risks using financial instruments.

- Financial risk management via the establishment of limits:
  - counterparty limits (e.g. limits according to the issuer's country of domiciliation, distinction between sovereign issuers and private issuers);
  - rating limits (e.g. AAA: min. 45%, min. 27% in government bonds and government-backed bonds);
  - limits per type of asset (e.g. equities, private equity);

All of these strategies are assessed by simulating various scenarii of financial market behaviour and insured party behaviour using stress tests and stochastic modelling.

Note 34

Interest income and expense

(In millions of euros)	2009	2008
Transactions with banks	**2,092**	**5,182**
Demand deposits and interbank loans	1,626	3,458
Securities purchased under resale agreements and loans secured by notes and securities	466	1,724
Transactions with customers	**16,899**	**20,241**
Trade notes	1,068	1,103
Other customer loans (1) *	14,949	17,560
Overdrafts	815	1,186
Securities purchased under resale agreements and loans secured by notes and securities	67	392
Transactions in financial instruments	**9,900**	**12,848**
Available-for-sale financial assets	3,080	3,420
Held-to-maturity financial assets *	91	108
Securities lending	41	143
Hedging derivatives	6,688	9,177
Finance leases	**1,654**	**1,917**
Real estate finance leases	274	404
Non-real estate finance leases	1,380	1,513
Total interest income	**30,545**	**40,188**
Transactions with banks	**(2,014)**	**(6,333)**
Interbank borrowings	(1,793)	(5,248)
Securities sold under resale agreements and borrowings secured by notes and securities	(221)	(1,085)
Transactions with customers	**(6,789)**	**(10,413)**
Regulated savings accounts	(1,205)	(1,590)
Other customer deposits	(5,358)	(7,475)
Securities sold under resale agreements and borrowings secured by notes and securities	(226)	(1,348)
Transactions in financial instruments	**(10,100)**	**(15,485)**
Securitised debt payables	(2,289)	(5,825)
Subordinated and convertible debt	(589)	(639)
Securities borrowing	(66)	(260)
Hedging derivatives	(7,156)	(8,761)
Other interest expense	**(7)**	**(9)**
Total interest expense (2)	**(18,910)**	**(32,240)**
Including interest income from impaired financial assets	404	346

(1) Breakdown of "Other customer loans"

- short-term loans	6,241	7,553
- export loans	248	342
- equipment loans	2,645	2,922
- housing loans	4,113	4,034
- other customer loans	1,702	2,709
Total *	**14,949**	**17,560**

(2) These expenses include the refinancing cost of financial instruments at fair value through P&L, which is classified in net gain or loss (see note 36). Insofar as income and expenses booked in the income statement are classified by type of instruments rather than by purpose, the net income generated by the activities on financial instruments at fair value through P&L must be assessed as a whole.

** Amounts reclassified with respect to the published financial statements as at December 31, 2008.*

Note 35

Fee income and expense

(In millions of euros)	2009	2008
Fee income from		
Transactions with banks	254	247
Transactions with customers	2,890	2,858
Securities transactions	684	760
Primary market transactions	326	136
Foreign exchange transactions and financial derivatives	885	1,086
Loan and guarantee commitments	692	567
Services	4,615	4,691
Others	99	160
Total fee income	**10,445**	**10,505**
Fee expense on		
Transactions with banks	(293)	(282)
Securities transactions	(558)	(625)
Foreign exchange transactions and financial derivatives	(758)	(837)
Loan and guarantee commitments	(77)	(174)
Others	(947)	(1,172)
Total fee expense	**(2,633)**	**(3,090)**

These commission income and expense include:

(In millions of euros)	2009	2008
Commission income excluding the effective interest rate linked to financial instruments which are not booked at fair value through profit or loss	4,177	3,946
Commission income linked to trust activities or similar	2,571	3,219
Commission expense excluding the effective interest rate linked to financial instruments which are not booked at fair value through profit or loss	(77)	(174)
Commission expense linked to trust activities or similar	(878)	(938)

Note 36

Net gains and losses on financial instruments at fair value through P&L

(In millions of euros)	2009	2008
Net gain/loss on non-derivative financial assets held for trading	13,374	(16,598)
Net gain/loss on financial assets measured using fair value option	118	366
Net gain/loss on non-derivative financial liabilities held for trading	(9,022)	3,048
Net gain/loss on financial liabilities measured using fair value option	(772)	826
Net gain/loss on derivative instruments	(4,171)	15,572
Net income from hedging instruments / fair value hedge	-	(1,104)
Revaluation of hedged items attributable to hedged risks	(123)	1,462
Ineffective portion of cash flow hedge	(4)	2
Net gain / loss on foreign exchange transactions	1,602	1,103
Total (1) (2)	**1,002**	**4,677**

(1) Insofar as income and expenses booked in the income statement are classified by type of instruments rather than by purpose, the net income generated by the activities on financial instruments at fair value through P&L must be assessed as a whole. It should be noted that the income shown here does not include the refinancing cost of these financial instruments, which is shown among interest expense and interest income.

(2) See note 6 for the amount of financial instruments at Level 3 valuation.

The remaining amount to be registered in the income statement resulting from the difference between the transaction price and the amount which would be established at this date using valuation techniques, minus the amount registered in the income statement after initial recognition in the accounts, breaks down as follows:

(In millions of euros)	2009	2008
Remaining amount to be registered in the income statement as at January, 1	**849**	**1,048**
Amount generated by new transactions within the period	**647**	**648**
Amount registered in the income statement within the period	**(673)**	**(847)**
Depreciation	*(530)*	*(637)*
Switch to observable parameters	*(14)*	*(56)*
Expired or terminated	*(122)*	*(167)*
Translation differences	*(7)*	*13*
Remaining amount to be registered in the income statement as at December, 31	**823**	**849**

This amount is registered in the income statement according to the spread over time or when the valuation techniques switch to observable parameters.

Note 37

Net gains and losses on available-for-sale financial assets

(In millions of euros)	2009	2008
Current activities		
Gains on sale [1]	316	459
Losses on sale [2]	(285)	(531)
Impairment losses on variable income securities	(1,673)	(402)
Deferred profit-sharing on available-for-sale financial assets of insurance subsidiaries	1,664	447
Sub-total	**22**	**(27)**
Long-term equity investments		
Gains on sale [3]	86	474
Losses on sale	(34)	(19)
Impairment losses on variable income securities	(129)	(335)
Sub-total	**(77)**	**120**
Total	**(55)**	**93**

(1) O/w EUR 155 million for Insurance activities as at December 31, 2009.

(2) O/w EUR -130 million for Insurance activities as at December 31, 2009.

(3) The capital gain from the sale of the Group's stake in Bank Muscat amounts to EUR 262 million in 2008.

Note 38

Income and expenses from other activities

(In millions of euros)	2009	2008
Income from other activities		
Real estate development	38	57
Real estate leasing	136	126
Equipment leasing	5,976	5,731
Other activities (including income from insurance activity)	12,131	9,469
Sub-total	**18,281**	**15,383**
Expenses from other activities		
Real estate development	-	(13)
Real estate leasing	(27)	(33)
Equipment leasing	(4,474)	(4,063)
Other activities (including expenses from insurance activity)	(12,773)	(10,007)
Sub-total	**(17,274)**	**(14,116)**
Net total	**1,007**	**1,267**

Note 39

Personnel expenses

(In millions of euros)	2009	2008
Employee compensation	(6,454)	(6,170)
Social security charges and payroll taxes	(1,243)	(1,098)
Net retirement expenses - defined contribution plans	(555)	(530)
Net retirement expenses - defined benefit plans	(134)	(111)
Other social security charges and taxes	(412)	(364)
Employee profit-sharing and incentives	(359)	(343)
Total	**(9,157)**	**(8,616)**

For the accounting treatment of remuneration schemes that follows the provisions of the Ministerial Order issued in France on November 3, 2009 and related to the remunerations of employees whose activities may have consequences on the risk exposure of banks and investment companies, two payment schemes are to be distinguished regarding variable remuneration for 2009 that will be granted to financial market professionals:

- a short-term part of these variable remunerations that will be paid in cash during the first quarter of 2010. The related expense is fully recorded as expense in the income statement at the end of 2009;
- a deferred part that will be subject to service and performance conditions, paid over several years and based on shares (cash payment indexed on Societe Generale shares, or allocation of free Societe Generale shares the number of which will be fixed by the Board of Directors that will award them in 2010). The related expense is recorded in the income statement over the vesting period beginning on January 1, 2009.

	2009	2008
Average headcount		
- France	59,381	59,003
- Outside France	100,763	101,427
Total	**160,144**	**160,430**

Note 40

Share-based payment plans

1. Expenses recorded in the income statement

	December 31, 2009			December 31, 2008		
(In millions of euros)	Cash-settled plans	Equity-settled plans	Total plans	Cash-settled plans	Equity-settled plans	Total plans
Net expenses from stock purchase plans	-	55.1	**55.1**	-	65.3	**65.3**
Net expenses from stock-option and free share plans	171.3	174.2	**345.5**	13.8	142.0	**155.8**

The charge described above relates to equity-settled plans attributed after November 7, 2002 and to all cash-settled plans.

2. Main characteristics of Societe Generale stock-option plans and free share plans

2.1. EQUITY-SETTLED STOCK-OPTION PLANS FOR GROUP EMPLOYEES FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2009 ARE BRIEFLY DESCRIBED BELOW:

- 2.1.1 Stock-options (purchase and subscription)

Issuer	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale for TCW	Societe Generale	Societe Generale for TCW	Societe Generale	Societe Generale
Year of attribution	**2002**	**2003**	**2004**	**2005**	**2006**	**2006**	**2007**	**2007**	**2008**	**2009**
Type of plan	**purchase stock-option**	**purchase stock-option**	**purchase stock-option**	**purchase stock-option**	**purchase stock-option**	**purchase stock-option**	**purchase stock-option**	**purchase stock-option**	**subscription stock-option**	**subscription stock-option**
Shareholders agreement	05.13.1997	04.23.2002	04.23.2002	04.29.2004	04.29.2004	04.29.2004	05.30.2006	05.30.2006	05.30.2006	05.27.2008
Board of Directors' decision	01.16.2002	04.22.2003	01.14.2004	01.13.2005	01.18.2006	04.25.2006	01.19.2007	09.18.2007	03.21.2008	03.09.2009
Number of stock-options granted (1)	3,614,262	4,110,798	4,267,021	4,656,319	1,738,329	154,613	1,418,916	135,729	2,328,128	1,344,552 (4)
Contractual life of the options granted	7 years	7 years	7 years	7 years	7 years	7 years	7 years	7 years	7 years	7 years
Settlement	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares
Vesting period	01.16.02 - 01.16.05	04.22.03 - 04.22.06	01.14.04 - 01.14.07	01.13.2005 - 01.13.2008	01.18.2006 - 01.18.2009	04.25.2006 - 04.25.2009	01.19.2007- 01.19.2010	09.18.2007 - 09.18.2010	03.21.2008 - 03.31.2011	03.09.2009 - 03.31.2012
Performance conditions	no	no	no	no	no	no	no except for the directors (3)	no	yes (3)	yes (3)
Resignation from the Group	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited
Redundancy	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited
Retirement	maintained	maintained	maintained	maintained	maintained	maintained	maintained	maintained	maintained	maintained
Death	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months
Share price at grant date (In euros) (average of 20 days prior to grant date) (1)	57.17	44.81	60.31	64.63	93.03	107.82	115.6	104.17	63.6	23.18
Discount	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Exercise price (In euros) (1)	57.17	44.81	60.31	64.63	93.03	107.82	115.6	104.17	63.6	23.18
Options authorised but not attributed	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Options exercised as at December 31, 2009	2,685,280	2,543,311	727,877	53,340	2,174	-	-	-	-	411
Options forfeited as at December 31, 2009	928,982	205,797	131,503	244,220	89,690	19,666	47,725	14,466	54,402	99,986
Options outstanding as at December 31, 2009	-	1,361,690	3,407,641	4,358,759	1,646,465	134,947	1,371,191	121,263	2,273,726	924,155
Number of shares reserved as at December 31, 2009	-	1,361,690	3,407,641	(2)	(2)	134,947	(2)	121,263	-	-
Share price of shares reserved (In euros)	-	45.11	44.51	(2)	(2)	109.71	(2)	105.69	-	-
Total value of shares reserved (In millions of euros)	-	61	152	(2)	(2)	15	(2)	13	-	-
First authorised date for selling the shares	01.16.2006	04.22.2007	01.14.2008	01.13.2009	01.18.2010	04.25.2009	01.19.2011	09.18.2010	03.21.2012	03.31.2013
Delay for selling after vesting period	1 year	1 year	1 year	1 year	1 year	-	1 year	-	1 year	1 year
Fair value (% of the share price at grant date)	28%	25%	21%	17%	16%	17%	18%	21%	24%	27%
Valuation method used to determine the fair value	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo	Monte-Carlo

(1) In accordance with IAS 33, as a result of the detachment of Societe Generale share preferential subscription right, the historical share data have been adjusted by the coefficients given by Euronext which reflect the parts attributables to the share after detachment following the capital increases which took place in the fourth quarter of 2006, in the first quarter of 2008 and in the fourth quarter of 2009.

(2) 2005, 2006 and 2007 stock-option plans have been hedged using call options on Societe Generale shares.

(3) There are performance conditions which are described in the corporate governance part. As at December 31, 2009, it is estimated that the conditions of performance on EPS should not be reached for the options granted in 2008. It is also estimated that the conditions of performance on EPS should be reached at the level of 14% for the options granted in 2009.

(4) Among which 320,000 options for the chief executive officers who gave them up.

2.1.2 Free shares

Issuer	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale
Year of grant	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**
Type of plan	**free shares**	**free shares**	**free shares**	**free shares**
Shareholders agreement	05.09.2005	05.30.2006	05.30.2006	05.27.2008
Board of Directors' decision	01.18.2006	01.19.2007	03.21.2008	01.20.2009
Number of free shares granted (1)	775,042	903,916	3,143,595	3,155,781
Settlement	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares	Societe Generale shares
Vesting period	01.18.2006 - 03.31.2008 01.18.2006 - 03.31.2009	01.19.2007 - 03.31.2009 01.19.2007 - 03.31.2010	03.21.2008 - 03.31.2010 03.21.2008 - 03.31.2011	01.20.2009 - 03.31.2012
Performance conditions	conditions on ROE for certain recipients	conditions on ROE for certain recipients	yes (2)	yes (2)
Resignation from the Group	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited
Redundancy	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited
Retirement	maintained	maintained	maintained	maintained
Death	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months	maintained for 6 months
Share price at grant date (In euros) (1)	93.66	116.61	58.15	23.36
Shares delivered as at December 31, 2009	655,960	399,107	538	513
Shares forfeited as at December 31, 2009	119,082	83,605	125,848	28,780
Shares outstanding as at December 31, 2009	-	421,204	3,017,209	3,126,488
Number of shares reserved as at December 31, 2009	-	421,204	3,017,209	3,126,488
Share price of shares reserved (In euros)	-	112	100.88	60.98
Total value of shares reserved (In millions of euros)	-	47	304	191
First authorised date for selling the shares	03.31.2010	03.31.2011	03.31.2012	03.31.2014
	03.31.2011	03.31.2012	03.31.2013	
Delay for selling after vesting period	2 years	2 years	2 years	2 years
Fair value (% of the share price at grant date)	vesting period 2 years: 86% vesting period 3 years: 81%	vesting period 2 years: 86% vesting period 3 years: 81%	vesting period 2 years: 87% vesting period 3 years: 81%	78%
Valuation method used to determine the fair value	Arbitrage	Arbitrage	Arbitrage	Arbitrage

(1) In accordance with IAS 33, as a result of the detachment of Societe Generale share preferential subscription right, the historical share data have been adjusted by the coefficients given by Euronext which reflect the parts attributables to the share after detachment following the capital increases which took place in the fourth quarter of 2006, in the first quarter of 2008 and in the fourth quarter of 2009.

(2) There are performance conditions which are described in the corporate governance part. As at December 31, 2009, it is estimated that the conditions on EPS for the shares granted in 2008 and the conditions on ROE for the shares granted in 2007 should not be reached. It is also estimated that performance on EPS for the shares granted in 2009 should be reached at the level of 14%.

The Tarneaud Bank granted 12,000 free shares for all employees. These shares were valued at EUR 59.89 and have a vesting period of 3 years.

2.2. STATISTICS CONCERNING SOCIETE GENERALE STOCK-OPTION PLANS

Main figures concerning Societe Generale stock-option plans, for the year ended December 31, 2009:

	Options granted in 2002	Options granted in 2003	Options granted in 2004	Options granted in 2005	Options granted in 2006	TCW Options granted in 2006	Options granted in 2007	TCW Options granted in 2007	Options granted in 2008	Options granted in 2009	Weighted average remaining contractual life	Weighted average fair value at grant date (In euros)	Weighted average share price at exercise date (In euros)	Range of exercise prices (In euros)
Options outstanding as at January 1, 2009	644,483	1,397,780	3,228,666	4,157,824	1,581,581	130,718	1,313,200	121,073	2,184,878	-				
Options granted in 2009	-	82,088	195,315	259,169	88,275	7,088	73,630	6,354	119,208	1,024,552				
Options forfeited in 2009	-	12,272	16,340	58,234	23,391	2,859	15,639	6,164	30,360	99,986				
Options exercised in 2009	-	105,906	-	-	-	-	-	-	-	411			51.79	24.45-47.57
Options expired in 2009	644,483	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Outstanding options as at December 31, 2009	-	1,361,690	3,407,641	4,358,759	1,646,465	134,947	1,371,191	121,263	2,273,726	924,155	32 months	13.39		
Exercisable options as at December 31, 2009	-	1,361,690	3,407,641	4,358,759	1,646,465	134,947	-	-	-	-				

Note:

1. The main assumptions used to value Societe Generale stock-option plans are as follows:

	2002-2004	2005	2006	2007	2008	2009
Risk-free interest rate	3.8%	3.3%	3.3%	4.2%	4.2%	3.0%
Implicit share volatility	27%	21%	22%	21%	38%	55%
Forfeited rights rate	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Expected dividend (yield)	4.3%	4.3%	4.2%	4.8%	5.0%	3.5%
Expected life (after grant date)	5 years	5 years	5 years	5 years	5 years	5 years

The implicit volatility used is that of Societe Generale 5-year share options traded OTC (TOTEM parameters), which was 55% in 2009. This implicit volatility reflects the future volatility.

3. Other stock-option plans – TCW company

3.1. STOCK-OPTION PLANS FOR TCW GROUP EMPLOYEES FOR THE YEAR-ENDED DECEMBER 31, 2009 ARE BRIEFLY DESCRIBED BELOW:

Issuer	**TCW**	**TCW**	**TCW**	**TCW**
Year of attribution	**2003**	**2005**	**2006**	**2007**
Type of plan	**purchase stock-option**	**purchase stock-option**	**purchase stock-option**	**purchase stock-option**
Shareholders agreement	07.07.2001	07.01.2005	09.01.2006	09.30.2007
Board of Directors' decision	02.19.2003	07.01.2005	09.01.2006	09.30.2007
	03.31.2003			
	06.27.2003			
Number of stock-options granted	1,268,350	2,753,708	2,385,515	2,468,849
Contractual life of the options granted	10 years	7 years	7 years	7 years
Settlement	SG shares	SG shares	SG shares	SG shares
Vesting period	02.19.2003 - 06.26.2009	07.01.2005 - 06.30.2010	09.01.2006 - 08.31.2011	09.30.2007 - 09.29.2012
Performance conditions	no	no	no	no
Resignation from the Group	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited
Redundancy	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited
Retirement	forfeited	forfeited	forfeited	forfeited
Death	Partially maintained and accelerated vesting	Partially maintained and accelerated vesting	Partially maintained and accelerated vesting	Partially maintained and accelerated vesting
Share price at grant date (In euros)	15.50	41.35	36.95	33.32
Discount	2.30	13.48	5.64	5.12
Exercise price (In euros)	13.21	27.87	31.31	28.20
Options authorised but not attributed	-	-	-	-
Options exercised as at December 31, 2009	716,208	827,816	339,574	190,911
Options forfeited as at December 31, 2009	552,142	726,231	548,589	530,659
Options outstanding as at December 31, 2009	-	1,199,661	1,497,353	1,747,279
First authorised date for selling the shares	03.18.2005	08.01.2007	11.01.2008	11.01.2009
Delay for selling after vesting period	no delay	no delay	no delay	no delay
Fair value (% of the share price at grant date)	51%	66%	41%	38%
Valuation method used to determine the fair value	black & scholes	black & scholes	black & scholes	black & scholes

3.2. STATISTICS CONCERNING TCW STOCK-OPTION PLANS

Main figures concerning TCW stock-option plans, for the year ended December 31, 2009:

	Total no. of options	Options granted in 2003	Options granted in 2005	Options granted in 2006	Options granted in 2007	Weighted average remaining contractual life	Weighted average fair value at grant date (In euros)	Weighted average share price at exercise date (In euros)	Range of exercise prices (In euros)
Options outstanding as at January 1, 2009	5,898,927	119,360	1,614,169	1,906,484	2,258,914				
Options granted in 2009	-	-	-	-	-				
Options forfeited in 2009	804,928	-	240,623	243,581	320,724				
Options exercised in 2009	649,706	119,360	173,885	165,551	190,911			46.63	16.47-37.78
Options expired in 2009	-	-	-	-	-				
Options outstanding as at December 31, 2009	4,444,293	-	1,199,661	1,497,353	1,747,279	40 months	14.27		
Exercisable options as at December 31, 2009	1,106,221	-	474,505	418,920	212,797				

Notes

1. The main assumptions used to value TCW stock-option plans are as follows:

	Plans 2001 to 2003	Plan 2005	Plan 2006	Plan 2007
Risk-free interest rate	4%	4%	5%	5%
Implicit share volatility	39%	31%	28%	22%
Forfeited rights rate	0%	5%	0%	0%
Expected dividend (yield)	0%	0%	0%	0%
Expected life (after grant date)	5 years	5 years	5 years	5 years

2. The implicit volatility has been estimated using the mean historical volatility of US listed companies over the past 5 years and that belong to the same segment. The fair value reflects the future performances of the Company.

3. Due to the term of this plan, which is settled in Societe Generale shares, no shares have been specifically allocated.

4. Information on other plans

The other share-based payment plans granted to Group employees during 2009 are as follows:

4.1 GLOBAL EMPLOYEE SHARE-OWNERSHIP PLAN

As part of the Group employee shareholding policy, Societe Generale offered on the April 23, 2009 to employees of the Group to subscribe to a reserved capital increase at a share price of EUR 27.09, with a discount of 20% linked to the average of the 20 Societe Generale share prices before this date.

Number of shares subscribed has been 10,757,876 representing a 2009 expense of EUR 55.0 million for the Group taking into account the qualified 5-year holding period. The valuation model used, which complies with the recommendation of the National Accounting Council on the accounting treatment of company savings plans, compares the gain the employee would have obtained if he had been able to sell the shares immediately and the notional cost that the 5-year holding period represents to the employee.

This notional 5-year holding period cost is valuated as the net cost of the Societe Generale shares cash purchase financed by a non-affected and non-revolving five years credit facilities and by a forward sale of these same 5 years maturity shares.

The main market parameters to valuate these 5-year holding period cost at the subscription date are:

- average Societe Generale share price retained for the subscription period: EUR 39.63
- risk-free interest rate: 2.79%
- interest rate of a non-affected five years falicites credit applicable to market actors which are benefiting of non-transferable shares: 6.50%

The notional 5-year holding period cost is valued at 18.7% of the Societe Generale average price before discount.

4.2 BOURSORAMA STOCK-OPTION AND FREE SHARES PLAN

The 2009 expense of the 2006 plan is EUR 0.5 million.

The 2009 expense of the 2008 plan is EUR 1 million. In 2009, 5,112 free shares and 66,693 options were forfeited.

Note 41

Cost of risk

(In millions of euros)	2009	2008
Counterparty risk		
Net allocation to impairment losses	(5,371)	(2,525)
Losses not covered	**(359)**	**(148)**
- on bad loans	(268)	(118)
- on other risks	(91)	(30)
Amounts recovered	**143**	**156**
- on bad loans	132	147
- on other risks	11	9
Other risks		
Net allocation to other provisions	(261)	(138)
Total	**(5,848)**	**(2,655)**

Note 42

Income tax

(In millions of euros)	2009	2008
Current taxes	(1,387)	(467)
Deferred taxes	1,695	(768)
Total taxes [1]	**308**	**(1,235)**

(1) Reconciliation of the difference between the Group's normative tax rate and its effective tax rate:

	2009	2008
Income before tax excluding net income from companies accounted for by the equity method and impairment losses on goodwill (In millions of euros)	827	4,316
Normal tax rate applicable to French companies (including 3.3% tax contributions)	34.43%	34.43%
Permanent differences	-6.06%	9.31%
Differential on items taxed at reduced rate	-21.98%	-3.91%
Tax rate differential on profits taxed outside France	-32.70%	-6.85%
Impact of non-deductible losses and use of tax losses carried forward	-10.99%	-4.37%
Group effective tax rate	**-37.30%**	**28.61%**

In France, the normal corporate income tax rate is 33.33%. Since January 1, 2007, long-term capital gains on equity investments are exempted but taxed a share of expenses of 1.66%. Additionally, a Contribution Sociale de Solidarité (national contribution payment based on pre-tax earnings) was introduced in 2000 equal to 3.3% (after a deduction from basic taxable income of EUR 0.76 million). Dividends from companies in which Societe Generale's interest is at least 5% are tax exempt.

The normal tax rate applicable to French companies to determine their deferred tax is 34.43%. The reduced rate is 1.72% taking into account the nature of the taxed transactions.

Note 43

Earnings per share

(In millions of euros)	2009	2008 *
Net income, Group Share	678	2,010
Net attributable income to ordinary shareholders (1)	280	1,826
Weighted average number of ordinary shares outstanding (2)	624,488,571	570,040,951
Earnings per ordinary share (In EUR)	**0.45**	**3.20**

(In millions of euros)	2009	2008 *
Net income, Group Share	678	2,010
Net attributable income to ordinary shareholders (1)	280	1,826
Weighted average number of ordinary shares outstanding (2)	624,488,571	570,040,951
Average number of ordinary shares used to calculate dilution	2,332,455	3,117,080
Weighted average number of ordinary shares used to calculate diluted net earnings per share	626,821,026	573,158,031
Diluted earnings per ordinary share (In EUR)	**0.45**	**3.19**

The dividend paid in 2009 regarding 2008 financial year amounts to EUR 1.14 per share.

* *Amounts adjusted with respect to the published financial statements as at December 31, 2008.*

(1) The variation reflects interest after tax paid to holders of deeply subordinated notes and undated subordinated notes as well as the difference between issuance and redemption price of preferred shares issued by Societe Generale S.A. (see note 27).

(2) Excluding treasury shares.

Note 44

Transactions with related parties

1. Definition

In accordance with the definitions provided under IAS 24, the Group's related parties include the following: Board of Directors members, the chairman and chief executive officers and the vice-chief executives officers, their respective spouses and any children residing in the family home, and the following subsidiaries which are either controlled exclusively or jointly by the Group, companies over which Societe Generale exercises significant influence.

1.1. REMUNERATION OF THE GROUP'S MANAGERS

This includes amounts effectively paid by the Group to directors and chief executive officers as remuneration (including employer charges), and other benefits under IAS 24 – paragraph 16 – as indicated below.

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Short-term benefits	7.9	8.2
Post-employment benefits	0.1	0.4
Long-term benefits	-	-
Termination benefits	-	-
Share-based payments	1.8	3.7
Total	**9.8**	**12.3**

The Registration Document contains a detailed description of the remuneration and benefits of the Group's senior managers.

1.2. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The transactions with Board of Directors members, chief executive officers and members of their families included in this note comprise loans and guarantees outstanding as at December 31, 2009, in a total amount of EUR 3 million. All other transactions with these individuals are unsignificant.

1.3. TOTAL AMOUNTS PROVISIONED OR BOOKED BY THE SOCIETE GENERALE GROUP FOR THE PAYMENT OF PENSIONS AND OTHER BENEFITS

The total amount provisioned or booked by the Societe Generale Group at December 31, 2009 under IAS 19 for the payment of pensions and other benefits to Societe Generale's chief executive officers and directors in office as at December 31, 2009 (Mr. Cabannes and the 2 staff-elected directors) was EUR 0.52 million.

2. Principal subsidiaries and affiliates (1)

OUTSTANDING ASSETS WITH RELATED PARTIES

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Financial assets at fair value through profit or loss	142	128
Other assets	831	706
Total outstanding assets	**973**	**834**

OUTSTANDING LIABILITIES WITH RELATED PARTIES

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Liabilities at fair value through profit or loss	186	217
Customer deposits	1,528	580
Other liabilities	672	777
Total outstanding liabilities	**2,386**	**1,574**

NET BANKING INCOME FROM RELATED PARTIES

(In millions of euros)	2009	2008
Interest and similar income	(11)	(12)
Commissions	30	(11)
Net income from financial transactions	17	3
Net income from other activities	-	-
Net banking income	**36**	**(20)**

COMMITMENTS TO RELATED PARTIES

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Loan commitments granted	298	57
Guarantee commitments granted	1,964	1,162
Forward financial instrument commitments	**3,395**	**2,876**

(1) Entities consolidated using the proportionate method and equity method.

Note 45

Companies included in the consolidation scope

	COUNTRY	METHOD*	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2009	December 31, 2008
FRANCE						
BANKS						
BANQUE DE POLYNESIE (1)	France	FULL	72.10	72.10	72.10	72.10
BANQUE FRANCAISE COMMERCIALE OCEAN INDIEN	France	FULL	50.00	50.00	50.00	50.00
CREDIT À L'INDUSTRIE FRANÇAISE (CALIF)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
CREDIT DU NORD (1)	France	FULL	100.00	80.00	100.00	80.00
GENEBANQUE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GROUPAMA BANQUES (6)	France	EQUITY	-	20.00	-	20.00
SG CALEDONIENNE DE BANQUE (1)	France	FULL	90.10	90.10	90.10	90.10
SG DE BANQUE AUX ANTILLES	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG ASSET MANAGEMENT BANQUE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
FINANCIAL COMPANIES						
BAREP ASSETS MANAGEMENT (9)	France	FULL	-	100.00	-	100.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES FRANCE (1)	France	FULL	98.25	98.25	98.25	98.25
INTER EUROPE CONSEIL	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
INTERGA	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
JS CREDIT FUND	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
LYXOR ASSET MANAGEMENT	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ORBEO	France	PROP	50.00	50.00	50.00	50.00
SGAM INDEX (9)	France	FULL	-	100.00	-	100.00
SG ASSET MANAGEMENT	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EUROPEAN MORTGAGE INVESTMENTS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT ALTERNATIVE INVESTMENTS (9)	France	FULL	-	100.00	-	100.00
SGAM AI CREDIT PLUS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

* *FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method*

	COUNTRY	METHOD*	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2009	December 31, 2008
SGAM AI CREDIT PLUS OPPORTUNITES	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGAM NEGOCIATION (14)	France	EQUITY	-	100.00	-	100.00
SOCIETE GENERALE RETIREMENT SERVICES	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SCF	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEMONECREDIT (4)	France	FULL	-	100.00	-	100.00
AMUNDI (1) (2)	France	EQUITY	25.00	-	25.00	-
SPECIALIST FINANCING						
AIR BAIL	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
TEMSYS (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
BULL FINANCE	France	FULL	51.35	51.35	51.35	51.35
CAFIREC	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
COMPAGNIE GENERALE DE LOCATION D'EQUIPEMENTS (1)	France	FULL	99.88	99.88	99.88	99.88
DALAREC (8)	France	FULL	-	100.00	-	100.00
DISPONIS	France	FULL	99.94	99.94	100.00	100.00
EVALPARTS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
FCC OURANOS (5)	France	FULL	-	100.00	-	100.00
FCC OUREA (5)	France	FULL	-	100.00	-	100.00
FENWICK LEASE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
FONTANOR (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
FRANFINANCE (1)	France	FULL	99.99	99.99	99.99	99.99
FRANFINANCE LOCATION	France	FULL	99.99	99.99	100.00	100.00
FRENCH SUPERMARKETS 1 (5)	France	FULL	-	100.00	-	100.00
GENECAL	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENECOMI	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
IPERSOC SAS (10)	France	FULL	-	100.00	-	100.00
LINDEN	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ORPAVIMOB	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
PROMOPART (8)	France	FULL	-	100.00	-	100.00
RUSFINANCE SAS (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SAGEM LEASE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE SA	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG SERVICES	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

* *FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method*

	COUNTRY	METHOD*	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2009	December 31, 2008
SNC FINOVADIS (7)	France	FULL	-	100.00	-	100.00
SOFRAFI	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEFIMUR	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEFINANCEMENT	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG POUR LE FINANCEMENT DES INVESTISSEMENTS ECONOMISANT L'ENERGIE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEGA PME (8)	France	FULL	-	100.00	-	100.00
SOGELEASE FRANCE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOLOCVI	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
VALMYFIN (7)	France	FULL	-	100.00	-	100.00
FCC HYPERION (5)	France	FULL	-	100.00	-	100.00
FCT RED & BLACK-GUARANTEED HOME LOANS (2)	France	FULL	100.00	-	100.00	-
PORTFOLIO MANAGEMENT						
FCC ALBATROS	France	FULL	100.00	100.00	51.00	51.00
FCP LYXOR OBLIGATIUM (1) (4) (12)	France	FULL	-	-	-	-
FINAREG	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENE ACT 1	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEFINANCE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEVAL (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENINFO	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
LIBECAP	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE ALSACIENNE ET LORRAINE DE VALEURS, D'ENTREPRISES ET DE PARTICIPATIONS	France	FULL	51.42	51.42	51.42	51.42
LA FONCIERE DE LA DEFENSE	France	FULL	99.99	99.99	100.00	100.00
SG CAPITAL DEVELOPPEMENT	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG CONSUMER FINANCE (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FINANCIAL SERVICES HOLDING (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES HOLDING (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEFIM HOLDING	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGENAL PARTICIPATIONS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

* *FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method*

	COUNTRY	METHOD*	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2009	December 31, 2008
SOCIETE GENERALE DE PARTICIPATIONS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEPARTICIPATIONS (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEPLUS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE CAPITAL PARTENAIRES	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE DE LA RUE EDOUARD VII	France	FULL	99.91	99.91	99.91	99.91
VOURIC	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
BROKERS						
BOURSORAMA SA (1)	France	FULL	55.78	55.78	55.78	55.78
CLICKOPTIONS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GASELYS (13)	France	EQUITY	49.00	49.00	49.00	49.00
SOCIETE GENERALE ENERGIE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EURO CT	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG OPTION EUROPE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG SECURITIES (PARIS) SAS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
NEWEDGE GROUP (1)	France	PROP	50.00	50.00	50.00	50.00
REAL ESTATE AND REAL ESTATE FINANCING						
GALYBET	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEFIM (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEFIMMO (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ORIENT PROPERTIES	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE POUR LE DEVELOPPEMENT DES OPERATIONS DE CREDIT-BAIL IMMOBILIER	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEPROM (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOPHIA-BAIL	France	FULL	51.00	51.00	51.00	51.00
THE IVORY OIP FUND LIMITED (5)	France	FULL	-	100.00	-	100.00
SERVICES						
COMPAGNIE GENERALE D'AFFACTURAGE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
EUROPE COMPUTER SYSTEMES SA (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
PARIS REGLEMENT LIVRAISON	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

* *FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method*

	COUNTRY	METHOD*	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2009	December 31, 2008
SOCIETE DE CONTROLE ET DE GESTION FINANCIERE- SOCOGEFI	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GROUP REAL ESTATE MANAGEMENT COMPANIES						
COMPAGNIE FONCIERE DE LA MEDITERRANEE (CFM) (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ELEAPARTS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEGIS I	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEGIS II	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEVALMY	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEMARCHE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGECAMPUS	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SC ALICANTE 2000	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SC CHASSAGNE 2000	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
OPERA 72	France	FULL	99.99	99.99	100.00	100.00
SI DU 29 BOULEVARD HAUSSMANN	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE COLLINE SUD (4)	France	FULL	-	100.00	-	100.00
SOGE PERIVAL I	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PERIVAL II	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PERIVAL III	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PERIVAL IV	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEFONTENAY	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGINFO - SOCIETE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENTS FONCIERS (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE DES TERRAINS ET IMMEUBLES PARISIENS (STIP)	France	FULL	99.99	99.99	100.00	100.00
VALMINVEST	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
INSURANCE						
SG DE COURTAGE ET DE REASSURANCE (GENECAR)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ORADEA VIE	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGECAP (1)	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGESSUR	France	FULL	65.00	65.00	65.00	65.00

* *FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method*

	COUNTRY	METHOD*	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2009	December 31, 2008
EUROPE						
BANKS						
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE (1)	Romania	FULL	59.37	58.54	59.37	58.54
BANKA POPULLORE SH.A (1)	Albania	FULL	75.01	75.01	75.01	75.01
BANK REPUBLIC (1)	Georgia	FULL	80.00	60.00	80.00	60.00
GENIKI (1)	Greece	FULL	53.97	52.32	53.97	52.32
KOMERCNI BANKA A.S (1)	Czech Republic	FULL	60.44	60.35	60.44	60.35
SOCIETE GENERALE BANK NEDERLAND N.V.	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EXPRESS BANK (1)	Bulgaria	FULL	99.69	97.95	99.69	97.95
SG HAMBROS LIMITED (HOLDING) (1)	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG PRIVATE BANKING SUISSE SA (1)	Switzerland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE BANKA SRBIJA	Serbia	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
BSGV (1)	Russia	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE BANK & TRUST LUXEMBOURG (1)	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG PRIVATE BANKING MONACO	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SKB BANKA (1)	Slovenia	FULL	99.70	99.69	99.70	99.69
SG CYPRUS LTD	Cyprus	FULL	51.00	51.00	51.00	51.00
SOGEPARTICIPATIONS BELGIQUE (1)	Belgium	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SPLITSKA BANKA	Croatia	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGSS SPA	Italy	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ROSBANK (1)	Russia	FULL	65.33	57.57	65.33	57.57
MOBIASBANCA GROUPE SOCIETE GENERALE (2)	Moldova	FULL	79.72	-	87.85	-
FINANCIAL COMPAGNIES						
AMBER (5) (11)	Great Britain	FULL	-	100.00	-	100.00
BRD FINANCE IFN S.A.	Romania	FULL	80.09	79.69	100.00	100.00
BRIGANTIA INVESTMENTS B.V. (1)	Great Britain	FULL	100.00	100.00	80.00	80.00
CLARIS 4 (12)	Jersey	FULL	-	-	-	-
CO-INVEST LBO MASTER FUND LIMITED PARTNERSHIP INCORPORATED	Great Britain	FULL	100.00	100.00	51.00	51.00

* *FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method*

	COUNTRY	METHOD*	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2009	December 31, 2008
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES LUXEMBOURG	Luxembourg	FULL	99.21	99.21	100.00	100.00
HALYSA S.A.	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
IRIS II (12)	Ireland	FULL	-	-	-	-
IVEFI SA	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
LIGHTNING ASSET FINANCE LIMITED	Ireland	FULL	51.00	51.00	51.00	51.00
LYXOR MASTER FUND	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ORION SHARED LIQUIDITY FUND B.V.	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	95.00
PARSIFAL LTD (12)	Great Britain	FULL	-	-	-	-
SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V. ("SGA")	Netherlands Antilles	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG ASSET MANAGEMENT GROUP LTD (1) (6)	Great Britain	FULL	-	100.00	-	100.00
SGAM IBERIA AV, SAU	Spain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGAM IRELAND	Ireland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG D'ARBITRAGE ET DE PARTICIPATION SA	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGBF S.A.	Belgium	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE CONSUMER FINANCE HOLDING HELLAS S.A. (1)	Greece	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EFFEKTEN	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FINANCE IRELAND LTD (1)	Ireland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE IMMOBEL (1)	Belgium	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE INVESTMENTS (U.K.) LIMITED (1)	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG RUSSELL ASSET MANAGEMENT LTD (14)	Ireland	EQUITY	-	50.00	-	50.00
SG SECURITIES LONDON LTD (5)	Great Britain	FULL	-	100.00	-	100.00
SG WERTPAPIERHANDELSGESELLSCHAFT MB	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE EUROPEENNE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
VERI SG FONDS	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
CODEIS SECURITIES S.A.	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
LLC PROSTOFINANCE	Ukraine	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

* *FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method*

	COUNTRY	METHOD*	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2009	December 31, 2008
FCT RED & BLACK CONSUMER 2008-1	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
MILO FOREIGN DEBT FUND (2)	Netherlands	FULL	100.00	-	100.00	-
MILO FDF INVESTORS CV (2)	Netherlands	FULL	100.00	-	100.00	-
TURQUOISE SICAV (2)	Luxembourg	FULL	100.00	-	100.00	-
PILLAR CAPITAL LP (3)	Great Britain	FULL	100.00	-	100.00	-
SPECIALIST FINANCING						
AXUS SA/NV (1)	Belgium	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE A/S (1)	Denmark	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
AXUS FINLAND OY (1)	Finland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
AXUS ITALIANA SRL	Italy	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
AXUS NEDERLAND BV	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE AS (1)	Norway	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE AB (1)	Sweden	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ADRIA LEASING SPA	Italy	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOLEASING D GMBH (1)	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE GROUP PLC (1)	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE SRO	Czech Republic	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD INTERNATIONAL SAS & CO. KG (1)	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD INTERNATIONAL SA	France	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD LEASE FINANZ GMBH (1)	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG ALD AUTOMOTIVE PORTUGAL SOCIEDADE GERAL DE COMERCIO E ALUGUER DE BENZ SA	Portugal	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE SA (1)	Spain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
DC MORTGAGE FINANCE NETHERLAND BV (1)	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
EIFFEL LIMITED	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ESSOX SRO	Czech Republic	FULL	79.85	79.81	100.00	100.00
EURO BANK SPOLKA AKCYJNA	Poland	FULL	99.44	99.41	99.44	99.41
FIDITALIA SPA (1)	Italy	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
FRAER LEASING SPA	Italy	FULL	67.75	67.75	67.75	67.75
SG EQUIPMENT FINANCE CZECH REPUBLIC S.R.O.	Czech Republic	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG LEASING SPA	Italy	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

* *FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method*

	COUNTRY	METHOD*	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2009	December 31, 2008
SG EQUIPMENT LEASING POLSKA SP ZOO	Poland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GEFA GESELLSCHAFT FÜR ABSATZFINANZIERUNG MBH (1)	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
GEFA LEASING GMBH	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
HANSEATIC BANK GMBH & CO KG	Germany	FULL	75.00	75.00	75.00	75.00
MONTALIS INVESTMENT BV	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGBT FINANCE IRELAND LIMITED	Ireland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE BENELUX BV	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE INTERNATIONAL GMBH (1)	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE SCHWEIZ AG	Switzerland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE SA & CO KG	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FACTORING SPA	Italy	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FINANS AS (1)	Norway	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG HOLDING DE VALORES Y PARTICIPATIONES	Spain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG LEASING XII (1)	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE ITALIA HOLDING SPA	Italy	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGELEASE B.V. (1)	Netherlands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
PEMA KFZ-HANDELS GMBH (1)	Germany	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
MILFORD (2)	Belgium	FULL	100.00	-	100.00	-
NEW ESPORTA HOLDINGS LTD (1) (2)	Great Britain	FULL	96.77	-	96.77	-
SGSS KAG (3)	Germany	FULL	100.00	-	100.00	-
BROKERS						
SG ENERGIE UK LIMITED	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGSS UK LIMITED	Great Britain	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
INSURANCE						
GENERAS	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
INORA LIFE LTD	Ireland	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
KOMERCNI POJISTOVNA A.S	Czech Republic	FULL	80.62	80.57	100.00	100.00

* *FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method*

	COUNTRY	METHOD*	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2009	December 31, 2008
SOGELIFE	Luxembourg	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGECAP LIFE INSURANCE	Russia	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
AFRICA AND THE MIDDLE-EAST						
BANKS						
BANKY FAMPANDROSOANA VAROTRA SG	Madagascar	FULL	70.00	70.00	70.00	70.00
SG DE BANQUES AU BURKINA	Burkina Faso	FULL	51.19	44.48	52.53	46.07
SG DE BANQUE EN GUINEE EQUATORIALE	Equatorial Guinea	FULL	52.44	52.44	57.24	57.24
NATIONAL SOCIETE GENERALE BANK	Egypt	FULL	77.17	77.17	77.17	77.17
SOCIETE GENERALE ALGERIE	Algeria	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE DE BANQUE AU CAMEROUN	Cameroon	FULL	58.08	58.08	58.08	58.08
SG DE BANQUES EN CÔTE D'IVOIRE (1)	Ivory Coast	FULL	73.25	68.20	73.25	68.20
SG DE BANQUES EN GUINEE	Guinea	FULL	57.94	52.94	57.94	52.94
SG DE BANQUE AU LIBAN (1)	Lebanon	EQUITY	19.00	19.00	19.00	19.00
SG DE BANQUES AU SENEGAL	Senegal	FULL	64.45	58.78	64.87	59.28
SG MAROCAINE DE BANQUES (1)	Morocco	FULL	56.91	56.91	56.91	56.91
SG-SSB LIMITED	Ghana	FULL	52.24	51.00	52.24	51.00
UNION INTERNATIONALE DE BANQUES	Tunisia	FULL	57.20	57.20	52.34	52.34
SPECIALIST FINANCING						
ALD AUTOMOTIVE SA MAROC	Morocco	FULL	43.54	42.95	50.00	50.00
SOCIETE D'EQUIPEMENT DOMESTIQUE ET MENAGER "EQDOM"	Morocco	FULL	46.31	45.41	54.92	54.69
SOGELEASE EGYPT	Egypt	FULL	70.87	70.87	80.00	80.00
SOCIETE GENERALE DE LEASING AU MAROC	Morocco	FULL	74.15	71.81	100.00	100.00
INSURANCE						
LA MAROCAINE VIE	Morocco	FULL	85.97	73.75	100.00	87.07
THE AMERICAS						
BANKS						
BANCO SG BRAZIL SA (1)	Brazil	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
BANCO PECUNIA S.A. (1)	Brazil	FULL	70.00	70.00	70.00	70.00

* *FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method*

	COUNTRY	METHOD*	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2009	December 31, 2008
SOCIETE GENERALE (CANADA) [1]	Canada	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
BANCO CACIQUE S.A. [1]	Brazil	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG AMERICAS SECURITIES HOLDINGS, LLC [1] [3]	United States	FULL	100.00	-	100.00	-
FINANCIAL COMPANIES						
SG AMERICAS, INC. [1]	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG CAPITAL TRUST I [1]	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG WARRANTS NV	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
TCW GROUP INC [1]	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
TOBP [12] [15]	United States	FULL	-	-	-	-
THE TURQUOISE FUND LTD	Cayman Islands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
ARROW OFFSHORE LTD. [5]	Cayman Islands	FULL	-	100.00	-	23.51
PERMAL PJM LTD. [5]	British Virgin Islands	FULL	-	100.00	-	50.00
SOCIETE GENERALE ENERGIE (USA) CORP.	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
THE TURQUOISE II FUND	Cayman Islands	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
THE GLOBAL COMMODITIES FINANCE FUND LIMITED [1] [2]	Cayman Islands	FULL	100.00	-	100.00	-
SPECIALIST FINANCING						
COUSTO INVESTMENTS LP [4]	United States	FULL	-	100.00	-	55.00
PACE [5] [12]	United States	FULL	-	-	-	-
MAKATEA JV INC.	United States	FULL	100.00	100.00	66.67	66.67
REXUS L.L.C.	United States	FULL	100.00	100.00	70.83	70.83
SG ASTRO FINANCE L.P.	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG ASTRO FINANCE TRUST [5]	United States	FULL	-	100.00	-	100.00
SG CONSTELLATION CANADA LTD.	Canada	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FINANCE, INC.	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG PREFERRED CAPITAL III, L.L.C. [1]	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE USA CORP. [3]	United States	FULL	100.00	-	100.00	-
PORTFOLIO MANAGEMENT						
SOCIETE GENERALE COMMODITIES PRODUCTS, LLC	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

* *FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method*

	COUNTRY	METHOD*	Group ownership interest		Group voting interest	
			December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2009	December 31, 2008
SOCIETE GENERALE INVESTMENT MANAGEMENT HOLDING CORP. (1)	United States	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
THE EMERALD FUND LTD (5)	Cayman Islands	FULL	-	100.00	-	100.00
ASIA AND OCEANIA						
BANKS						
SG AUSTRALIA HOLDINGS LTD (1)	Australia	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG PRIVATE BANKING (JAPAN) LTD	Japan	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES (NORTH PACIFIC) LTD	Japan	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE (CHINA) LIMITED	China	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
FINANCIAL COMPANIES						
FORTUNE SGAM FUND MANAGEMENT CO LTD	China	PROP	49.00	49.00	49.00	49.00
IBK-SG ASSET MANAGEMENT CO. LTD	South Korea	PROP	50.00	50.00	50.00	50.00
SG ASSET MANAGEMENT (SINGAPORE) LTD (14)	Singapore	EQUITY	-	100.00	-	100.00
SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT (JAPAN) CO. LTD (14)	Japan	EQUITY	-	100.00	-	100.00
SG ASIA (HONG KONG) LTD	Hong Kong	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
PORTFOLIO MANAGEMENT						
SGAM NORTH PACIFIC LTD (14)	Japan	EQUITY	-	100.00	-	100.00
BROKERS						
SG SECURITIES ASIA INTERNATIONAL HOLDINGS LTD (HONG KONG) (1)	Hong Kong	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00

(1) Companies carrying out sub-consolidation.
(2) Consolidated for the first time in 2009.
(3) Companies now consolidated directly.
(4) Entities deconsolidated during 2009.
(5) Entities wound up in 2009.
(6) Entities sold in 2009.
(7) Dissolution by transfer of assets with Cafirec.
(8) Dissolution by transfer of assets with Généfinance.
(9) Merger with SG Asset Management.
(10) Merger with Societe Generale.
(11) Societe Generale owned only one compartment of Amber at 100%.
(12) Special purpose vehicles substantially controlled by the Group.
(13) Change in consolidation method: from proportionate method to equity method.
(14) Companies now sub-consolidated in Amundi.
(15) Assets and liabilities of this company are now consolidated by transparency in Societe Generale S.A.
** FULL: full consolidation – PROP: proportionate consolidation – EQUITY: equity method*

Note 46

Sector information

Sector information by business lines

	French Network [1]		International Retail Banking		Specialised Financing and Insurance	
(In millions of euros)	2009	2008 *	2009	2008 *	2009	2008 *
Net banking income	7,253	7,179	4,724	4,990	3,225	3,101
Operating Expenses [3]	(4,778)	(4,725)	(2,681)	(2,752)	(1,818)	(1,795)
Gross operating income	**2,475**	**2,454**	**2,043**	**2,238**	**1,407**	**1,306**
Cost of risk	(968)	(494)	(1,298)	(500)	(1,224)	(587)
Operating income	**1,507**	**1,960**	**745**	**1,738**	**183**	**719**
Net income from companies accounted for by the equity method	13	8	6	8	(54)	(21)
Net income / expense from other assets	-	-	7	14	(16)	(1)
Impairment of goodwill	-	-	-	(300)	(43)	-
Earnings before tax	**1,520**	**1,968**	**758**	**1,460**	**70**	**697**
Income tax	(512)	(667)	(150)	(368)	(44)	(220)
Net income before minority interests	**1,008**	**1,301**	**608**	**1,092**	**26**	**477**
Minority interests	37	50	163	474	9	18
Net income, Group share	**971**	**1,251**	**445**	**618**	**17**	**459**

	Private Banking, Global Investment Management and Services					
	Asset Management		Private Banking		SGSS and Online Savings	
(In millions of euros)	2009	2008 *	2009	2008 *	2009	2008 *
Net banking income	765	425	826	834	1,242	1,559
Operating Expenses [3]	(761)	(792)	(525)	(539)	(1,178)	(1,299)
Gross operating income	**4**	**(367)**	**301**	**295**	**64**	**260**
Cost of risk	3	(8)	(38)	(32)	(3)	(13)
Operating income	**7**	**(375)**	**263**	**263**	**61**	**247**
Net income from companies accounted for by the equity method	-	-	-	-	-	-
Net income / expense from other assets	-	-	-	-	(1)	-
Impairment of goodwill	-	-	-	-	-	-
Earnings before tax	**7**	**(375)**	**263**	**263**	**60**	**247**
Income tax	(3)	124	(59)	(54)	(21)	(82)
Net income before minority interests	**4**	**(251)**	**204**	**209**	**39**	**165**
Minority interests	3	(5)	-	-	17	18
Net income, Group share	**1**	**(246)**	**204**	**209**	**22**	**147**

* *All the core business results have been prepared on the basis of an average capital allocation calculated according to Basel II standards.*

	Corporate and Investment Banking [1] [2]		Corporate Centre [2]		Societe Generale Group	
(In millions of euros)	2009	2008 *	2009	2008 *	2009	2008 *
Net banking income [4]	6,867	1,544	(3,172)	2,234	21,730	21,866
Operating Expenses [3]	(3,877)	(3,430)	(148)	(196)	(15,766)	(15,528)
Gross operating income	**2,990**	**(1,886)**	**(3,320)**	**2,038**	**5,964**	**6,338**
Cost of risk	(2,324)	(1,033)	4	12	(5,848)	(2,655)
Operating income	**666**	**(2,919)**	**(3,316)**	**2,050**	**116**	**3,683**
Net income from companies accounted for by the equity method	53	-	(3)	(3)	15	(8)
Net income / expense from other assets	(7)	10	728	610	711	633
Impairment of goodwill	-	-	1	-	(42)	(300)
Earnings before tax	**712**	**(2,909)**	**(2,590)**	**2,657**	**800**	**4,008**
Income tax	(73)	1,046	1,170	(1,014)	308	(1,235)
Net income before minority interests	**639**	**(1,863)**	**(1,420)**	**1,643**	**1,108**	**2,773**
Minority interests	16	7	185	201	430	763
Net income, Group share	**623**	**(1,870)**	**(1,605)**	**1,442**	**678**	**2,010**

** All the core business results have been prepared on the basis of an average capital allocation calculated according to Basel II standards.*

(1) The Group adapted its organisation in the first quarter of 2009. All the real estate subsidiaries previously affiliated with Corporate and Investment Banking, except for ODIPROM, have joined the French Networks. This transfer includes notably GENEFIM, SOGEPROM and GENEFIMMO, as well as their respective subsidiaries.

(2) The following items have been charged into Corporate Centre from the fourth quarter of 2009 and retroactively to 2008 and 2009:
- *CDS revaluation of corporate credit portfolio for EUR -1,622 million in 2009;*
- *financial liabilities revaluation.*

The entities SGAM AI CREDIT PLUS and SGAM AI CREDIT PLUS OPPORTUNITES, previously affiliated with Corporate Centre, have joined the Corporate and Investment Banking. On the other hand, the Group has transfered a portfolio of securities classified in "available-for-sale" and "held-to-maturity" from the Corporate Centre to the Corporate and Investment Banking.

(3) Including depreciation and amortisation.

(4) Breakdown of the Net banking income by business for the "Corporate and Investment Banking":

(In millions of euros)	2009	2008 *
Global Markets	7,200	3,093
Financing and Advisory	2,493	1,787
Legacy Assets	(2,826)	(3,336)
Total Net banking income	**6,867**	**1,544**

The breakdown of the 2008 Net banking income by business was aligned on the new organisation of the core business "Corporate and Investment Banking".

(In millions of euros)	French Networks		International Retail banking		Specialised Financing and Insurance		Corporate and Investment Banking	
	December 31, 2009	December 31, 2008 [2]	December 31, 2009	December 31, 2008 [3]	December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2009	December 31, 2008 [2] [3] [4]
Sector assets	180,143	175,363	87,443	88,037	127,431	118,936	532,964	649,420
Sector liabilities [1]	131,153	126,339	71,426	72,886	81,189	73,751	567,135	692,685

	Private Banking, Global Investment Management and Services											
	Asset Management		Private Banking		SGSS and Online Savings		Division Total		Corporate Centre		Societe Generale Group	
(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2009	December 31, 2008 [4]	December 31, 2009	December 31, 2008 [2] [3] [4]
Sector assets	3,544	7,652	18,963	22,090	46,899	43,533	69,406	73,275	26,314	24,972	1,023,701	1,130,003
Sector liabilities [1]	719	7,969	25,012	31,888	62,840	60,560	88,571	100,417	37,389	23,038	976,863	1,089,116

(1) Sector liabilities correspond to debts (i.e. total liabilities except equity).

(2) The Group adapted its organisation in the first quarter of 2009. All the real estate subsidiaries previously affiliated with Corporate and Investment Banking (Financing and Advisory), except for ODIPROM, have joined the French Networks. This transfer includes notably GENEFIM, SOGEPROM and GENEFIMMO, as well as their respective subsidiaries.

(3) The entity SG MUMBAI, previously affiliated with Corporate and Investment Banking (Financing and Advisory), has joined the International Retail banking in the third quarter of 2009.

(4) A new organisation was adopted in the fourth quarter of 2009: the entities SGAM AI CREDIT PLUS and SGAM AI CREDIT PLUS OPPORTUNITES, previously affiliated with Corporate Centre, have joined the Corporate and Investment Banking. On the contrary the entity SG SCF, previously affiliated with Corporate and Investment Banking (Fixed Income, Currencies and Commodities), has joined the Corporate Centre. On the other hand, the Group has transfered a portfolio of securities classified in "available-for-sale" and "held-to-maturity" from the Corporate Centre to the Corporate and Investment Banking.

Sector information by geographical regions

GEOGRAPHICAL BREAKDOWN OF NET BANKING INCOME

(In millions of euros)	France		Europe		Americas	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Net interest and similar income	5,581	3,508	3,994	3,949	1,311	44
Net fee income	4,750	4,160	1,772	2,214	826	569
Net income / expense from financial transactions	(1,315)	2,945	1,977	537	(126)	1,038
Other net operating income	318	493	711	848	(39)	(88)
Net banking income	**9,334**	**11,106**	**8,454**	**7,548**	**1,972**	**1,563**

(In millions of euros)	Asia		Africa		Oceania		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Net interest and similar income	125	81	818	722	135	110	11,964	8,414
Net fee income	131	139	315	304	18	29	7,812	7,415
Net income / expense from financial transactions	374	316	48	65	(11)	(131)	947	4,770
Other net operating income	1	-	1	15	15	(1)	1,007	1,267
Net banking income	**631**	**536**	**1,182**	**1,106**	**157**	**7**	**21,730**	**21,866**

GEOGRAPHICAL BREAKDOWN OF BALANCE SHEET ITEMS

	France		Europe		Americas		Asia	
(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2009	December 31, 2008
Sector assets	708,038	796,906	158,745	162,201	107,429	111,743	15,263	19,251
Sector liabilities [1]	669,480	762,684	152,584	157,415	107,601	111,845	14,829	18,727

	Africa		Oceania		Total	
(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2009	December 31, 2008	December 31, 2009	December 31, 2008
Sector assets	20,522	18,443	13,704	21,459	1,023,701	1,130,003
Sector liabilities [1]	18,804	16,963	13,565	21,482	976,863	1,089,116

(1) Sector liabilities correspond to debts (i.e. total liabilities except equity).

Note 47

Fees to statutory auditors

Fees to statutory auditors recorded in the income statement in 2009 are:

(In millions of euros)	December 31, 2009	December 31, 2008
Fees related to statutory audit, certification, examination of parent company and consolidated accounts	32	32
Fees related to audit services and related assignments	8	3
Total	**40**	**35**

Note 48

Post closing events

On February 12, 2010, the Societe Generale Group and Interros, minority shareholder in Rosbank, have signed an agreement to plan the merger of its Russian subsidiaries.

The Societe Generale Group is currently present in the Russian retail banking and financial services markets via its four main subsidiaries (Rosbank, BSGV, Rusfinance and Delta Credit) and wishes now to combine its activities in Russia in order to:

- take full advantage of revenue synergies among its different business lines,
- and strengthen operational efficiency among its different activities.

The new entity will become the fifth-largest player in the Russian banking sector by the size of its credit portfolio. In late 2010 to early 2011, pending approval from the relevant authorities, the Societe Generale Group will hold a 81.5% stake in the new entity. The remaining 18.5% will be mostly held by Interros Group.

This project has not had any impact on 2009 consolidated financial statements.

STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Societe Generale – Year ended December 31, 2009

This is a free translation into English of the Statutory Auditors' report issued in French and is provided solely for the convenience of English speaking readers. This report includes information specifically required by French law in all audit reports, whether qualified or not, and this is presented below the opinion on the financial statements. This information includes explanatory paragraphs discussing the auditors' assessments of certain significant accounting and auditing matters. These assessments were made for the purpose of issuing an opinion on the financial statements taken as a whole and not to provide separate assurance on individual account balances, transactions or disclosures. The report also includes information relating to the specific verification of information in the Group management report.

This report should be read in conjunction with, and is construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France.

To the Shareholders,

In compliance with the assignment entrusted to us by your annual general meeting, we hereby report to you, for the year ended December 31, 2009, on:

- the audit of the accompanying consolidated financial statements of Societe Generale;
- the justification of our assessments;
- the specific verification according to the law.

These consolidated financial statements have been approved by the Board of Directors. Our role is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit.

I – OPINION ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable in France; those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement. An audit involves performing procedures, using sampling techniques and other methods of selection, in order to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and results of the consolidated Group in accordance with the principles applicable under IFRS, as adopted by the European Union.

Without qualifying our opinion, we draw your attention to note 1 to the consolidated financial statements that describes the changes in accounting methods applied by the Group starting 2009, and particularly the early application of revised IFRS 3 – Business combinations and revised IAS 27 – Consolidated and separate financial statements.

II – JUSTIFICATION OF ASSESSMENTS

Accounting estimates for the purpose of preparing the financial statements for the year ended December 31, 2009 have been made in an economic context and market conditions still deteriorated. It is in this context and in accordance with article L. 823-9 of the French commercial code (*Code de commerce*) relating to the justification of our assessments that we bring to your attention the following matters:

ACCOUNTING PRINCIPLES

As mentioned in note 1 to the consolidated financial statements, accounting methods have changed during the year ended December 31, 2009 as a result of the application of new or amended IFRS standards or interpretations. As part of our assessment of the general accounting policies applied by your Company, we have verified the correct application of these changes in accounting method and the appropriateness of their presentation.

ACCOUNTING ESTIMATES

- For the purpose of preparing the financial statements, your Company records depreciations to cover the credit risks inherent to its activities and performs significant accounting estimates, as described in note 1 to the consolidated financial statements, related in particular to the assessment of the fair value of financial instruments accounted for at amortised cost, goodwills, pension plans and other post-

employment benefits. Taking into account the specific context of the current crisis, we have reviewed the processes implemented by management and the underlying assumptions and valuation parameters, and assessed whether these accounting estimates are based on documented procedures consistent with the accounting policies disclosed in note 1 to the consolidated financial statements.

- In the context of the financial crisis, your Company provides in note 3 to the consolidated financial statements its direct and indirect exposures to certain sectors, the procedures implemented to assess them, as well as the process for measuring certain financial instruments. We have reviewed the control procedures implemented to identify and measure such exposures, as well as the appropriateness of the related disclosure included in the aforementioned note.
- As detailed in note 1 to the consolidated financial statements, your Company uses internal models to measure financial instruments that are not listed on active markets. Our procedures consisted in reviewing the control procedures for the models used, assessing the underlying data and assumptions, and verifying that the risks and results related to these instruments were taken into account.
- Likewise, in this same context, we have reviewed the control procedures relating to the identification of financial instruments that can no longer be traded on an active market or for which market parameters could no longer be observed, and the methodology used for their valuation as a consequence.
- As mentioned in note 3 to the consolidated financial statements, your Company assessed the impact of changes in its own credit risk with respect to the valuation of certain financial liabilities measured at fair value through profit or loss. We have verified the appropriateness of the data used for this purpose.

These assessments were made as part of our audit of the consolidated financial statements taken as a whole and therefore contributed to the opinion we formed which is expressed in the first part of this report.

III – SPECIFIC VERIFCATION

As required by law we have also verified in accordance with professional standards applicable in France the information presented in the Group management report. We have no matters to report regarding its fair presentation and its consistency with the consolidated financial statements.

Paris-La Défense and Neuilly-sur-Seine, March 4, 2010

The Statutory Auditors

French original signed by

ERNST & YOUNG Audit	**DELOITTE & ASSOCIES**	
Philippe Peuch-Lestrade	Damien Leurent	Jean-Marc Mickeler

10 INFORMACIÓN FINANCIERA

Página

Estados financieros consolidados

Notas a los estados financieros consolidados

Informes de los auditores externos sobre los estados financieros consolidados

Estados financieros de la compañía matriz

Notas a los estados financieros de la compañía matriz

Cambios principales en la cartera de inversiones en el 2008

Informe de los auditores externos sobre los estados financieros anuales

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

CONTENIDO

Estados financieros consolidados

Balance general consolidado
Estado de resultados consolidado
Cambios en el patrimonio de los accionistas
Estado del flujo de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

Nota 1 Principios contables importantes
Nota 2 Cambios en el alcance de la consolidación y las combinaciones comerciales
Nota 3 Valor justo de los instrumentos financieros
Nota 4 Manejo de riesgos vinculado con instrumentos financieros
Nota 5 Efectivo, pagadero de bancos centrales
Nota 6 Activos y pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas
Nota 7 Derivados de cobertura
Nota 8 Activos financieros disponibles para la venta
Nota 9 Pagadero de bancos
Nota 10 Préstamos de clientes
Nota 11 Reclasificación de activos financieros
Nota 12 Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares
Nota 13 Activos financieros hasta su vencimiento
Nota 14 Activos y pasivos fiscales
Nota 15 Otros activos
Nota 16 Activos no circulantes mantenidos para la venta
Nota 17 Activos fijos tangibles e intangibles
Nota 18 Crédito mercantil afectado por la unidad comercial
Nota 19 Pagadero a bancos
Nota 20 Depósitos de clientes
Nota 21 Cuentas por pagar de deudas titularizadas
Nota 22 Otros pasivos
Nota 23 Cuentas de ahorros hipotecarios PEL / CEL
Nota 24 Provisiones y depreciaciones
Nota 25 Prestaciones para empleados
Nota 26 Deuda subordinada
Nota 27 Acciones ordinarias de Societe Generale, acciones en tesorería, acciones mantenidas por los empleados y patrimonio de los accionistas emitido por el grupo
Nota 28 Ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio
Nota 29 Compromisos
Nota 30 Activos prendados como garantía
Nota 31 Desglose de activos y pasivos por plazos hasta el vencimiento
Nota 32 Transacciones de cambio de divisas
Nota 33 Actividades de seguros
Nota 34 Ingresos y gastos por intereses
Nota 35 Ingresos y gastos por comisiones
Nota 36 Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas
Nota 37 Ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta
Nota 38 Ingresos y gastos de otras actividades
Nota 39 Gastos del personal
Nota 40 Planes de pago basados en acciones
Nota 41 Costo del riesgo
Nota 42 Impuesto sobre la renta
Nota 43 Ganancias por acción
Nota 44 Transacciones con partes relacionadas
Nota 45 Compañías incluidas en el alcance de la consolidación
Nota 46 Información del sector
Nota 47 Honorarios para auditores externos
Nota 48 Eventos posteriores al cierre

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Balance general consolidado

ACTIVOS

		IFRS	
(En millones de euros)		Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Efectivo, pagadero de bancos centrales	Nota 5	14,394	13,745
Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas	Nota 6	400,157	488,415
Derivados de cobertura	Nota 7	5,561	6,246
Activos financieros disponibles para la venta	Nota 8	90,433	81,723
Pagadero de bancos	Nota 9	67,655	71,192
Préstamos de clientes	Nota 10	344,543	354,613
Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares	Nota 12	28,856	28,512
Diferencias de reevaluación en carteras con cobertura contra el riesgo por tasas de interés		2,562	2,311
Activos financieros hasta su vencimiento	Nota 13	2,122	2,172
Activos fiscales	Nota 14	5,493	4,674
Otros activos	Nota 15	37,438	51,469
Activos no circulantes mantenidos para la venta	Nota 16	375	37
Participación de utilidades diferida	Nota 33	320	3,024
Inversiones en subsidiarias y afiliadas contabilizadas mediante el método de participación patrimonial		2,001	185
Activos fijos tangibles e intangibles	Nota 17	15,171	15,155
Crédito mercantil	Nota 18	6,620	6,530
Total		**1,023,701**	**1,130,003**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Balance general consolidado (continuación)

PASIVOS

		IFRS	
(En millones de euros)		Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Pagadero a bancos centrales		3,100	6,503
Pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas *	Nota 6	302,753	414,256
Derivados de cobertura *	Nota 7	7,348	7,426
Pagadero a bancos	Nota 19	90,086	115,270
Depósitos de clientes	Nota 20	300,054	282,514
Cuentas por pagar de deudas titularizadas	Nota 21	133,246	120,374
Diferencias de reevaluación en carteras con cobertura contra el riesgo por tasas de interés		774	583
Pasivos fiscales	Nota 14	1,423	981
Otros pasivos	Nota 22	48,800	57,817
Pasivos no circulantes mantenidos para la venta	Nota16	261	35
Reservas para suscripción de compañías de seguros	Nota 33	74,451	67,147
Provisiones	Nota 24	2,311	2,291
Deuda subordinada	Nota 26	12,256	13,919
Total de pasivos		**976,863**	**1,089,116**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Patrimonio de los accionistas, participación del Grupo			
Acciones comunes		925	726
Instrumentos del patrimonio y reservas asociadas		23,544	17,727
Ganancias retenidas		18,336	17,775
Ingresos netos		678	2,010
Subtotal		**43,483**	**38,238**
Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas	Nota 28	(1,279)	(2,153)
Subtotal del patrimonio, participación del grupo		**42,204**	**36,085**
Intereses minoritarios		**4,634**	**4,802**
Total del patrimonio		**46,838**	**40,887**
Total		**1,023,701**	**1,130,003**

** Cantidades reclasificadas en base a una corrección de la presentación con respecto a los estados financieros publicados al 31 de Diciembre 31 de 2008.*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Estado de resultados consolidado

		IFRS	
(En millones de euros)		Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Intereses e ingresos similares	Nota 34	30,545	40,188
Intereses y gastos similares	Nota 34	18,910)	(32,240)
Ingresos por dividendos		329	466
Ingresos por comisiones	Nota 35	10,445	10,505
Gastos por comisiones	Nota 35	(2,633)	(3,090)
Ganancias y pérdidas netas sobre transacciones financieras		947	4,770
de las cuales, ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas	*Nota 36*	*1,002*	*4,677*
de las cuales, ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta	*Nota 37*	*(55)*	*93*
Ingresos de otras actividades	Nota 38	18,281	15,383
Gastos de otras actividades	Nota 38	(17,274)	(14,116)
Ingresos bancarios netos		**21,730**	**21,866**
Gastos del personal	Nota 39	(9,157)	**21,866**
Otros gastos operativos		(5,679)	(6,040
Amortización, depreciación y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles		(930)	(872)
Ingresos operativos brutos		**5,964**	**6,338**
Costo del riesgo	Nota 41	(5,848)	(2,655)
Ingresos operativos		**116**	**3,683**
Ingresos netos de compañías contabilizados mediante el método de participación patrimonial		15	(8)
Ingresos / gastos netos de otros activos [1]		711	633
Pérdidas por deterioro en el crédito mercantil	Nota 18	(42)	(300)
Ganancias antes de impuestos		**800**	**4,008**
Impuesto sobre la renta	Nota 42	308	(1,235)
Ingresos netos consolidados		**1,108**	**2,773**
Intereses minoritarios		430	763
Ingresos netos, participación del grupo		**678**	**2,010**
Ganancias por acción ordinaria *	**Nota 43**	**0.45**	**3.20**
Ganancias diluidas por acción ordinaria *	**Nota 43**	**0.45**	**3.19**

** Cantidades ajustadas con respecto a los estados financieros publicados al 31 de Diciembre 31 de 2008.*
(1) La venta de los activos y pasivos a Crédit Agricole Asset Management como parte de la operación de Amundi generó una ganancia neta de EUR 702 millones el 31 de Diciembre 31 de 2009 (ver Nota 2). Al crear Newedge, se realizó una ganancia de EUR 602 millones en el 2008 con la venta del 50% de las acciones de Fimat Holdings por el Grupo.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Estado de ingresos netos y ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio

		IFRS	
		Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
(En millones de euros)			
Ingresos netos		**1,108**	**2,773**
Diferencias por conversión		(74)	(708)
Reevaluación de activos financieros disponibles para la venta		1,512	(3,335)
Reevaluación de derivados de cobertura del flujo de efectivo		(149)	297
Ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio para compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial		10	-
Impuestos		(414)	797
Total de ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio	Nota 28	**885**	**(2,949)**
Ingresos netos y ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio		**1,993**	**(176)**
De los cuales, participación del Grupo		1,552	(789)
De los cuales, intereses minoritarios		441	613

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Cambios en el patrimonio de los accionistas

	Capital y reservas asociadas			Reservas consolidadas	Ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio						Ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio, intereses minoritarios	Patrimonio de los accionistas, intereses minoritarios	Total del patrimonio de los accionistas consolidado
En millones de euros	Acciones comunes	Instrumentos del patrimonio y reservas asociadas	Eliminación de acciones en tesorería	Ganancias Retenidas	Reservas por conversión	Cambio en el valor justo de activos disponibles para la venta	Cambio en el valor justo de derivados de cobertura	Impacto fiscal	Patrimonio de los accionistas, participación del Grupo	Intereses minoritarios (ver Nota 27)			
Patrimonio de los accionistas al 31 de 2007	**583**	**10,978**	**(3,464)**	**18,498**	**(503)**	**1,200**	**101**	**152)**	**27,241**	**3,926**	**109**	**4,034**	**31,275**
Incremento en acciones comunes	143	4,474							4,617				4,617
Eliminación de acciones en tesorería			1,974	(9)					1,965				1,965
Emisión de instrumentos de participación patrimonial		3,576		95					3,671				3,671
Componente del patrimonio de planes de pago basados en acciones		189							189				189
Dividendos del 2008 pagados				(581)					(581)	(340)		(340)	(921)
Efecto de adquisiciones y enajenaciones sobre intereses minoritarios				(224)					(224)	495		495	271
Subtotal de cambios vinculados con transacciones con accionistas	***143***	***8,239***	***1,974***	***(719)***	***-***	***-***	***-***	***-***	***9,637***	***155***	***-***	***155***	***9,792***
Cambios en el valor de instrumentos financieros y activos fijos que tienen un impacto en el patrimonio						(2,950)	306		(2,644)		(60)	(60)	(2,704)
Cambios en el valor de instrumentos financieros y activos fijos reconocidos en ingresos						(340)			(340)		6	6	(334)
Impacto fiscal en el cambio en el valor sobre instrumentos financieros y activos fijos que tienen un impacto en el patrimonio o reconocidos en ingresos								797	797				797
Diferencias por conversión y otros cambios				(4)	(612)				(616)		(96)	(96)	(712)
Ingresos netos del 2008 para el periodo				2,010					2,010				
Subtotal	***-***	***-***	***-***	***2,006***	***(612)***	***(3,290)***	***306***	***797***	***(793)***	***765***	***(150)***	***613***	***(180)***
Cambios en el patrimonio de asociados empresas de conversión consolidadas mediante el método de participación patrimonial													
Patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2008	**726**	**19,217**	**(1,490)**	**19,785**	**(1,115)**	**(2,090)**	**407**	**645**	**36,085**	**4,843**	**(41)**	**4,802**	**40,887**
Incremento en acciones comunes (ver Nota 27)	199	5,322							5,521				
Eliminación de acciones en tesorería [1]			(25)	(80)					(105)			-	(105)
Emisión de instrumentos de participación patrimonial (ver Nota 27)		286		115					401			-	401
Componente del patrimonio de planes de pago basados en acciones [2]		234							234	-		-	234
Dividendos del 2009 pagados (ver Nota 27)				(1,144)					(1,144)	(342)		(342)	(1,486)
Efecto de las adquisiciones y enajenaciones sobre intereses minoritarios [3] [4]				(341)					(341)	(267)		(267)	(608)
Subtotal de cambios vinculados con transacciones con accionistas	***199***	***5,842***	***(25)***	***(1,450)***	***-***	***-***	***-***	***-***	***4,666***	***(609)***	***-***	***(609)***	***3,957***
Cambios en el valor de instrumentos financieros de activos fijos que tienen un impacto en el patrimonio (ver nota 28)						1,447	(147)		1,300		49	49	1,349
Cambios en el valor de instrumentos financieros y activos fijos reconocidos en ingresos (ver nota 28)						(2)	(1)		(3)		16	16	13
Impacto fiscal en el cambio en el valor sobre instrumentos financieros y activos fijos que tienen un impacto en el patrimonio o reconocidos en ingresos (ver nota 28)								(399)	(399)		(13)	(13)	(412)
Diferencias por conversión y otros cambios (ver nota 28)				1	(34)				(33)	-	(41)	(41)	(74)
Ingresos netos del 2009 para el periodo				678					678		430	430	1,108
Subtotal	***-***	***-***	***-***	***679***	***(34)***	***1,445***	***(148)***	***(399)***	***1,543***	***430***	***11***	***441***	***1,984***
Cambios en el patrimonio de asociados empresas de conversión consolidadas mediante el método de participación patrimonial						10	1	(1)	10		-	-	10
Patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2009	**925**	**25,059**	**(1,515)**	**19,014**	**(1,149)**	**(635)**	**260**	**245**	**42,204**	**4,664**	**(30)**	**4,634**	**46,838**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

(1) Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo mantuvo 29,097,861 de sus propias acciones como acciones en tesorería, para propósitos de comercialización o para el manejo activo del patrimonio de los accionistas, que representaron el 3.93% del capital de Societe Generale. El monto deducido por el Grupo de su valor en libros neto para instrumentos de participación patrimonial (acciones y derivados) sumó EUR 1,515 millones, incluyendo EUR 328 millones para las acciones mantenidas para propósitos de comercialización. El cambio en las acciones en tesorería durante el 2009 se desglosa de la siguiente manera:

(En millones de euros)	Actividades relacionadas con la transacción	Readquisiciones y manejo activo del patrimonio de los accionistas	Total
Compras netas de enajenaciones	(125)	100	(25)
	(125)	**100**	**(25)**
Ganancias de capital netas del impuesto sobre acciones en tesorería y derivados de acciones en tesorería, contabilizadas bajo el patrimonio de los accionistas	3	(96)	(93)
Dividendos relacionados, eliminados de resultados consolidados	2	11	13
	5	**(85)**	**(80)**

(2) Los pagos basados en acciones, liquidados en instrumentos de participación patrimonial en el 2009 totalizaron EUR 234 millones: EUR 29 millones para los planes de opción de acciones, EUR 131 millones para la atribución de acciones libres y EUR 74 millones para el Plan Global de Oferta de Acciones a los Empleados.

(3) En cumplimiento con los principios de contabilidad indicados en la nota 1, las transacciones relacionadas con los intereses minoritarios fueron tratadas para propósitos contables como transacciones del patrimonio. De acuerdo con esto:

- *las ganancias y pérdidas de capital sobre la enajenación de subsidiarias totalmente consolidadas que no dan como resultado una pérdida del control exclusivo se contabilizan bajo el patrimonio de los accionistas;*
- *el crédito mercantil adicional vinculado con los compromisos de readquisiciones permitidos a los accionistas minoritarios en subsidiarias totalmente consolidadas y las readquisiciones de intereses minoritarios después de la adquisición del control exclusivo se contabilizan bajo el patrimonio de los accionistas.*

En el balance general, los ingresos netos atribuibles a los intereses minoritarios de los accionistas que poseen una opción de venta en sus acciones del Grupo se asignaron a las reservas consolidadas.

Detalles de los ajustes al 31 de diciembre de 2009.

Ganancias sobre cancelación de ventas	8
Readquisiciones de intereses minoritarios no sujetas a ninguna opción de venta	(358)
Transacciones y variación del valor sobre opciones de venta otorgadas a accionistas minoritarios	7
Ingresos netos atribuibles a los intereses minoritarios de accionistas que poseen una opción de venta en sus acciones del Grupo asignadas a reservas consolidadas	2
Total	(341)

(4) Los movimientos registrados en el monto de EUR -267 millones bajo las reservas de intereses minoritarios corresponden a:

- *EUR 132 millones al incremento de capital, entre los cuales EUR 37 millones están relacionados con Rosbank y EUR 80 millones están relacionados con Geniki.*
- *EUR 73 millones del efecto positivo sobre las readquisiciones de intereses minoritarios no sujetas a ninguna opción de venta,*
- *EUR -472 millones del efecto negativo de las variaciones en el alcance, incluyendo EUR -387 millones en relación con la adquisición de los intereses minoritarios de Credit du Nord, EUR 35 millones en el lanzamiento de un nuevo banco por internet denominado Selfbank en España, poseído de manera conjunta por Boursorama and Caixa y EUR – 80 millones en la adquisición de los intereses minoritarios de Rosbank.*



Estado del flujo de efectivo

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETO RELACIONADA CON ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ingresos netos (I)	**1,108**	**2,773**
Gastos por amortización sobre activos fijos tangibles y activos intangibles	2,815	2,665
Depreciación y asignación neta a provisiones [1]	10,081	1,696)
Ingresos / pérdidas netas de compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial	(15)	8
Impuestos diferidos	(1,695)	768
Ingresos netos de la venta de activos y subsidiarias disponibles para la venta a largo plazo	(126)	(1,018)
Cambio en ingresos diferidos	69	(134)
Cambio en gastos pagados por anticipado	30	(25)
Cambio en ingresos acumulados *	440	198
Cambio en gastos acumulados *	(1,733)	603
Otros cambios *	2,907	568
Partidas no monetarias incluidas en el ingreso neto y otros ajustes (sin incluir el ingreso sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas) (II)	**12,773**	**1,937**
Ingresos sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas [2] (III)	**(1,002)**	**(4,677)**
Transacciones interbancarias	(19,930)	(16,449)
Transacciones de clientes	18,767	(43,820)
Transacciones relacionadas con otros activos y pasivos financieros	(8,682)	55,695
Transacciones relacionadas con otros activos y pasivos no financieros *	3,794	(5,147)
Incremento / disminución neta en el efectivo relacionado con activos y pasivos operativos (IV)	**6,051)**	**(9,721)**
ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETO RELACIONADA CON ACTIVIDADES OPERATIVAS (A) = (I) + (II) + (III) + (IV)	**6,828**	**(9,688)**
ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETO RELACIONADA CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con la adquisición y enajenación de activos financieros e inversiones a largo plazo	(1,453)	(811)
Activos fijos tangibles e intangibles		
ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETO RELACIONADA CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)	(2,131)	(3,293)
ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETO RELACIONADA CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**(3,584)**	**(4,104)**
Flujo de efectivo de / para accionistas [3]	4,216	9,235
Otros flujos de efectivo netos resultantes de actividades de financiamiento	(1,626)	1,644
ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETO RELACIONADA CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO (C)	**2,590**	**10,879**
ENTRADA (SALIDA) NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (A) + (B) + (C)	**5,834**	**(2,913)**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		
Saldo neto de cuentas en efectivo y cuentas con bancos centrales	7,242	8,320
Saldo neto de cuentas, depósitos a la vista y préstamos con bancos	4,533	6,368
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		
Saldo neto de cuentas en efectivo y cuentas con bancos centrales	11,303	7,242
Saldo neto de cuentas, depósitos a la vista y préstamos con bancos	6,306	4,533
ENTRADA (SALIDA) NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	**5,834**	**(2,913)**

** Cantidades reclasificadas con respecto a los estados financieros publicados al mes de Diciembre de 2008.*

(1) De las cuales EUR 6,382 millones al mes de diciembre de 2008 de reversiones vinculadas con provisiones para la pérdida relacionadas con el cierre de posiciones de actividades de comercialización no autorizadas y ocultas

(2) Los ingresos sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas incluye ingresos realizados y no realizados.

(3)De los cuales, varios incrementos y disminuciones de capital por EUR 199 millones, incluyendo EUR 5,384 millones de primas emitidas [illegible] gastos de EUR 62 millones después de impuestos vinculados con el incremento de capital utilizando los derechos de suscripción preferentes, es decir, un monto neto de las primas emitidas de EUR 5,322 millones. De los cuales, tres préstamos súper subordinados fueron emitidos en febrero (USD 450 millones), septiembre (EUR 1,000 millones) y octubre (USD 1,000 millones). De los cuales, reembolso de los pagarés totalmente subordinados que totalizó EUR 1,700 millones (emitidos el 11 de diciembre 11, 2008), primas de reembolso por EUR 60 millones. Der los cuales, dividendos pagados del 2009 por EUR 1,486 millones (ver Nota 27)

PERITO TRADUCTOR SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración el 17 de febrero de 2010.

Nota 1

Principios de contabilidad importantes

De acuerdo con el Reglamento Europeo 1606 / 2002 del 19 de julio de 2002 sobre la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad, el Grupo Societe Generale ("el Grupo") preparó sus estados financieros consolidados para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2009 en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, *por sus siglas en inglés*) de acuerdo con lo adoptado por la Unión Europea y en vigor en esa fecha (estas normas están disponibles en la Página Web de la Comisión Europea en http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Las normas incluyen las IFRS 1 a la 8 y las Normas Internacionales de Contabilidad (IAS, *por sus siglas en inglés*) 1 a la 41, así como las interpretaciones de estas normas adoptadas por la Unión Europea al 31 de diciembre de 2009.

El Grupo también continuó haciendo uso de las disposiciones de la IAS 39 de acuerdo con lo adoptado por la Unión Europea para la aplicación de la contabilidad de macrocobertura del valor justo (IAS 39 "escisión").

Los estados financieros consolidados se presentan en euros.

INTERPRETACIONES DE IFRS E IFRIC APLICADAS POR EL GRUPO AL 1° DE ENERO DE 2009

Normas de contabilidad o interpretaciones	Fechas de publicación por el IASB	Fechas de adopción por la Unión Europea
IFRIC 11 "IFRS 2 – Transacciones del Grupo y Acciones en Tesorería"	Noviembre 2, 2006	Junio 1, 2007
IFRS 8 "Segmentos Operativos"	Noviembre 30, 2006	Noviembre 21, 2007
Enmienda a IAS 23 "Costos por Préstamos"	Marzo 29, 2007	Diciembre 10, 2008
Enmienda a IFRS 2 "Condiciones de cumplimiento y cancelaciones"	Enero 17,2008	Diciembre 16, 2008
IFRIC 13 "Programas de Lealtad de Clientes"	Junio 28, 2007	Diciembre 16, 2008
IFRIC 14 "El Límite Sobre un Activo de Beneficio Definido, Requisitos de Financiamiento Mínimo y su Interacción"	Julio 4, 2007	Diciembre 16, 2008
IAS 1 (Revisada) "Presentación de Estados Financieros"	Septiembre 6, 2007	Diciembre 17, 2008
Enmiendas a IAS 32 e IAS 1 "Instrumentos Financieros con Opción de Venta y Obligaciones Resultantes de la Liquidación"	Febrero 14, 2008	Diciembre 16, 2008
Mejoras a IFRS – Mayo 2008 – con excepción de IFRS 5	Mayo 22, 2008	Enero 23, 2009
Enmiendas a IFRS 1 e IAS 27 "Costo de una Inversión en una subsidiaria, entidad de control conjunto o asociado"	Mayo 22, 2008	Enero 23, 2009
Enmiendas a IAS 39 e IFRS 7 "Reclasificación: Fecha Efectiva y Transición"	Noviembre 27, 2008	Septiembre 9, 2009
Enmiendas a IFRS 7 e IFRS 4 "Mejoras en las Declaraciones de Instrumentos Derivados"	Marzo 6, 2009	Noviembre 27, 2009
Enmiendas a IFRIC 9 e IAS 39 "Derivados Incorporados"	Marzo 12, 2009	Noviembre 27, 2009

La aplicación de estas nuevas medidas no tiene ningún efecto sobre los ingresos netos o el patrimonio de los accionistas del Grupo.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- **IFRIC 11 "IFRS 2 – Transacciones del Grupo y Acciones en Tesorería"**

Esta interpretación de la IFRS 2 "Pago basado en las acciones" especifica el tratamiento contable de pagos basados en las acciones que implica a dos o más entidades dentro de un mismo grupo (la compañía matriz u otra entidad de un mismo grupo) en los estados financieros individuales de cada entidad dentro de un grupo que se beneficia de los bienes o servicios en cuestión. Debido a que la aplicación de esta interpretación que regula los estados financieros individuales de las entidades del Grupo no modifica de ninguna manera el tratamiento contable a nivel del Grupo, su aplicación por parte del Grupo no tiene ningún impacto en sus estados financieros.

- **IFRS 8 "Segmentos Operativos"**

Esta norma modificará la definición de la información del segmento y la declaración de la información relacionada. Se requiere que sea la misma información reportada a la persona que toma las decisiones operativas del jefe principal para propósitos de asignar recursos al segmento y evaluar su rendimiento. No tiene ningún impacto en la información del segmento previamente declarada.

- **Enmienda a IAS 23 "Costos por Préstamos"**

Esta enmienda elimina la opción de gastar inmediatamente los costos por préstamos y la exigencia obligatoria de su capitalización cuando éstos son atribuibles directamente a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado como parte del costo de ese activo. Por consiguiente, la aplicación de esta enmienda por el Grupo no tendrá ningún efecto sobre sus ingresos netos o el patrimonio de los accionistas. El Grupo ya utilizó este tratamiento alternativo permitido cuya aplicación es requerida por esta enmienda.

- **Enmienda a IFRS 2 "Condiciones de Cumplimiento y Cancelaciones"**

Esta enmienda a la IFRS 2 aclara la definición de las condiciones de cumplimiento y no cumplimiento y el tratamiento contable de las cancelaciones para un pago basado en las acciones.

- **IFRIC 13 "Programas de Lealtad de Clientes"**

Esta interpretación explica el tratamiento contable para los programas de lealtad. El tratamiento contable actual es similar a esta interpretación. En el futuro, por consiguiente, no tendrá ningún efecto sobre los ingresos netos o el patrimonio de los accionistas del Grupo.

- **IFRIC 14 "El Límite sobre un Activo de Beneficio Definido, Requisitos de Financiamiento Mínimos y su Interacción"**

Esta interpretación aclara el tratamiento contable para efectos de cualquier requisito de financiamiento estatutario o contractual cuando puede reconocerse un excedente (en forma de reembolsos del plan o reducciones en contribuciones futuras al plan) en un plan de pensión.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL
SILVIA
GLORIA
VALDES
GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

- **IAS 1 (Revisada) "Presentación de Estados Financieros"**

Esta norma revisada estipula los requisitos generales para la presentación de estados financieros, lineamientos para su estructura y los requisitos mínimos para su contenido.

Como parte de esta revisión, el Grupo mantiene su presentación del estado de resultados consolidado con la finalidad de enlistar los componentes de los ingresos netos y presenta una nueva declaración iniciando con el estado de resultados y el detalle de las ganancias y las pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio (estado de ingresos netos y ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio).

Las nuevas informaciones adicionales relacionadas con las ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio requeridas por la norma revisada IAS 1 se describen en la nota 28:

- informaciones sobre la reclasificación de las ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio para los ingresos netos e
- informaciones sobre el impuesto sobre la renta relacionadas con cada componente de las ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio.

- **Enmiendas a IAS 32 e IAS 1 "Instrumentos Financieros con Opción de Venta y Obligaciones Resultantes de la Liquidación"**

Estas enmiendas explican la clasificación contable de los instrumentos financieros con opción de venta y las obligaciones resultantes en la liquidación.

- **Mejoras a las IFRS – Mayo 2008 – con excepción de IFRS 5**

Como parte de las mejoras anuales a las Normas Internacionales de Información Financiera, el IASB ha publicado 35 enmiendas menores para 20 normas de contabilidad. Su aplicación será requerida a partir del 1° de enero de 2009, con excepción de las enmiendas a la IFRS 5 "Activos No Circulantes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontadas", cuya aplicación será requerida a partir del 1° de julio de 2009.

- **Enmiendas a IFRS 1 e IAS 27 "Costo de una Inversión en una Subsidiaria, Entidad de Control Conjunto o Asociado"**

Estas enmiendas deberán ser aplicadas únicamente por los adoptantes por primera vez de las IFRS. No tendrán ningún efecto sobre los ingresos netos o el patrimonio de los accionistas del Grupo.

- **Enmiendas a IAS 39 e IFRS 7 "Reclasificación de Activos Financieros"**

Esta enmienda adicional relacionada con la reclasificación de los activos financieros explica las condiciones para una posible reclasificación retrospectiva el 1° de julio de 2008. Cualquier reclasificación elaborada después del 1° de noviembre de 2008 entra en vigor a partir de la fecha de reclasificación.

Esta nueva enmienda no tendrá ningún efecto en la reclasificación realizada por el Grupo el 1° de octubre de 2008.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- **Enmiendas a IFRS 7 e IFRS 4 "Mejoras en las Declaraciones de Instrumentos Derivados"**

Estas enmiendas aclaran y perfeccionan los requisitos existentes para la declaración sobre instrumentos financieros y en especial para el riesgo de liquidez y la medición del valor justo.

- **Enmiendas a IFRIC 9 e IAS 39 "Derivados incorporados"**

Para las entidades que utilizan la enmienda de reclasificación para la IAS 39 e IFRS 7, estas nuevas enmiendas aclaran que todos los derivados incorporados deben ser evaluados inicialmente y, en caso de ser necesario, contabilizados por separado en los estados financieros.

IFRS APLICADAS DE MANERA ANTICIPADA POR EL GRUPO AL 1° DE ENERO DE 2009

- **IFRS 3 (Revisada) "Combinaciones Comerciales" e IAS 27 (Revisada) "Estados Financieros Consolidados y Separados"**

Estas normas revisadas, publicadas por el IASB el 10 de enero de 2008 y adoptadas por la Unión Europea el 3 de junio de 2009, han sido aplicadas de manera anticipada por el Grupo desde el 1° de enero de 2009. Estas normas modifican el tratamiento contable para las adquisiciones y enajenaciones de las subsidiarias consolidadas. Los cambios principales se refieren al tratamiento contable para todos los costos relacionados con la adquisición, la contraprestación contingente, el cálculo del crédito mercantil, la medición del interés no controlador en la empresa adquirida, la adquisición gradual y el cálculo de ganancias y pérdidas sobre la enajenación de una inversión en una subsidiaria que da como resultado una pérdida del control. La aplicación de estas normas revisadas no tendrá ningún efecto en las combinaciones comerciales que ocurrieron antes del 1° de enero de 2009.

A continuación, se muestran las reglas de evaluación y presentación principales utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados. Con excepción de la aplicación de estas nuevas interpretaciones de las IFRS e IFRIC descritas con anterioridad, estos métodos y principios contables se aplicaron de manera consistente en el 2008 y 2009.

USO DE CÁLCULOS

Al aplicar los principios contables presentados a continuación para el propósito de preparar los estados financieros consolidados del Grupo, la Administración realiza suposiciones y cálculos que podrían tener un impacto en las cifras contabilizadas en el estado de resultados, en la evaluación de los activos y pasivos en el balance general, y en la información presentada en las notas a los estados financieros consolidados.

Con la finalidad de realizar las suposiciones y cálculos, la Administración utiliza la información disponible en la fecha de la preparación del estado financiero y puede ejercer su juicio. Por naturaleza, las valuaciones basadas en cálculos incluyen, en especial en el contexto de la crisis financiera que aumentó desde el 2008, los riesgos y las incertidumbres relacionadas con su ocurrencia en el futuro. En consecuencia, los resultados a futuro reales pueden diferir de estos cálculos y tener un impacto significativo en los estados financieros.

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

El uso de cálculos se refiere principalmente a las siguientes valuaciones:

- valor justo en el balance general de los instrumentos financieros no cotizados en un mercado activo que se clasifican como *Activos y pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas, Derivados de cobertura* o *Activos financieros disponibles para la venta* (descritos en las notas 1 y 3) y el valor justo de instrumentos no enlistados para los cuales esa información será presentada en las notas a los estados financieros;

- el monto del deterioro de los activos financieros (*Préstamos y cuentas por cobrar, Activos financieros disponibles para la venta, Activos financieros hasta el vencimiento*), financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares, activos fijos tangibles o intangibles y crédito mercantil (descritos en las notas 1, 4 y 18);

- provisiones reconocidas bajo pasivos, incluyendo provisiones para prestaciones para empleados o reservas para suscripción de compañías de seguros, así como la participación de utilidades diferida en el lado de los activos del balance general (descrito en las notas 1, 23, 24, 25 y 33);

- Valor inicial del crédito mercantil determinado para cada combinación comercial (descrito en las notas 1 y 2);

- en caso de pérdida de control en una subsidiaria consolidada, el valor justo utilizado para volver a medir la porción posiblemente mantenida por el Grupo en esa entidad (descrito en la nota 1).

- 1. Principios de la Consolidación

Los estados financieros consolidados de Societe Generale incluyen los estados financieros de la Compañía Matriz y de la compañía francesa principal y las compañías extranjeras que constituyen el Grupo. Debido a que los estados financieros de las subsidiarias extranjeras se preparan en conformidad con los principios de contabilidad aceptados en sus países respectivos, cualquier reformulación y ajuste necesario se realizan antes de la consolidación con la finalidad de que cumplan con los principios de contabilidad utilizados por el Grupo de Societe Generale.

MÉTODOS DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Societe Generale, incluyendo las sucursales extranjeras del banco y todas las subsidiarias importantes sobre las cuales Societe Generale ejerce control. Las compañías con un año fiscal que finaliza más de tres meses antes o después del año fiscal de Societe Generale preparan estados contables pro forma para un período de doce meses que finaliza el 31 de diciembre. Todos los saldos, utilidades y transacciones importantes entre las compañías del Grupo son eliminadas.

Al determinar los derechos de votación para el propósito de establecer el grado de control del Grupo sobre una compañía y los métodos de consolidación adecuados, los derechos de votación potenciales se toman en cuenta cuando éstos pueden ser ejercidos libremente o convertidos en el momento en que se realiza la evaluación. Los derechos de votación potenciales son instrumentos como las opciones de compra sobre acciones ordinarias en circulación en el mercado o los derechos para convertir bonos en nuevas acciones ordinarias.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Los resultados de las subsidiarias que son adquiridas se incluyen en los estados financieros consolidados a partir de la fecha en que la adquisición entró en vigor y los resultados de las subsidiarias enajenadas se incluyen hasta la fecha en la que el Grupo cedió el control.

Se utilizan los siguientes métodos de consolidación:

- **Consolidación total**

Este método se aplica a las compañías sobre las cuales Societe Generale ejerce un control único. El control único sobre una subsidiaria se define como el poder para regular las políticas financieras y operativas de la subsidiaria mencionada con la finalidad de obtener beneficios de sus actividades. Se ejerce:

- ya sea mediante la posesión directa o indirecta de la mayoría de los derechos de votación en la subsidiaria;
- o manteniendo el poder de designar o eliminar a la mayoría de los miembros de los organismos de regulación, administración o supervisión de la subsidiaria, o de disponer de la mayoría de los derechos de votación en las asambleas de estos organismos;
- o mediante el poder para ejercer una influencia controladora sobre la subsidiaria por virtud de un acuerdo o disposiciones en el acta constitutiva o los estatutos de la compañía.

- **Consolidación proporcional**

Las compañías sobre las cuales el Grupo ejerce un control conjunto están consolidadas por medio del método proporcional.

El control conjunto existe cuando el control sobre una subsidiaria operada de manera conjunta por un número limitado de socios o accionistas es compartido de tal manera que las políticas financieras y operativas de la subsidiaria mencionada son determinadas mediante un acuerdo mutuo.

Un acuerdo contractual debe requerir el consentimiento de todos los socios o accionistas controladores en lo que respecta a la actividad económica de la subsidiaria mencionada y cualquier decisión estratégica.

- **Método de participación patrimonial**

Las compañías sobre las cuales el Grupo ejerce una influencia significativa son contabilizadas bajo el método de participación patrimonial. La influencia significativa es el poder para influenciar las políticas financieras y operativas de una subsidiaria sin ejercer control sobre la subsidiaria mencionada. En particular, la influencia significativa puede dar como resultado que Societe Generale sea representada en el consejo de administración o el consejo de supervisión, a partir de su participación en decisiones estratégicas, a partir de la existencia de transacciones significativas entre las compañías, a partir del intercambio de personal administrativo, o a partir de la dependencia técnica de la compañía en Societe Generale. Se asume que el Grupo ejerce una influencia significativa sobre las políticas financieras y operativas de una subsidiaria cuando posee de manera directa o indirecta por lo menos el 20% de los derechos de votación en esa subsidiaria.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

TRATAMIENTO ESPECÍFICO PARA VEHÍCULOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SPV, *por sus siglas en inglés)*

Las entidades legales independientes ("vehículos de propósito especial") organizadas específicamente para manejar una transacción o un grupo de transacciones similares se consolidan cuando están controladas sustancialmente por el Grupo, incluso en casos en los que el Grupo no posee ninguna parte del capital en las entidades.

Por lo general, se considera que existe el control de un vehículo de propósito especial si se aplica cualquiera de los siguientes criterios:

- las actividades del vehículo de propósito especial se llevan a cabo en nombre del Grupo, de tal manera que el Grupo obtiene los beneficios de la operación del vehículo de propósito especial;
- el Grupo tiene el poder para tomar decisiones con la finalidad de obtener la mayoría de los beneficios del vehículo de propósito especial, ya sea o no que este control haya sido delegado a través de un mecanismo de "piloto automático";
- el Grupo tiene la capacidad de obtener la mayoría de los beneficios del vehículo de propósito especial;
- el Grupo conserva la mayoría de los riesgos del vehículo de propósito especial.

En la consolidación de los vehículos de propósito especial considerados como controlados sustancialmente por el Grupo, las acciones de las entidades mencionadas no poseídas por el Grupo se reconocen como deuda en el balance general.

CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE ENTIDADES EXTRANJERAS

Las partidas del balance general de las compañías consolidadas que reportan en divisas extranjeras se convierten a los tipos de cambio oficiales en vigor al final del año. Las partidas del estado de resultados de estas compañías se convierten a los tipos de cambio promedio al final del mes. Las ganancias y pérdidas resultantes de la conversión del capital, reservas, ganancias retenidas e ingresos se incluyen en el patrimonio de los accionistas bajo *Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas – Diferencias por conversión.* Las ganancias y pérdidas sobre transacciones utilizadas para cubrir las inversiones netas en entidades consolidadas extranjeras o sus ingresos en divisas extranjeras, junto con las ganancias y pérdidas resultantes de la conversión de la contribución de capital de las sucursales extranjeras de los bancos del Grupo también se incluyen en los cambios en el patrimonio de los accionistas consolidado bajo el mismo encabezado.

En conformidad con la opción permitida bajo la IFRS 1, el Grupo asignó todas las diferencias resultantes de la conversión de los estados financieros de entidades extranjeras al 1° de enero de 2004 a las reservas consolidadas. Como resultado, si cualquiera de estas entidades se vende, los ingresos de la venta incluirán únicamente las reversiones de aquellas diferencias por la conversión resultantes desde el 1° de enero de 2004.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

TRATAMIENTO DE ADQUISICIONES Y CRÉDITO MERCANTIL

- **Transacciones ocurridas antes del 31 de diciembre de 2008**

El Grupo utiliza el método de compra para registrar sus combinaciones comerciales. El costo de la adquisición se calcula como el valor justo total, en la fecha de la adquisición, de todos los activos proporcionados, pasivos incurridos o asumidos e instrumentos de participación patrimonial emitidos en intercambio por el control de la compañía adquirida más todos los costos directamente atribuibles a la combinación comercial.

En la fecha de la adquisición, todos los activos, pasivos, partidas fuera del balance general y pasivos contingentes de las entidades adquiridas que pueden ser identificados bajo las disposiciones de la IFRS 3 "Combinaciones Comerciales", se valúan de manera individual con su valor justo sin tomar en cuenta su propósito. El análisis y las tasaciones profesionales requeridas para esta evaluación inicial deben llevarse a cabo en un período de 12 meses de la fecha de la adquisición y también cualquier corrección al valor basado en nueva información.

Todo el excedente del precio pagado sobre el valor justo determinado de la proporción de activos netos adquiridos se registra en el lado de los activos del balance general consolidado bajo *Crédito Mercantil*. Cualquier déficit se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

El crédito mercantil se registra en el balance general con su costo histórico denominado en la divisa de reporte de la subsidiaria, convertido a euros al tipo de cambio oficial en la fecha del balance general para el período.

En el caso de un incremento en las participaciones del Grupo en las entidades sobre las cuales ya ejerce un control único: la diferencia entre el precio pagado por la participación adicional y el valor justo determinado de la proporción de los activos netos adquiridos se registra a partir de este momento bajo las *Reservas consolidadas* del Grupo. También, cualquier reducción en la participación del Grupo en una entidad sobre la cual mantiene un control único se contabiliza como una transacción del patrimonio entre accionistas.

El crédito mercantil es revisado regularmente por el Grupo y examinado con respecto al deterioro del valor cuando existen indicios de que su valor puede haber disminuido, y por lo menos una vez al año. En la fecha de adquisición, cada partida del crédito mercantil se atribuye a una o más unidades generadoras de efectivo de las cuales se espera que se deriven beneficios a partir de la adquisición. Cualquier deterioro del crédito mercantil se calcula en base al valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo relevantes.

Si el monto recuperable de las unidades generadoras de efectivo es menor a su valor neto contable, se registra un deterioro irreversible en el estado de resultados consolidado para el período bajo *Pérdidas por deterioro en el crédito mercantil*.

- **Transacciones ocurridas después del 1° de enero de 2009:**

Los métodos de contabilidad descritos anteriormente han sido enmendados debido a la aplicación anticipada de las normas revisadas IFRS 3 ("Combinaciones Comerciales") e IAS 27 ("Estados Financieros Consolidados y Separados"). Los cambios principales son los siguientes:

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- Los costos directamente vinculados a las combinaciones comerciales se reconocen actualmente en el estado de resultados para el período.

- Cualquier contraprestación contingente se incluye en el costo de adquisición con su valor justo en la fecha de la adquisición, aún cuando su ocurrencia sea únicamente potencial. Se reconoce bajo patrimonio o deudas en el balance general dependiendo de las alternativas de liquidación; sus ajustes posteriores se registran bajo ingresos para los pasivos financieros en conformidad con la IAS 39 y dentro del alcance de las normas adecuadas para las demás deudas. Para los instrumentos de participación patrimonial, estos ajustes subsecuentes no se reconocen.

- Los intereses minoritarios pueden, en la fecha de la adquisición, valuarse con su valor justo (una porción del crédito mercantil se asigna a estos intereses minoritarios), o en base a su participación en el valor justo de los activos y pasivos identificables de la entidad adquirida (el primer método descrito anteriormente se mantiene en este caso). La elección entre estos dos enfoques debe realizarse de manera individual para cada combinación comercial. Las adquisiciones posteriores de intereses minoritarios son reconocidas de manera sistemática bajo el patrimonio sea cual fuere la opción mantenida en la fecha de la adquisición.

- En el caso de combinaciones comerciales, los pasivos contingentes se reconocen en el balance general consolidado cuando existe una obligación actual (y no una obligación posible como anteriormente) en la fecha de la adquisición y si su valor justo puede medirse de manera confiable.

- Los activos de impuestos diferidos de la empresa adquirida no reconocidos en la fecha de la adquisición se registran posteriormente en el estado de resultados y sin ningún ajuste en el crédito mercantil.

- En la fecha de adquisición de una entidad, cualquier participación en esta entidad ya mantenida por el Grupo se valúa nuevamente al valor justo a través de una ganancia o pérdida. Por lo tanto, en el caso de una adquisición gradual, el crédito mercantil se determina haciendo referencia al valor justo en la fecha de la adquisición más que al valor justo de los activos y pasivos adquiridos en la fecha de cada transacción.

- En la fecha en la que el Grupo pierde el control de una subsidiaria consolidada, cualquier inversión mantenida en la subsidiaria anterior se valúa nuevamente al valor justo a través de una ganancia o pérdida.

COMPROMISOS PARA LA COMPRA DE ACCIONISTAS MINORITARIOS EN SUBSIDIARIAS TOTALMENTE CONSOLIDADAS

El Grupo ha asignado accionistas minoritarios en algunos compromisos de subsidiarias del Grupo totalmente consolidadas para la compra de sus participaciones. Para el Grupo, estos compromisos de compra representan ventas de las opciones de venta. El precio del ejercicio para estas opciones puede basarse en una fórmula acordada en el momento de la adquisición de las acciones de la subsidiaria que tome en cuenta su rendimiento a futuro o puede establecerse como el valor justo de estas acciones en la fecha de ejercicio de las opciones.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Los compromisos se registran en las cuentas de la siguiente manera:

- En conformidad con la IAS 32, el Grupo registró un pasivo financiero para las opciones de venta otorgadas a accionistas minoritarios de las subsidiarias sobre las cuales ejerce un control único. Este pasivo se reconoce inicialmente con el valor actual del precio del ejercicio calculado de las opciones de venta bajo *Otros pasivos*;

- La obligación de reconocer un pasivo aún cuando las opciones de venta no han sido ejercidas significa que, con la finalidad de ser consistente, el Grupo ha seguido el mismo tratamiento contable que se aplicó a las transacciones sobre los intereses minoritarios. Como resultado, la contraparte de este pasivo es una reducción en el valor de los intereses minoritarios subyacentes a las opciones con cualquier saldo deducido de las *Reservas consolidadas* del Grupo;

- Las variaciones posteriores en ese pasivo vinculadas a los cambios en el precio del ejercicio de las opciones y el valor neto contable de los intereses minoritarios se contabilizan por completo en las *Reservas consolidadas* del Grupo;

- Si se compra la participación, el pasivo es liquidado por el pago en efectivo vinculado a la adquisición de los intereses minoritarios en la subsidiaria en cuestión. Sin embargo, cuando el compromiso llega a su plazo, si la compra no ha ocurrido, el pasivo se amortiza contra los intereses minoritarios y las *Reservas consolidadas* del Grupo;

- Aún cuando las opciones no hayan sido ejercidas, los resultados vinculados con los intereses minoritarios con una opción de venta se registran bajo *Intereses minoritarios* en el estado de resultados consolidado del Grupo.

Para los tratamientos contables de los compromisos de compra de los accionistas minoritarios relacionados con las combinaciones comerciales ocurridas después del 1° de enero de 2009, la aplicación de las normas revisadas IFRS 3 "Combinaciones Comerciales" e IAS 27 "Estados Financieros Consolidados y Separados" no modifica los principios contables aplicados hasta ahora por el Grupo de acuerdo con el tratamiento de las compras de intereses minoritarios. Es probable que estos principios contables sean revisados durante los próximos años junto con las enmiendas que podrían ser propuestas por el IASB ó IFRIC.

INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

El Grupo es manejado en base a una matriz que toma en cuenta sus diferentes líneas de negocios y el desglose geográfico de sus actividades. Por lo tanto, la información de los segmentos se presenta bajo ambos criterios.

El Grupo incluye en los resultados de cada subdivisión todos los ingresos y gastos operativos directamente relacionados con su actividad. Los ingresos para cada subdivisión, con excepción del Centro Corporativo, también incluyen el rendimiento sobre el capital asignado a éste, en base a la tasa de retorno estimada sobre el capital del Grupo. Por otro lado, el rendimiento sobre el capital en libros de la subdivisión es reasignado al Centro Corporativo. Las transacciones entre las subdivisiones se llevan a cabo bajo términos y condiciones idénticas a las que se aplican a los clientes que no son del Grupo.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

El Grupo está organizado en cinco líneas de negocios centrales:

- Redes Francesas, que incluyen las redes de la Societe Generale y Crédit du Nord en Francia y las actividades de manejo de efectivo. Las subsidiarias inmobiliarias previamente unidas a la Banca Corporativa y de Inversión han sido incorporadas en las Redes Francesas desde el 1° de enero de 2009 y los datos comparativos del 2008 se han reformulado de acuerdo con esto;

- Banca Minorista Internacional, que cubre las actividades bancarias minoristas en el extranjero;

- Financiamiento Especializado y Seguros, que incluye las subsidiarias de Financiamiento Especializado que prestan servicio a negocios (financiamiento de equipo y proveedores, arrendamiento y manejo de activos de Tecnología de la Información (TI), arrendamiento de vehículos operativos y manejo de flotillas), y personas físicas (financiamiento de consumidores) y proporcionan seguros de vida y no vida;

- Banca Privada, Manejo y Servicios de Inversión Global, incluyendo Manejo de Activos, Banca Privada, Servicios de Valores y Ahorros en Línea. La división de Servicios de Valores incluye la sucursal de corretaje del Grupo, operada por Newedge, junto con el negocio de ahorros de empleados y valores. El negocio de Ahorros en Línea es operado por el banco directo "Boursorama";

- Banca Corporativa y de Inversión formada por:

  - "Mercados Globales", que incorpora todas las actividades del mercado, "Valores" e "Ingresos Fijos, Divisas y Materias Primas",

  - "Financiamiento y Asesoría", que cubre todos los servicios de asesoría de estrategia, recaudación de capital y financiamiento estructurado,

  - "Activos Heredados", que maneja los activos financieros que se han convertido en ilíquidos a raíz de la crisis financiera.

Estas divisiones operativas son complementadas por el Centro Corporativo, que actúa como el departamento de financiamiento central del Grupo con respecto a las divisiones. Como tal, reconoce el costo del financiamiento de las inversiones patrimoniales en las subsidiarias y los pagos de dividendos relacionados, así como los ingresos y gastos derivados del Manejo de Activos y Pasivos del Grupo y los ingresos del manejo de sus activos del Grupo (manejo de su cartera de participación patrimonial, industrial y bancaria y de sus activos inmobiliarios). Los ingresos y gastos que no se relacionan directamente con la actividad de los negocios centrales también se asignan al Centro Corporativo. Esto significa que, desde el 1° de enero de 2009, las diferencias de la reevaluación de la deuda vinculadas con el riesgo del crédito propio y las diferencias de reevaluación de los derivados del crédito que cubren los préstamos y las carteras de cuentas por cobrar, han sido asignadas al Centro Corporativo, en lugar de la Banca Corporativa y de Inversión como anteriormente. Las cifras comparativas del 2008 han sido reformuladas de acuerdo con esto.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Los ingresos por segmento se presentan tomando en cuenta las transacciones internas en el Grupo, mientras que los activos y pasivos por segmento se presentan después de su eliminación. La tasa impositiva gravada sobre cada línea de negocios se basa en la tasa impositiva estándar aplicable en cada país donde la división tiene utilidades. Cualquier diferencia con respecto a la tasa impositiva del Grupo se asigna al Centro Corporativo.

Para el propósito de la elaboración de informes de los segmentos por región geográfica, la ganancia o pérdida y los activos y pasivos por segmento se presentan en base a la ubicación de las entidades registradas.

ACTIVOS NO CIRCULANTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DESCONTINUADAS

Un activo fijo o grupo de activos y pasivos se considera como "mantenido para la venta" si su valor neto contable será recuperado principalmente a través de una venta y no a través de su uso continuo. Para que se aplique esta clasificación, el activo debe estar disponible para la venta inmediatamente y su venta debe ser altamente probable. Los activos y pasivos que entran bajo esta categoría son reclasificados como *Activos no circulantes mantenidos para la venta* y *Pasivos directamente asociados con activos no circulantes mantenidos para la venta,* sin compensación por saldos netos.

Cualquier diferencia negativa entre el valor justo menos el costo para la venta de los activos no circulantes y los grupos de activos mantenidos para la venta y su valor neto contable se reconoce como una pérdida por deterioro en ganancias o pérdidas. Además, los *activos no circulantes mantenidos para la venta* ya no se deprecian.

Una operación se clasifica como descontinuada en la fecha en la que el Grupo ha enajenado realmente la operación, o cuando la operación cumple con los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta. Las operaciones descontinuadas se reconocen como una partida única en el estado de resultados para el período, con sus ingresos netos para el período hasta la fecha de la venta, combinado con cualquier ganancia y pérdida neta sobre su enajenación o sobre el valor justo menos el costo para la venta de los activos y pasivos que constituyen las operaciones descontinuadas. De manera similar, los flujos de efectivo generados por las operaciones descontinuadas se registran como una partida separada en el estado del flujo de efectivo para el período.

2. Políticas contables y métodos de evaluación

TRANSACCIONES DENOMINADAS EN DIVISAS EXTRANJERAS

En la fecha del balance general, los activos y pasivos monetarios denominados en divisas extranjeras se convierten a euros (la divisa funcional del Grupo) al tipo de cambio al contado prevaleciente. Las pérdidas o ganancias realizadas o no realizadas de moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados.

Las transacciones a futuro en moneda extranjera se reconocen al valor justo en base al tipo de cambio a futuro durante el vencimiento restante. Las posiciones de la moneda extranjera al contado se evalúan utilizando las cotizaciones al contado oficiales que se aplican al final del período. Las ganancias y pérdidas no realizadas se reconocen en el estado de resultados.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Los activos financieros no monetarios denominados en divisas extranjeras, incluyendo las acciones y otros valores de ingreso variable que no son parte de la cartera de comercialización, se convierten a euros al tipo de cambio que se aplica al final del periodo. Las diferencias en las divisas resultantes de estos activos financieros se contabilizan en el patrimonio de los accionistas y se registran únicamente en el estado de resultados cuando se venden o se deterioran o cuando el riesgo de la divisa está cubierto al valor justo. En particular, los activos no monetarios financiados por un pasivo denominado en la misma divisa se convierten al tipo de cambio al contado aplicado al final del período, registrando el impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio en los ingresos, sujeto a una relación de cobertura del valor justo existente entre los dos instrumentos financieros.

DETERMINACIÓN DEL VALOR JUSTO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor justo es el monto por el cual un activo puede ser intercambiado, o un pasivo liquidado, entre partes informadas y dispuestas en una transacción en condiciones de igualdad.

La primera opción para la determinación del valor justo de un instrumento financiero es el precio cotizado en un mercado activo. Si el instrumento no es comercializado en un mercado activo, el valor justo se determina utilizando técnicas de evaluación.

Un instrumento financiero es considerado como cotizado en un mercado activo si los precios cotizados están disponibles de manera fácil y regular en una bolsa de valores, distribuidor, corredor, grupo de la industria, servicio de fijación de precios o agencia regulatoria, y reflejan las transacciones reales y regulares del mercado en base a condiciones de igualdad.

La determinación de si un mercado es inactivo requiere el uso de indicadores como una disminución aguda en el volumen de la comercialización y el nivel de actividad en el mercado, una disparidad aguda en los precios durante un tiempo y entre diversos participantes del mercado mencionados anteriormente, o en el hecho de que las últimas transacciones negociadas en base a condiciones de igualdad no son lo suficientemente recientes.

Cuando el instrumento financiero se comercializa en varios mercados a los cuales el Grupo tiene acceso inmediato, el valor justo es el precio con el cual ocurriría una transacción en el mercado activo más favorable. Cuando no se cotiza ningún precio para un instrumento particular pero sus componentes están cotizados, el valor justo es la suma de los diferentes componentes cotizados que incorporan precios de oferta o iniciales para la posición neta según sea adecuado.

Si el mercado para un instrumento financiero no es o ya no es considerado como activo, su valor justo se establece utilizando una técnica de evaluación (modelos de evaluación internos). Dependiendo del instrumento bajo consideración, éstos pueden utilizar datos derivados de transacciones recientes concluidas en base a condiciones de igualdad, a partir del valor justo de instrumentos sustancialmente similares, a partir de modelos de fijación de precios de opciones o flujo de efectivo descontado, o a partir de parámetros de evaluación. Si los participantes del mercado utilizan con frecuencia algunas técnicas de evaluación y si estas técnicas han demostrado que proporcionan un cálculo confiable de los precios aplicados en las transacciones en el mercado real, entonces el Grupo puede utilizar estas técnicas. Se permite utilizar hipótesis propias para los flujos de efectivo a futuro y tasas de descuento, ajustadas correctamente con respecto a los riesgos que cualquier participante del mercado tomaría en cuenta. Estos ajustes se realizan de una manera razonable y adecuada después de examinar la información disponible. De manera notable, las hipótesis propias consideran el riesgo de la contraparte, el riesgo de incumplimiento, el riesgo de liquidez y el riesgo del modelo, si es necesario.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Las transacciones resultantes de liquidaciones involuntarias o ventas difíciles por lo general no se toman en cuenta para determinar el precio del mercado. Si los parámetros de la evaluación utilizados son los datos observables del mercado, el valor justo se toma como el precio del mercado, y cualquier diferencia entre el precio de la transacción y el precio proporcionado por el modelo de evaluación interno, es decir, el margen de ventas, se reconoce de inmediato en el estado de resultados. Sin embargo, si los parámetros de evaluación no pueden ser observados o los modelos de evaluación no son reconocidos por el mercado, el valor justo del instrumento financiero en el momento de la transacción se considera como el precio de la transacción y el margen de ventas se reconoce entonces por lo general en el estado de resultados durante el tiempo de vida del instrumento. Para algunos instrumentos, debido a su complejidad, este margen se reconoce en su vencimiento o en el caso de una venta anticipada. Cuando se comercializan volúmenes sustanciales de instrumentos emitidos en un mercado secundario con precios cotizables, el margen de ventas se reconoce en el estado de resultados de acuerdo con el método utilizado para determinar el precio de los instrumentos. Cuando los parámetros de evaluación llegan a ser observables, cualquier porción del margen de ventas que todavía no ha sido registrada se reconoce en el estado de resultados en ese momento.

ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Las compras y ventas de activos financieros no derivados al valor justo a través de ganancias o pérdidas, los activos financieros hasta su vencimiento y los activos financieros disponibles para la venta (consultar posteriormente) se reconocen en el balance general en la fecha de liquidación mientras que los derivados se reconocen en la fecha de comercialización. Los cambios en el valor justo entre las fechas de comercialización y liquidación se registran en el estado de resultados o en el patrimonio de los accionistas dependiendo de la categoría contable relevante. Los préstamos y cuentas por cobrar se registran en el balance general en la fecha en que son pagadas o en la fecha de vencimiento de los servicios facturados.

Cuando se reconocen inicialmente, los activos y pasivos financieros se miden al valor justo incluyendo los costos de la transacción (con excepción de los instrumentos financieros reconocidos al valor justo a través de una ganancia o pérdida) y se clasifican bajo una de las siguientes categorías.

- **Préstamos y cuentas por cobrar**

Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no están cotizados en un mercado activo y tampoco se mantienen para propósitos de comercialización, ni están destinados para la venta desde el momento en que se originan o se contribuyen. Los préstamos y las cuentas por cobrar se reconocen en el balance general bajo *Pagadero de bancos* o *Préstamos de clientes* dependiendo del tipo de la contraparte. Por lo tanto, están valuados al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo y puede registrarse una pérdida por deterioro en caso de ser adecuado.

- **Activos y pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas**

Éstos son activos y pasivos financieros mantenidos para propósitos de comercialización. Son registrados al valor justo en la fecha del balance general y se reconocen en el balance general bajo *Activos o pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas*. Los cambios en el valor justo se registran en el estado de resultados para el período como *Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas.*

TRADUCTOR PERITO ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Esta categoría también incluye los activos y pasivos financieros no derivados designados por el Grupo después del reconocimiento inicial que se contabilizará al valor justo a través de una ganancia o pérdida de acuerdo con la opción disponible bajo la IAS 39. El objetivo del Grupo al utilizar la opción del valor justo es:

- en primer lugar, eliminar o reducir de manera significativa las discrepancias en el tratamiento contable de ciertos activos y pasivos financieros.

  El Grupo de esta manera reconoce al valor justo a través de una ganancia o pérdida algunos bonos estructurados emitidos por la Banca Corporativa y de Inversión de Societe Generale. Estas emisiones son puramente comerciales y los riesgos asociados se cubren en el mercado utilizando instrumentos financieros manejados en carteras de comercialización. El uso de la opción del valor justo permite al Grupo garantizar una consistencia entre el tratamiento contable de estos bonos emitidos y el de los derivados que cubren los riesgos del mercado asociados, que deben ser contabilizados al valor justo.

  El Grupo también registra al valor justo a través de una ganancia o pérdida los activos financieros mantenidos para garantizar las pólizas vinculadas a la unidad, de sus subsidiarias de seguros de vida para garantizar que su tratamiento financiero sea compatible con el de los pasivos de seguros correspondientes. Bajo la IFRS 4, los pasivos de seguros deben ser reconocidos de acuerdo con los principios contables locales. Las reevaluaciones de las reservas para suscripción en las pólizas vinculadas a la unidad, que están vinculadas directamente a las reevaluaciones de los activos financieros subyacentes a sus pólizas, son reconocidas por lo tanto en el estado de resultados. La opción del valor justo permite de esta manera al Grupo registrar los cambios en el valor justo de los activos financieros a través del estado de resultados, de tal manera que coincidan con las fluctuaciones en el valor de los pasivos del seguro asociados con estas pólizas vinculadas a la unidad;

- en segundo lugar, para que el Grupo pueda registrar ciertos instrumentos financieros compuestos al valor justo evitando de esta manera la necesidad de separar los derivados incorporados que de otra manera tendrían que ser registrados por separado. Este enfoque se utiliza principalmente para la evaluación de los bonos convertibles mantenidos por el Grupo.

- **Activos financieros hasta el vencimiento**

Éstos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y un vencimiento fijo, que se cotizan en un mercado activo y que el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Éstos se valúan después de la adquisición con su costo amortizado y podrían estar sujetos a deterioro según sea adecuado. El costo amortizado incluye las primas y descuentos, así como los costos de la transacción, y se reconocen en el balance general bajo *Activos financieros hasta su vencimiento.*

- **Activos financieros disponibles para la venta**

Éstos son activos financieros no derivados mantenidos durante un período indeterminado que el Grupo puede vender en cualquier momento. De manera predeterminada, éstos son cualquier activo que no entre en una de las tres categorías anteriores. Estos activos financieros se reconocen en el balance general bajo *Activos financieros disponibles para la venta* y se miden con su valor justo en la fecha del balance general. El interés acumulado o pagado sobre los valores de ingreso fijo se reconoce en el estado de resultados utilizando el método de tasa de interés efectiva bajo *Intereses e*

GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

ingresos similares – transacciones sobre instrumentos financieros. Los cambios en el valor justo que no sean ingresos se registran en el patrimonio de los accionistas bajo *Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas*. El Grupo registra únicamente estos cambios del valor justo en el estado de resultados cuando los activos se venden o se deterioran, en cuyo caso se reportan como *Ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta*. Las depreciaciones con respecto a los valores patrimoniales reconocidos como *Activos financieros disponibles para la venta* son irreversibles. Los ingresos por dividendos devengados sobre estos valores se registran en el estado de resultados bajo *Ingresos por dividendos*.

RECLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

Cuando se reconocen inicialmente, los activos financieros no podrán ser reclasificados después en *Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas*.

Un activo financiero no derivado, reconocido inicialmente como activo mantenido para propósitos de comercialización entre los *Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas* puede ser reclasificado fuera de su categoría cuando cumpla la siguiente condición:

- si un activo financiero con pagos fijos o determinables, mantenido inicialmente para propósitos de comercialización, ya no es, después de la adquisición, negociable en un mercado activo y el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantenerlo para un futuro previsible o hasta su vencimiento, entonces este activo financiero puede ser reclasificado dentro de la categoría de *Préstamos y cuentas por cobrar* con la condición de que se cumplan los criterios de elegibilidad para esta categoría.

- si, debido a circunstancias excepcionales, se genera un cambio en el propósito de la tenencia de los activos financieros del patrimonio o la deuda no derivados que se mantienen para comercialización, entonces estos activos pueden ser reclasificados dentro de *Activos financieros disponibles para la venta* o en *Activos financieros hasta su vencimiento*, con la condición de que en este último caso, se cumplan los criterios de elegibilidad para esta categoría.

En cualquier caso, los derivados financieros y los activos financieros medidos utilizando la opción del valor justo no deben ser reclasificados fuera de *Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas*.

Un activo financiero reconocido inicialmente como *Activos financieros disponibles para la venta* puede ser reclasificado dentro de *Activos financieros hasta su vencimiento*, con la condición de que se cumplan los criterios de elegibilidad para esta categoría. Además, si un activo financiero con pagos fijos o determinables reconocido inicialmente como *Activos financieros disponibles para la venta* posteriormente ya no es negociable en un mercado activo y si el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantenerlo para un futuro previsible o hasta su vencimiento, entonces este activo financiero puede ser reclasificado dentro de *Préstamos y cuentas por cobrar* con la condición de que se cumplan los criterios de elegibilidad para esta categoría.

Estos activos financieros reclasificados son transferidos a su nueva categoría con su valor justo en la fecha de la reclasificación y posteriormente se miden de acuerdo con las normas que se aplican para la nueva categoría. El costo amortizado de estos activos financieros reclasificados de los *Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas* o *Activos financieros disponibles para la venta* hacia *Préstamos y cuentas por cobrar*, y el costo amortizado de los activos financieros reclasificados de los *Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas* hacia *Activos*

TRADUCTOR JURADO INGLÉS VALDÉS GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

financieros disponibles para la venta se determinan en base a los flujos de efectivo futuros estimados medidos en la fecha de la reclasificación. Los flujos de efectivo futuros estimados deben ser revisados en cada cierre. En el caso de un incremento de los flujos de efectivo futuros estimados, como resultado del incremento de su capacidad de recuperación, la tasa de interés efectiva se ajusta de manera prospectiva. Por el contrario, si existe una evidencia efectiva de que el activo financiero ha sido deteriorado como resultado de un evento que ocurrió después de la reclasificación y este evento de pérdida tiene un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero, el deterioro de este activo financiero se reconoce bajo *Costo del riesgo* en el estado de resultados.

DEUDA

Los préstamos del Grupo que no se clasifican como pasivos financieros reconocidos a través de ganancias o pérdidas se reconocen inicialmente al costo, medido como el valor justo del monto solicitado en préstamo neto de comisiones por la transacción. Estos pasivos se evalúan al final del período y al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, y se reconocen en el balance general bajo *Pagadero a bancos, Depósitos de clientes* o *Cuentas por pagar de deudas titularizadas.*

- **Montos pagaderos a bancos y depósitos de clientes**

Los montos pagaderos a bancos y los depósitos de clientes se clasifican de acuerdo con su duración inicial y tipo: demanda (depósitos a la vista y cuentas corrientes) y depósitos a plazo y préstamos en el caso de bancos; cuentas de ahorros reguladas y otros depósitos en el caso de clientes. También incluyen valores vendidos a bancos y clientes bajo contratos de readquisición.

El interés acumulado sobre estas cuentas se registra como *Cuentas por pagar relacionadas* y en el estado de resultados.

- **Cuentas por pagar de deudas titularizadas**

Estos pasivos se clasifican por tipo de valor: pagarés, certificados del mercado interbancario, instrumentos de deuda negociables, bonos y otros títulos de deuda excluyendo pagarés subordinados que se clasifican bajo *Deuda subordinada.*

El interés acumulado se registra como *Cuentas por pagar relacionadas* y como un gasto en el estado de resultados. La emisión de bonos y las primas de rescate se amortizan a la tasa de interés efectiva durante la vida de los préstamos relacionados. El cargo resultante se reconoce bajo *Gastos por intereses* en el estado de resultados.

DEUDA SUBORDINADA

Esta partida incluye todos los préstamos con fecha o sin fecha, ya sea o no en la forma de deuda titularizada, que en el caso de la liquidación de la compañía que solicita el préstamo podrá ser rescatada únicamente después de que se ha pagado a todos los demás acreedores. El interés acumulado y pagadero con respecto a la deuda subordinada a largo plazo, si lo hay, se registra como *Cuentas por pagar relacionadas* y como un gasto en el estado de resultados.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

ELIMINACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

El Grupo elimina todo o parte de un activo financiero (o grupo de activos similares) cuando los derechos contractuales para los flujos de efectivo sobre el activo expiran o cuando el Grupo ha transferido los derechos contractuales para recibir los flujos de efectivo, y sustancialmente todos los riesgos y recompensas vinculados a la propiedad del activo.

Cuando el Grupo ha transferido los flujos de efectivo de un activo financiero pero no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y recompensas de su propiedad, y no ha retenido de manera efectiva el control del activo financiero, el Grupo lo elimina y, cuando sea necesario, registra un activo o pasivo por separado para cubrir cualquier derecho y obligación creadas o retenidas como resultado de la transferencia del activo. Si el Grupo ha retenido el control del activo, continúa reconociéndolo en el balance general al grado de su implicación continua en ese activo.

Cuando un activo financiero es eliminado en su totalidad, se registra una ganancia o pérdida sobre la enajenación en el estado de resultados por la diferencia entre el valor contable del activo y el pago recibido por él, ajustado cuando sea necesario por cualquier ganancia o pérdida no realizada previamente reconocida de manera directa en el patrimonio.

El Grupo elimina únicamente todo o parte de un pasivo financiero cuando éste se extingue, es decir, cuando la obligación especificada en el contrato queda liberada, cancelada o expira.

DERIVADOS FINANCIEROS Y CONTABILIDAD DE COBERTURA

Todos los derivados financieros se reconocen al valor justo en el balance general como activos financieros o pasivos financieros. Los cambios en el valor justo de los derivados financieros, con excepción de los designados como coberturas del flujo de efectivo (ver más adelante), se reconocen en el estado de resultados para el periodo.

Los derivados financieros se dividen en dos categorías:

- **Derivados financieros de comercialización**

Los instrumentos derivados se consideran como derivados financieros de comercialización de manera predeterminada, a menos que sean designados como instrumentos de cobertura para propósitos contables. Éstos se registran en el balance general bajo *Activos o pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas*. Los cambios en el valor justo se registran en el estado de resultados bajo *Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas*.

Los cambios en el valor justo de los derivados financieros, que implican a contrapartes que posteriormente han estado en incumplimiento, se registran bajo *Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas* hasta la fecha de terminación de estos instrumentos. En esta fecha de terminación, las cuentas por cobrar y deudas de estas contrapartes se reconocen al valor justo en el balance general. Cualquier deterioro posterior sobre esas cuentas por cobrar se reconoce bajo *Costo del riesgo* en el estado de resultados.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- **Instrumentos de cobertura derivados**

Para designar un instrumento como un instrumento de cobertura derivado, el Grupo debe documentar la relación de cobertura al inicio de la cobertura. Esta documentación especifica el activo, pasivo, o la transacción futura cubierta, el riesgo que se deberá cubrir, el tipo de derivado financiero utilizado y el método de evaluación aplicado para medir su eficacia. El derivado designado como un instrumento de cobertura debe ser altamente eficaz al compensar la variación en el valor justo o los flujos de efectivo resultantes del riesgo cubierto, tanto en el momento en que se establece por primera vez la cobertura como a lo largo de su vida. Los instrumentos de cobertura derivados se reconocen en el balance general bajo *Instrumentos de cobertura derivados.*

Dependiendo del riesgo cubierto, el Grupo designa el derivado como una cobertura del valor justo, cobertura del flujo de efectivo, o cobertura del riesgo por divisas para una inversión extranjera neta.

Cobertura del valor justo

En una cobertura del valor justo, el valor neto contable de la partida cubierta se ajusta con respecto a las ganancias y pérdidas atribuibles al riesgo cubierto que se reportan bajo *Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas.* Como la cobertura es altamente efectiva, los cambios en el valor justo de la partida cubierta se reflejan fielmente en el valor justo del instrumento de cobertura derivado. En lo que respecta a los derivados de la tasa de interés, los ingresos o gastos por intereses acumulados se registran en el estado de resultados bajo *Ingresos y gastos por intereses – Derivados de cobertura* al mismo tiempo que los ingresos o gastos por intereses relacionados con la partida cubierta.

En el caso de que llegue a ser aparente que el derivado ha dejado de cumplir con los criterios de eficacia para la contabilidad de cobertura o si éste es vendido, la contabilidad de cobertura se descontinúa de manera prospectiva. Por lo tanto, el valor contable del activo o pasivo cubierto deja de ajustarse con respecto a los cambios en el valor justo y los ajustes acumulados reconocidos previamente bajo la contabilidad de cobertura se amortizan durante su vida restante. La contabilidad de cobertura se descontinúa automáticamente si la partida cubierta es vendida antes de su vencimiento o se rescata de manera anticipada.

Cobertura del flujo de efectivo

En una cobertura del flujo de efectivo, la porción efectiva de los cambios en el valor justo del instrumento derivado de la cobertura se reconoce en una cuenta patrimonial especifica, mientras que la porción no efectiva se reconoce en el estado de resultados bajo *Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas.*

Los montos reconocidos directamente en el patrimonio bajo la contabilidad de cobertura del flujo de efectivo se reclasifican en *Ingresos y gastos por intereses* en el estado de resultados al mismo tiempo que los flujos de efectivo que están siendo cubiertos. Los ingresos o gastos por intereses acumulados sobre los derivados de la cobertura se registran en el estado de resultados bajo *Ingresos y gastos por intereses / derivados de cobertura* al mismo tiempo que los ingresos y gastos por intereses relacionados con la partida cubierta.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Cuando el derivado de cobertura deja de cumplir los criterios de efectividad para la contabilidad de cobertura o se da por terminado o es vendido, la contabilidad de cobertura se descontinúa de manera prospectiva. Los montos reconocidos previamente de manera directa en el patrimonio se reclasifican bajo *Ingresos y gastos por intereses* en el estado de resultados durante los períodos en los que el margen de los intereses es afectado por los flujos de efectivo resultantes de la partida cubierta. En el caso de que la partida cubierta sea vendida o rescatada antes de lo esperado, o si la transacción prevista cubierta deja de ser altamente probable, las ganancias y pérdidas no realizadas registradas en el patrimonio se reclasifican de inmediato en el estado de resultados.

Cobertura de una inversión neta en una operación extranjera

Al igual que la cobertura del flujo de efectivo, la porción efectiva de los cambios en el valor justo del derivado de cobertura designado para propósitos contables como cobertura de una inversión neta, es reconocida en el patrimonio bajo *Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas* mientras que la porción no efectiva es reconocida en el estado de resultados.

Macrocobertura del valor justo

En este tipo de cobertura, los derivados de la tasa de interés se utilizan para cubrir de manera global los riesgos de la tasa de interés estructural que resultan por lo general de las actividades de la Banca Minorista. Cuando se realiza la contabilidad de estas transacciones, el Grupo aplica la norma IAS 39 "escisión" de acuerdo con lo adoptado por la Unión Europea, que facilita:

- la aplicación de la contabilidad de cobertura del valor justo para macrocoberturas utilizadas para el manejo de activos – pasivos, incluyendo depósitos a la vista de clientes en las posiciones de tasa fija que están siendo cubiertas;

- la realización de pruebas de efectividad requeridas por la IAS 39 de acuerdo con lo adoptado por la Unión Europea.

El tratamiento contable para los derivados financieros designado como una macrocobertura del valor justo es similar a la de otros instrumentos de cobertura del valor justo. Los cambios en el valor justo de la cartera de instrumentos macrocubiertos se reportan en una línea separada en el balance general bajo *Diferencias de reevaluación en carteras cubiertas contra el riesgo de tasas de interés* a través de ganancias o pérdidas.

Derivados incorporados

Un derivado incorporado es un componente de un instrumento híbrido. Si este instrumento híbrido no se valúa al valor justo a través de una ganancia o pérdida, el Grupo separa el derivado incorporado de su contrato principal si, al inicio de la operación, las características económicas y riesgos del derivado no se relacionan estrechamente con las características económicas y el perfil de riesgo del contrato principal y cumpliría por separado la definición de un derivado. Una vez separado, el derivado se reconoce con su valor justo en el balance general bajo *Activos o pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas* y se contabiliza como se indicó anteriormente.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS

- **Activos financieros valuados al costo amortizado**

En cada fecha del balance general, el Grupo evalúa si existe una evidencia objetiva de que cualquier activo financiero o grupo de activos financieros ha sido deteriorado como resultado de uno o más eventos que ocurrieron desde que fueron reconocidos inicialmente (un "evento de pérdida") y si este evento de pérdida (o eventos) tiene (tienen) un impacto sobre los flujos de efectivo a futuro estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueda ser estimado de manera confiable.

El Grupo evalúa primero si existe una evidencia objetiva de deterioro a nivel individual para los activos financieros que son importantes por separado, y de manera individual o colectiva para los activos financieros que no son importantes por separado. A pesar de la existencia de la garantía, los criterios de evaluación de una evidencia objetiva de riesgo de crédito incluyen la existencia de cuotas no pagadas vencidas por más de tres meses (más de seis meses para préstamos inmobiliarios y más de nueve meses para préstamos a autoridades locales) o de manera independiente a la existencia de cualquier monto no pagado, la existencia de una evidencia objetiva de riesgo de crédito de una contraparte o cuando la contraparte está sujeta a procedimientos judiciales.

En el caso de que exista una evidencia objetiva de que los préstamos u otras cuentas por cobrar, o los activos financieros clasificados como *Activos financieros hasta su vencimiento* tienen un deterioro, se registra una depreciación por la diferencia entre el valor contable y el valor actual de los flujos de efectivo recuperables a futuro estimados, tomando en cuenta cualquier garantía, descontada a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Esta depreciación se registra como *Costo del riesgo* en el estado de resultados y el valor del activo financiero se reduce por un monto de depreciación. Las asignaciones a y las reversiones de las depreciaciones se registran bajo el *Costo del riesgo*. Los préstamos o cuentas por cobrar con deterioro se remuneran para propósitos contables mediante una reversión durante el tiempo del descuento hasta el valor actual, que se registra bajo *Intereses e ingresos similares* en el estado de resultados.

Cuando un préstamo se reestructura, el Grupo registra una pérdida en *Costo del riesgo* que representa los cambios en los términos del préstamo si el valor actual de los flujos de efectivo a futuro recuperables esperados, descontado a la tasa de interés efectiva original del préstamo, es menor que el costo amortizado del préstamo.

En el caso de que no exista una evidencia objetiva de que se ha incurrido una pérdida por deterioro en un instrumento financiero considerado de manera individual, ya sea importante o no, el Grupo incluye este activo financiero en un grupo de activos financieros con características similares en términos del riesgo del crédito y realiza pruebas de todo el Grupo por deterioro.

En una cartera homogénea, tan pronto como se incurre un riesgo de crédito en un grupo de instrumentos financieros, se reconoce una depreciación sin esperar a que el riesgo afecte de manera individual a una o más cuentas por cobrar. Las carteras homogéneas depreciadas de esta manera pueden incluir:

- cuentas por cobrar en contrapartes que han enfrentado dificultades financieras desde que estas cuentas por cobrar fueron reconocidas inicialmente sin ninguna evidencia objetiva de deterioro que todavía no ha sido identificada a nivel individual (montos sensibles) o;

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- cuentas por cobrar de contrapartes vinculadas con sectores económicos considerados en crisis después de la ocurrencia de eventos de pérdidas o;

- cuentas por cobrar en sectores geográficos o países sobre los cuales se ha evaluado un deterioro del riesgo del crédito.

El monto de la depreciación en un grupo de activos homogéneos es determinado principalmente en base a la pérdida histórica de activos con características del riesgo del crédito similares a las de la cartera, o utilizando escenarios hipotéticos de pérdidas extremas o, si es necesario, estudios *ad – hoc*. Estos factores se ajustan posteriormente para reflejar cualquier condición económica actual relevante. Las asignaciones a y reversiones de estas depreciaciones se registran bajo *Costo del riesgo*.

- **Activos financieros disponibles para la venta**

La pérdida por deterioro en un activo financiero disponible para la venta se reconoce a través de la ganancia o pérdida en el caso de que exista una evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial de este activo.

Para los instrumentos patrimoniales enlistados, una disminución significativa o prolongada de su precio por debajo de su costo de adquisición es una evidencia objetiva de deterioro. Para este propósito, el Grupo considera como con deterioro las acciones enlistadas que muestran en la fecha del balance general una pérdida no realizada mayor al 50% del precio de adquisición, así como también las acciones enlistadas cuyos precios cotizados han estado por debajo de su precio de adquisición en todos los días de comercialización durante por lo menos los últimos 24 meses antes de la fecha del balance general. Otros factores, como la situación financiera del emisor o su proyecto de desarrollo, pueden llevar al Grupo a estimar que el costo de su inversión no podrá ser recuperado aún cuando no se cumplan los criterios antes mencionados. Posteriormente, se registra una pérdida por deterioro a través de una ganancia o pérdida equivalente a la diferencia entre el último precio cotizado del valor en la fecha del balance general y su precio de adquisición.

Para los instrumentos patrimoniales no enlistados, los criterios utilizados para la evaluación de la evidencia de deterioro son similares a los mencionados con anterioridad; el valor de estos instrumentos en la fecha del balance general se determina utilizando los métodos de evaluación descritos en la nota 3.

Los criterios para el deterioro de los instrumentos de deuda son similares a los del deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado.

Cuando una disminución en el valor justo de un *Activo financiero disponible para la venta* ha sido reconocida directamente en la cuenta patrimonial de los accionistas bajo *Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas* y surge la evidencia objetiva posterior de un deterioro, el Grupo reconoce la pérdida no realizada acumulada total previamente registrada en el patrimonio de los accionistas en el estado de resultados bajo *Costo del riesgo* para los instrumentos de deuda y bajo *Ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta* para los valores patrimoniales.

Esta pérdida acumulada se mide como la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier liquidación del principal y amortización) y el valor justo actual, menos cualquier pérdida del valor en el activo financiero que ya ha sido registrado a través de una ganancia o pérdida.

PERITO TRADUCTOR AN... SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Las pérdidas por deterioro reconocidas a través de una ganancia o pérdida en un instrumento patrimonial clasificado como disponible para la venta sólo se revierten a través de una ganancia o pérdida cuando el instrumento se vende. Una vez que un instrumento patrimonial de los accionistas ha sido reconocido como con deterioro, cualquier pérdida del valor posterior se registra como una pérdida por deterioro adicional. Sin embargo, para los instrumentos de deuda, una pérdida por deterioro se revierte a través de una ganancia o pérdida si posteriormente recupera su valor.

FINANCIAMIENTO DE ARRENDAMIENTOS Y ACUERDOS SIMILARES

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos de financiamiento si éstos transfieren sustancialmente todos los riesgos y recompensas incidentales a la propiedad del activo arrendado al arrendatario. De otra manera, se clasifican como arrendamientos operativos.

Las cuentas por cobrar de financiamiento de arrendamiento se reconocen en el balance general bajo *Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares* y representan la inversión neta del Grupo en el arrendamiento, calculada como el valor actual de los pagos mínimos que deberán ser recibidos del arrendatario, más cualquier valor residual no garantizado, descontado a la tasa de interés implícita en el arrendamiento.

Los intereses incluidos en los pagos del arrendamiento se registran bajo *Intereses e ingresos similares* en el estado de resultados de tal manera que el arrendamiento genere una tasa de retorno periódica constante sobre la inversión neta del arrendador. Si se ha utilizado una reducción en el valor residual no garantizado estimado para calcular la inversión bruta del arrendador en el arrendamiento de financiamiento, el valor actual de esta reducción se registra como una pérdida bajo *Gastos de las demás actividades* en el estado de resultados y como una reducción de las cuentas por cobrar sobre el financiamiento del arrendamiento en el lado de los activos del balance general.

Los activos fijos resultantes de las actividades de arrendamiento operativo se presentan en el balance general bajo *Activos fijos tangibles e intangibles.* En el caso de los edificios, éstos se registran bajo *Propiedad de la inversión.* Los pagos del arrendamiento se reconocen en el estado de resultados en una base de línea recta durante la vida del arrendamiento bajo *Ingresos de otras actividades.* El tratamiento contable de los ingresos facturados para los servicios de mantenimiento proporcionados en conexión con las actividades de arrendamiento tiene el propósito de mostrar un margen constante en esos productos en relación con los gastos incurridos, durante la vida del arrendamiento.

ACTIVOS FIJOS TANGIBLES E INTANGIBLES

Los activos fijos operativos y de inversiones se contabilizan con su precio de compra en el lado de los activos del balance general. Los gastos por préstamos incurridos para financiar un período de construcción prolongado para los activos fijos se incluyen en el costo de adquisición, junto con todos los demás gastos atribuibles directamente. Los subsidios de la inversión recibidos se deducen del costo de los activos relevantes.

El software desarrollado internamente se registra en el lado de los activos del balance general en el monto del costo directo de desarrollo. Esto incluye los gastos externos en el hardware y los gastos por servicios y personal que pueden atribuirse directamente a la producción del activo y la preparación para su uso.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Tan pronto como están listos para su uso, los activos fijos se deprecian durante su vida útil. Cualquier valor residual del activo se deduce de su monto depreciable. En el caso de una disminución o incremento subsecuente de este valor residual inicial, el monto depreciable del activo se ajusta lo que lleva a una modificación prospectiva del programa de depreciación.

Cuando uno o varios componentes de un activo fijo se utilizan para diferentes propósitos o para generar beneficios económicos durante un período de tiempo diferente del activo considerado como una unidad, esos componentes se deprecian durante su propia vida útil a través de una ganancia o pérdida bajo *Amortización, depreciación y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles*. El Grupo ha aplicado este enfoque a su propiedad operativa y de inversión, desglosando sus activos en por lo menos los siguientes componentes con sus períodos de depreciación correspondientes:

Infraestructura	Estructuras principales	50 años
	Puertas y ventanas, techos	20 años
	Fachadas	30 años
Instalaciones técnicas	Elevadores	10 a 30 años
	Instalaciones eléctricas	
	Generadores de electricidad	
	Aire acondicionado, extractores	
	Cableado técnico	
	Instalaciones de seguridad y vigilancia	
	Plomería	
	Equipo de seguridad contra incendios	
Enseres y accesorios	Acabados, alrededores	10 años

Los períodos de depreciación para los activos fijos que no sean edificios dependen de su vida útil que se estima por lo general dentro de los siguientes rangos:

Planta y equipo	5 años
Transporte	4 años
Mobiliario	10 a 20 años
Equipo de oficina	5 a 10 años
Equipo de Tecnología de la Información (TI)	3 a 5 años
Software, desarrollado o adquirido	3 a 5 años
Concesiones, patentes, licencias, etc.	5 a 20 años

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Los activos fijos se someten a prueba para su deterioro siempre que existe algún indicio de que su valor puede haber disminuido y, para los activos intangibles con vida útil indefinida, por lo menos una vez al año. La evidencia de una pérdida en el valor se evalúa en la fecha de cada balance general. Las pruebas de deterioro se llevan a cabo en activos agrupados por unidad generadora de efectivo. Cuando se establece una pérdida, se registra una pérdida por deterioro en el estado de resultados bajo *Amortización, depreciación y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles.* Ésta puede revertirse cuando los factores que inducen el deterioro han cambiado o ya no existen. Esta pérdida por deterioro reducirá el monto depreciable del activo y de esta manera también afecta su programa de depreciación a futuro.

Las ganancias y pérdidas de capital realizadas sobre activos fijos operativos se reconocen bajo *Ingresos netos de otros activos*, mientras que las ganancias o pérdidas sobre bienes inmuebles de inversión se registran como *Ingresos Bancarios Netos* bajo *Ingresos de otras actividades.*

PROVISIONES

Las provisiones, que no sean las de riesgo de crédito o prestaciones para empleados, representan pasivos cuyo período de tiempo o monto no pueden determinarse con precisión. Las provisiones pueden registrarse cuando, por virtud de un compromiso con un tercero, el Grupo incurrirá probablemente o sin duda en una salida de recursos hacia este tercero sin recibir por lo menos un valor equivalente en intercambio.

Las salidas esperadas posteriormente se descuentan para presentar el valor para determinar el monto de la provisión, cuando este descuento tiene un impacto significativo. Las asignaciones a y las reversiones de las provisiones se registran a través de una ganancia o pérdida bajo las partidas correspondientes a los gastos futuros.

COMPROMISOS BAJO "CONTRATS EPARGNE – LOGEMENT" (CONTRATOS DE AHORROS HIPOTECARIOS)

Las *comptes d'épargne – logement* (CEL o cuentas de ahorros hipotecarios) y los *plans d'épargne – logement* (PEL o planes de ahorros hipotecarios) son esquemas de ahorros especiales para clientes individuales que están regulados por la Ley 65 – 554 del 10 de julio de 1965 y combinan una fase de depósitos inicial en forma de una cuenta de ahorros que devenga intereses, seguida por una fase de préstamo en la que los depósitos se utilizan para proporcionar préstamos hipotecarios. Bajo las normas actuales, esta última fase está sujeta a la existencia previa de la base de ahorros y por lo tanto no puede separarse de ésta. Los depósitos de ahorros recibidos y los préstamos otorgados se registran al costo amortizado.

Estos instrumentos crean dos tipos de compromisos para el Grupo: la obligación de remunerar los ahorros del cliente durante un período futuro indeterminado a una tasa de interés fija al inicio del contrato de ahorros hipotecarios, y la obligación de prestar posteriormente al cliente a una tasa de interés también fija al inicio del contrato de ahorros.

En el caso de que quede claro que los compromisos bajo los contratos PEL / CEL tendrán consecuencias negativas para el Grupo, se registra una provisión en el lado de los pasivos del balance general. Cualquier variación en estas provisiones se registra como *Ingresos Bancarios Netos* bajo *Ingresos por intereses netos*. Esas provisiones se relacionan únicamente con los compromisos resultantes de PEL / CEL que están pendiente en la fecha del cálculo.

PERITO TRADUCTOR
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Las provisiones se calculan para cada generación de planes de ahorros hipotecarios (PEL), sin ninguna compensación por saldos netos entre diferentes generaciones de PEL, y para todas las cuentas de ahorros hipotecarios (CEL) que constituyen una generación única.

Durante la fase de ahorros, el compromiso subyacente utilizado para determinar el monto que se proveerá se calcula como la diferencia entre el monto esperado promedio de ahorros y el monto mínimo esperado. Esos dos montos se determinan de manera estadística en base al comportamiento pasado observado históricamente de los clientes.

Durante la fase del préstamo, el compromiso subyacente que será proporcionado incluye los préstamos ya otorgados pero todavía no cobrados en la fecha del cálculo, y los préstamos futuros que se consideran estadísticamente probables en base al monto de los préstamos del balance general en la fecha del cálculo y el comportamiento pasado observado históricamente de los clientes.

Se registra una provisión se registra si el valor descontado de las ganancias futuras esperadas para una generación dada de PEL / CEL es negativo. Las ganancias se calculan en base a las tasas de interés disponibles para los clientes individuales para productos de ahorros y préstamos equivalentes, con una vida estimada y fecha de inicio similares.

COMPROMISOS DE PRÉSTAMOS

El Grupo reconoce inicialmente al valor justo los compromisos de préstamos que no se consideran como derivados financieros. Posteriormente, estos compromisos se determinan como necesarios de acuerdo con los principios contables para las Provisiones.

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS

Cuando se consideran como instrumentos no derivados financieros, las garantías financieras emitidas por el Grupo son reconocidas inicialmente en el balance general al valor justo. Posteriormente, se miden de acuerdo con lo que sea mayor del monto de la obligación y el monto reconocido inicialmente menos, cuando sea adecuado, la amortización acumulada de una comisión de garantía. Cuando existe una evidencia objetiva de una pérdida de valor, se registra una provisión para las garantías financieras proporcionadas en los pasivos del balance general.

DISTINCIÓN ENTRE PASIVOS / PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Los instrumentos financieros emitidos por el Grupo se registran en su totalidad o parcialmente en deuda o en patrimonio dependiendo de si obligan contractualmente o no al emisor a remunerar a los titulares del valor en efectivo.

- **Pagarés subordinados perpetuos (TSDI)**

Dados sus términos, los pagarés subordinados perpetuos (TSDI) emitidos por el Grupo y que no incluyen ninguna característica discrecional que regula el pago del interés, así como las acciones emitidas por una subsidiaria del Grupo con la finalidad de financiar sus actividades de arrendamiento de la propiedad, se clasifican como instrumentos de deuda.

Estos pagarés subordinados perpetuos (TSDI) se clasifican posteriormente bajo *Deuda subordinada.*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Por el contrario, los pagarés subordinados perpetuos (TSDI) emitidos por el Grupo y que incluyen algunas características discrecionales que regulan el pago del interés, se clasifican como patrimonio y se registran bajo *Instrumentos del patrimonio y reservas asociadas.*

- **Acciones preferentes**

Debido a la naturaleza discrecional de la decisión de pagar dividendos a los accionistas, las acciones preferentes emitidas por el Grupo se clasifican como patrimonio y se reconocen bajo *Intereses minoritarios.* La remuneración pagada a los accionistas preferentes se registra bajo *Intereses minoritarios* en el estado de resultados.

- **Pagarés totalmente subordinados**

Dada la naturaleza discrecional de la decisión de pagar intereses con la finalidad de remunerar los pagarés totalmente subordinados emitidos por el Grupo, estos pagarés han sido clasificados como patrimonio y reconocidos bajo *Instrumentos del patrimonio y reservas asociadas.*

ACCIONES EN TESORERÍA

Las acciones de Societe Generale mantenidas por el Grupo y las acciones en las subsidiarias sobre las cuales el Grupo ejerce un control único se deducen del patrimonio consolidado sin tomar en cuenta el propósito para el cual se mantienen. Los ingresos sobre estas acciones se eliminan del estado de resultados consolidado.

Los derivados financieros que tienen acciones de Societe Generale como su instrumento subyacente o acciones en subsidiarias sobre las cuales el Grupo ejerce un control único y cuya liquidación implica el pago de un monto fijo en efectivo (u otro activo financiero) contra un número fijo de acciones de Societe Generale (que no sean derivados) se reconocen inicialmente como patrimonio. Las primas pagadas o recibidas sobre estos derivados financieros clasificados como instrumentos patrimoniales se registran directamente en el patrimonio. Los cambios en el valor justo de los derivados no se registran.

Otros derivados financieros que tienen acciones de Societe Generale como su instrumento subyacente se contabilizan en el balance general al valor justo de la misma manera que los derivados con otros instrumentos subyacentes.

INGRESOS Y GASTOS POR INTERESES

Los ingresos y gastos por intereses se contabilizan en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros valuados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva se toma como la tasa que descuenta las entradas y salidas de efectivo futuras durante la vida esperada del instrumento con la finalidad de establecer el valor en libros del activo o pasivo financiero. El cálculo de la tasa toma en consideración los flujos de efectivo a futuro en base a las provisiones contractuales del instrumento financiero sin tomar en cuenta las posibles pérdidas del préstamo a futuro y también incluye las emisiones pagadas o recibidas entre las partes cuando éstas pueden ser asimiladas para intereses, costos de transacciones y todo tipo de primas y descuentos.

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA
GLORIA
VALDES
GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Cuando un activo financiero o grupo de activos financieros similares presenta un deterioro después de un deterioro del valor, los ingresos por intereses subsecuentes se contabilizan a través de una ganancia o pérdida bajo *Intereses e ingresos similares* en base a la tasa de interés efectiva utilizada para descontar los flujos de efectivo a futuro cuando se mide la pérdida del valor. Además, con excepción de las relacionadas con las prestaciones para empleados, las provisiones contabilizadas como pasivos del balance generan gastos por intereses que se calculan utilizando la misma tasa de interés que se utiliza para descontar la salida esperada de recursos.

COMISIONES NETAS POR SERVICIOS

El Grupo reconoce los ingresos y gastos por comisiones para los servicios proporcionados y recibidos en diferentes formas dependiendo del tipo de servicio.

Las comisiones por servicios continuos, como por ejemplo algunos servicios de pago, comisiones por custodia, o suscripciones al servicio web se contabilizan como ingresos durante el tiempo de vida del servicio. Las comisiones por servicios excepcionales, como por ejemplo movimientos del fondo, comisiones recibidas del intermediario, cuotas de arbitraje, o penalidades posteriores a incidentes de pago, se contabilizan en ingresos cuando el ingreso se proporciona bajo *Comisiones pagadas por servicios proporcionados y otros.*

En negociaciones de sindicación, las cuotas de suscripción y las cuotas de participación proporcionales a la parte de la emisión colocada, se contabilizan en ingresos al final del período de sindicación con la condición de que la tasa de interés efectiva para la parte de la emisión retenida en el balance general del Grupo sea comparable con la que se aplica a los demás miembros de la agrupación. Las cuotas de disposiciones se contabilizan en ingresos cuando la colocación está legalmente completa. Estas cuotas se reconocen en el estado de resultados bajo *Ingresos por comisiones – Transacciones del mercado primarias.*

GASTOS DEL PERSONAL

La cuenta de *Gastos del personal* incluye todos los gastos relacionados con el personal, principalmente el costo de los planes de incentivos y participación de utilidades legales de los empleados para el año, así como los costos de los diferentes esquemas de pensión y retiro del Grupo y los gastos resultantes de la aplicación de la IFRS 2 "Pagos basados en las acciones".

PRESTACIONES PARA LOS EMPLEADOS

Las compañías del Grupo, en Francia y en el extranjero, pueden otorgar a sus empleados:

- prestaciones posteriores al empleo, como por ejemplo planes de pensión o prestaciones para el retiro;
- prestaciones a largo plazo como por ejemplo remuneraciones variables diferidas, adjudicaciones por servicio prolongado o las provisiones de trabajo flexible *Compte Epargne Temps* (CET);
- prestaciones por terminación.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

- **Prestaciones posteriores al empleo**

Los planes de pensiones pueden ser de contribución definida o de prestaciones definidas.

Los planes de contribución definida limitan la responsabilidad del Grupo a las suscripciones pagadas dentro del plan, pero no comprometen al Grupo a un nivel específico de prestaciones a futuro. Las contribuciones pagadas se contabilizan como un gasto para el año en cuestión.

Los planes de prestaciones definidas comprometen al Grupo, ya sea de manera formal o constructiva, a pagar un cierto monto o nivel de prestaciones a futuro y por lo tanto llevan un riesgo a mediano o largo plazo.

Las provisiones se contabilizan en el lado de los pasivos del balance general bajo *Provisiones*, para cubrir la totalidad de estas obligaciones de retiro. Esto se evalúa de manera regular por parte de actuarios independientes utilizando el método de crédito de la unidad proyectada. Esta técnica de evaluación incorpora presunciones sobre aspectos demográficos, retiro anticipado, incrementos salariales y tasas de descuento e inflación.

Cuando estos planes son financiados por fondos externos clasificados como activos del plan, el valor justo de estos fondos se resta de la provisión para cubrir las obligaciones.

Las diferencias resultantes de los cambios en las presunciones del cálculo (retiros anticipados, tasas de descuento, etc.) o las diferencias entre las presunciones actuariales y el rendimiento real (retorno en los activos del plan) se contabilizan como ganancias y pérdidas actuariales. Éstas se amortizan en el estado de resultados de acuerdo con el método de "corredor": es decir, durante las vidas de trabajo restantes promedio esperadas de los empleados que participan en el plan, tan pronto como exceden lo que sea mayor de:

- 10% del valor actual de la obligación de la prestación definida (antes de deducir los activos del plan);
- 10% del valor justo de los activos al final del año financiero previo.

Cuando entra en vigor un plan nuevo o enmendado, el costo de los servicios anteriores se prolonga durante el período restante hasta su otorgamiento.

SE contabiliza un cargo anual bajo *Gastos del personal* para los planes de prestaciones definidas, que consta de:

- las asignaciones adicionales otorgadas por cada empleado (costo del servicio actual);
- el gasto financiero resultante de la tasa de descuento;
- el retorno esperado sobre los activos del plan (retorno bruto);
- la amortización de las ganancias y pérdidas actuariales y el costo del servicio anterior;
- el pago o reducción de los planes.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- **Prestaciones a largo plazo**

Éstas son prestaciones pagadas a los empleados más de 12 meses después de que finaliza el período en el cual proporcionaron los servicios relacionados. Las prestaciones a largo plazo se miden de la misma manera que las prestaciones posteriores al empleo, con la excepción del tratamiento de las ganancias y pérdidas actuariales y los costos del servicio anterior que se contabilizan inmediatamente en ingresos.

PAGOS BASADOS EN LAS ACCIONES DE SOCIETE GENERALE O ACCIONES EMITIDAS POR UNA ENTIDAD CONSOLIDADA

Los pagos basados en las acciones incluyen:

- pagos en instrumentos patrimoniales de la entidad;
- pagos en efectivo cuyo monto depende del rendimiento de los instrumentos patrimoniales.

Los pagos basados en las acciones dan origen sistemáticamente a un gasto del personal contabilizado en *Gastos del personal* bajo los términos estipulados a continuación.

- **Plan Global de Oferta de Acciones a los Empleados**

Cada año el Grupo realiza un incremento en el capital reservado para los empleados actuales y anteriores como parte del Plan Global de Oferta de Acciones a los Empleados. Las acciones nuevas se ofrecen con un descuento con un período de tenencia obligatoria de cinco años. La prestación resultante para los empleados es contabilizada por el Grupo como un gasto para ese año bajo *Gastos del personal – Participación de utilidades e incentivos de los empleados.* Esta prestación se mide como la diferencia entre el valor justo de cada valor adquirido y el precio de adquisición pagado por el empleado, multiplicado por el número de acciones suscritas. El valor justo de los valores adquiridos se mide tomando en cuenta el período de tenencia obligatorio legal asociado utilizando los parámetros del mercado (principalmente la tasa del préstamo) aplicables a los participantes del mercado que se benefician de estas acciones no negociables para calcular la capacidad de libre enajenación.

- **Otros pagos basados en las acciones**

El Grupo puede otorgar a algunos de sus empleados opciones de compra o suscripción de acciones para los empleados, acciones libres o derechos a un pago en efectivo a futuro en base al incremento en el precio de las acciones de Societe Generale (SAR).

Las opciones se miden con su valor justo cuando los empleados reciben la notificación por primera vez, sin esperar que se cumplan las condiciones que activan el otorgamiento, ni a que los beneficiarios ejerzan sus opciones.

Los planes de opción de acciones del Grupo se valúan utilizando una fórmula binomial cuando el Grupo cuenta con estadísticas adecuadas para tomar en cuenta el comportamiento de los beneficiarios de la opción. Cuando estos datos no están disponibles, se utiliza el modelo Black & Scholes o el modelo Monte Carlo. Las valuaciones son realizadas por actuarios independientes.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Para los pagos basados en las acciones liquidados mediante instrumentos del patrimonio (acciones libres, opciones de compra o suscripción de acciones), el valor justo de estos instrumentos, medido en la fecha de la asignación, se prolonga durante el período de otorgamiento y se contabiliza en *Instrumentos del patrimonio y reservas asociadas* bajo el patrimonio de los accionistas. En cada fecha contable, el número de estos instrumentos se revisa tomando en cuenta el rendimiento y las condiciones del servicio, y el costo global del plan se ajusta tal como se determinó originalmente. Los gastos se contabilizan en *Gastos del personal* desde el inicio del plan y posteriormente se ajustan de acuerdo con esto.

Para los pagos basados en las acciones liquidados mediante efectivo (opciones de acciones otorgadas por compañías no enlistadas o remuneración indexada en las acciones de Societe Generale), el valor justo de las opciones se contabiliza como un gasto durante el período de otorgamiento de las opciones contra una entrada en pasivos correspondiente contabilizada en el balance general bajo *Otros pasivos – Cargos sociales acumulados*. Esta partida de las cuentas por pagar se vuelve a medir posteriormente al valor justo contra los ingresos hasta su liquidación.

COSTO DEL RIESGO

La cuenta de *Costo del riesgo* se limita a las asignaciones, netas de reversiones, para la depreciación de riesgos de la contraparte y provisiones para disputas legales. Las asignaciones netas para las provisiones se clasifican por tipo de riesgo en las cuentas correspondientes en el estado de resultados.

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

- **Impuestos corrientes**

El impuesto corriente se basa en las utilidades gravables de cada entidad gravable consolidada y se determina de acuerdo con las normas establecidas por las autoridades tributarias, a las cuales se pagan los impuestos sobre la renta.

Los créditos de los impuestos resultantes con respecto al interés de los préstamos y los ingresos de valores se registran en la cuenta de intereses relevante a medida que se aplican en el pago de los impuestos sobre la renta para el año. El cargo del impuesto relacionado se incluye bajo *Impuesto sobre la renta* en el estado de resultados consolidado.

- **Impuesto diferido**

Los impuestos diferidos se reconocen cuando el Grupo identifica una diferencia en el período de tiempo entre el valor en libros y el valor fiscal de los activos y pasivos del balance general que afectará los pagos de impuestos a futuro. Los activos y pasivos del impuesto diferido se miden en cada entidad gravable consolidada y de acuerdo con las normas establecidas por las autoridades tributarias, a las cuales se pagan los impuestos sobre la renta. Este monto se basa en la tasa del impuesto estipulada o sustancialmente estipulada que se espera aplicar cuando el activo sea realizado o el pasivo sea pagado. Estos impuestos diferidos se ajustan en caso de cambios a las tasas del impuesto. Este monto no se descuenta al valor actual. Los activos del impuesto diferido pueden resultar de diferencias temporales deducibles o de quebrantos de pérdidas fiscales. Estos activos del impuesto diferido se registran en el caso de que sea probable que la entidad pueda aplicarlos dentro de un tiempo establecido. Estas diferencias temporales o quebrantos de pérdidas fiscales también pueden utilizarse contra la utilidad gravable a futuro.

TRADUCTOR AUTORIZADO SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Los impuestos corrientes y diferidos se contabilizan en el estado de resultados bajo *Impuesto sobre la renta*. Sin embargo, los impuestos diferidos relacionados con las ganancias y perdidas contabilizadas bajo *Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas* también se contabilizan bajo el mismo título del patrimonio de los accionistas.

ACTIVIDADES DE SEGUROS

- **Activos y pasivos financieros**

Los activos y pasivos financieros de las compañías aseguradoras del Grupo se reconocen y miden de acuerdo con las normas que regulan los instrumentos financieros explicados con anterioridad.

- **Reservas para suscripción de compañías de seguros**

Las reservas para la suscripción de seguros corresponden a los compromisos de las compañías aseguradoras con respecto a las personas aseguradas y los beneficiarios de las pólizas.

De acuerdo con la IFRS 4 sobre los contratos de seguros, las reservas para suscripción de seguros de vida y no vida continúan midiéndose bajo las mismas reglas locales.

Las reservas para suscripción de seguros de vida incluyen principalmente reservas actuariales, que corresponden a la diferencia entre el valor actual de los compromisos correspondientes a la aseguradora y aquellos correspondientes al titular de la póliza, y las reservas para las reclamaciones incurridas pero no pagadas. Los riesgos cubiertos son principalmente el fallecimiento, invalidez e incapacidad para trabajar.

Las reservas para suscripción de seguros para pólizas vinculadas con la unidad con participación de utilidades discrecional o cualquier otra característica significativa, se evalúan en la fecha del balance general en base al valor actual de los activos subyacentes a estas pólizas.

Las reservas para la suscripción de seguros de no vida incluyen las reservas para primas no devengadas (parte del ingreso de la prima relacionado con los siguientes años financieros) y para reclamaciones pendientes. Los riesgos cubiertos son principalmente riesgos vinculados con garantías del seguro de vivienda, automóviles y contra accidentes.

Bajo los principios definidos en la IFRS 4, las pólizas de seguro de vida con características de participación de utilidades discrecional están sujetas al "reflejo contable", mediante el cual, los cambios en el valor de los activos financieros que pudieran afectar potencialmente a los titulares de la póliza se registran en *Participación de utilidades diferidas*. Esta reserva se calcula para reflejar los derechos potenciales de los titulares de la póliza a las ganancias no realizadas sobre instrumentos financieros medidos al valor justo o su participación potencial en las pérdidas no realizadas.

Para demostrar la capacidad de recuperación del activo con participación de utilidades diferida en el caso de una pérdida neta no realizada, se utilizan dos enfoques para mostrar que los requisitos de la liquidez causados por un entorno económico no favorable no requerirían que los activos se vendieran en el caso de que existieran pérdidas no realizadas:

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

El primero consiste en la simulación de escenarios de esfuerzo deterministas ("normalizados" o extremos). Esto se utiliza para demostrar que en estos escenarios no se realizarían pérdidas significativas en los activos existentes en la fecha del balance general con respecto a los escenarios examinados.

El objetivo del segundo enfoque es garantizar que a largo o mediano plazo, la venta de activos para cumplir las necesidades de liquidez no generaría ninguna pérdida significativa. El enfoque se verifica para proyecciones basadas en escenarios extremos.

También se lleva a cabo una prueba de conveniencia del pasivo dos veces al año con un modelo estocástico basado en hipótesis de los parámetros coherentes con los utilizados para el MCEV (Valor Incorporado Consistente del Merçado). Esta prueba toma en cuenta todos los flujos de efectivo a futuro de las pólizas, incluyendo cargos por manejo, opciones de cuotas y pólizas, y garantías.

3. Presentación de los estados financieros

FORMATO RECOMENDADO POR EL CNC PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE LOS BANCOS

Debido a que la estructura contable de las IFRS no especifica un modelo estándar, el formato utilizado para los estados financieros es coherente con el formato propuesto por el Consejo Nacional de Normas de Contabilidad de Francia, el CNC, bajo la Recomendación 2009 – R – 04 del 2 de julio de 2009, que cancela y reemplaza la Recomendación 2004 – R – 03 del 27 de octubre de 2004. Esta nueva recomendación toma en cuenta la enmienda a la IAS 1 de acuerdo con lo adoptado por la Unión Europea el 17 de diciembre de 2008.

El Grupo mantiene su presentación del estado de resultados consolidado con la finalidad de enlistar los componentes de los ingresos netos y presenta una nueva declaración que inicia con el estado de resultados y el detalle de las ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio ("estado de ingresos netos y ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio").

Las nuevas informaciones adicionales relacionadas con las ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio requeridas por la norma revisada IAS 1 se describen en la nota 28:

- informaciones sobre la reclasificación de las ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio hacia los ingresos netos e,
- informaciones con respecto al impuesto sobre la renta relacionado con cada componente de las ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio.

REGLA SOBRE LA COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Los activos y pasivos financieros se compensan y se presenta un saldo neto en el balance general cuando el Grupo tiene la autorización por ley para hacerlo, y tiene el propósito ya sea de liquidar el monto neto o realizar el activo y liquidar el pasivo al mismo tiempo.

El Grupo reconoce en el balance general el valor neto de los contratos para readquirir valores proporcionados y recibidos cuando cumplen las siguientes condiciones:

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

- la contraparte en los contratos es la misma entidad legal;
- tienen la misma fecha de vencimiento particular desde el inicio de la transacción;
- son acordados en el contexto de un convenio marco que otorga una autorización permanente, ejecutable contra terceros, para compensar montos para liquidación el mismo día;
- son liquidados a través de un sistema de compensación que garantiza la entrega de valores contra el pago de las sumas en efectivo correspondientes.

El Grupo reconoce en su balance general, por su monto neto, el valor justo de las opciones en los índices comercializados en mercados organizados y cuyos subyacentes son valores dentro de una entidad legal única, siempre y cuando estas opciones cumplan los siguientes criterios:

- el mercado en el que se comercializan exige una liquidación en una base neta;
- son manejadas de acuerdo con la misma estrategia;
- son comercializadas en el mismo mercado organizado;
- en estos mercados organizados no es posible la liquidación de las opciones a través de la entrega física de los activos subyacentes;
- tienen las mismas características (compensación de las opciones de compra con otras opciones de compra por un lado y compensación de las opciones de venta con otras opciones de venta por otro lado);
- comparten el mismo subyacente, divisa y fecha de vencimiento.

EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

En el estado del flujo de efectivo, *Efectivo y equivalentes de efectivo* incluye cuentas en efectivo, depósitos a la vista, préstamos y empréstitos pagaderos a y de bancos centrales y otros establecimientos de crédito.

GANANCIAS POR ACCIÓN

Las ganancias por acción se miden dividiendo los ingresos netos atribuibles a accionistas ordinarios entre el número de acciones promedio ponderadas en circulación durante el período, con excepción de las acciones en tesorería. La utilidad neta atribuible a los accionistas ordinarios toma en cuenta los derechos a los dividendos de los accionistas preferentes. Las ganancias diluidas por acción toman en cuenta la dilución potencial de los intereses de los accionistas asumiendo la emisión de todas las acciones ordinarias adicionales proyectadas bajo los planes de opciones de acciones. Este efecto diluido se determina utilizando el método de readquisición de acciones.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

4. Normas contables e interpretaciones que deberán aplicarse por el Grupo en el futuro

Algunas normas contables e interpretaciones han sido publicadas por el IASB al 31 de diciembre de 2009. Algunas ya han sido adoptadas y otras todavía no han sido adoptadas por la Unión Europea. Se requiere la aplicación de estas normas contables e interpretaciones a partir de los períodos anuales que inician el 29 de marzo de 2009 por muy pronto o en la fecha de su adopción por la Unión Europea. Éstas no han sido aplicadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2009.

NORMAS CONTABLES, ENMIENDAS O INTERPRETACIONES ADOPTADAS POR LA UNIÓN EUROPEA

Normas contables o interpretaciones	Fechas de adopción por la Unión Europea:	Fechas efectivas: períodos anuales que inician en o después de:
IFRIC 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios"	Marzo 25, 2009	Marzo 29, 2009
IFRIC 16 "Coberturas de una Inversión Neta en una Operación Extranjera"	Junio 4, 2009	Julio 1, 2009
IFRIC 15 "Contratos para la Construcción de Inmuebles"	Julio 22, 2009	Diciembre 31, 2009
Enmienda a IAS 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Partidas Cubiertas Elegibles"	Septiembre 15, 2009	Julio 1, 2009
IFRS 1 (Revisada) "Adopción por primera vez de las IFRS"	Noviembre 25, 2009	Enero 1, 2010
IFRIC 17 "Distribución de Activos que No Son Efectivo a Propietarios"	Noviembre 26, 2009	Octubre 31, 2009
IFRIC 18 "Transferencias de Activos de Clientes"	Noviembre 27, 2009	Octubre 31, 2009
Enmienda a IAS 32 "Clasificación de Emisiones con Derechos"	Diciembre 23, 2009	Febrero 1, 2010

- **IFRIC 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios"**

Esta interpretación explica el tratamiento contable de la concesión. Esta interpretación no se aplica a las operaciones del Grupo y en consecuencia no tendrá ningún efecto en los ingresos netos ni en el patrimonio de los accionistas del Grupo.

- **IFRIC 16 "Coberturas de una Inversión Neta en una Operación Extranjera"**

La interpretación aclara el tratamiento contable para la cobertura de una inversión neta en una operación extranjera en los estados financieros consolidados de una entidad.

- **IFRIC 15 "Contratos para la Construcción de Inmuebles"**

La interpretación aclara el tratamiento contable para el reconocimiento de ingresos entre promotores inmobiliarios para ventas de unidades, como por ejemplo departamentos o casas.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- **Enmienda a IAS 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Partidas Cubiertas Elegibles"**

La enmienda proporciona una orientación adicional sobre dos situaciones particulares en relación con la contabilidad de cobertura bajo la IAS 39: la identificación de inflación como un riesgo cubierto y la manera de considerar el valor del tiempo de una opción en una relación de cobertura. Debe aplicarse de manera retrospectiva.

- **IFRS 1 (Revisada) "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"**

Esta revisión de la IFRS 1 mejora la estructura de la norma y la aclara y facilita, sin embargo su contenido técnico permanece sin cambios. Esta nueva versión está diseñada para adaptar mejor los cambios a futuro.

- **IFRIC 17 "Distribución de Activos Que No Son Efectivo a los Propietarios"**

La interpretación proporciona orientación sobre la medición y el tratamiento contable de la distribución de activos que no son efectivo a los propietarios.

- **IFRIC 18 "Transferencias de Activos de Clientes"**

Esta interpretación aclara las circunstancias y requisitos en los cuales deben reconocerse los ingresos relacionados con la transferencia de un activo del cliente como parte del contrato comercial.

- **Enmienda a IAS 32 "Clasificación de Emisiones con Derechos"**

Esta enmienda se enfoca en la contabilidad para las emisiones con derechos (derechos, opciones, garantías...) que están denominadas en una divisa que no es la divisa funcional del emisor. Estas emisiones con derechos fueron contabilizadas previamente como pasivos derivados. Con la condición de que se cumplan ciertas condiciones, éstas serán clasificadas como patrimonio sin tomar en cuenta la divisa en la cual se denomina el precio del ejercicio.

ENMIENDAS O INTERPRETACIONES TODAVÍA NO ADOPTADAS POR LA UNIÓN EUROPEA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Normas contables o interpretaciones	Fechas de publicación por el IASB	Fechas efectivas: períodos anuales que inician en o después de:
Mejoras a las IFRSs – Abril 2009	Abril 16, 2009	Julio 1, 2009 por muy pronto
Enmiendas a IFRS 2 "Transacciones de Pago Basadas en las Acciones Liquidadas Mediante Efectivo del Grupo"	Junio 18, 2009	Enero 1, 2010
Enmiendas a IFRS 1 "Exenciones Adicionales para los Adoptantes por Primera Vez"	Julio 13, 2009	Enero 1, 2010
IAS 24 (Revisada) "Declaraciones de Partes Relacionadas"	Noviembre 4, 2009	Enero 1, 2011
IFRS 9 "Instrumentos Financieros" (Fase 1: Clasificación y Medición)	Noviembre 12, 2009	Enero 1, 2013
Enmienda a IFRIC 14 "Pagos Anticipados de un Requisito de Financiamiento Mínimo"	Noviembre 26, 2009	Enero 1, 2011
IFRIC 19 "Liquidación de Pasivos Financieros con Instrumentos Patrimoniales"	Noviembre 26, 2009	Julio 1, 2010

PERITO TRADUCTOR AGENTE E
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

- **Mejoras a las IFRSs – Abril 2009**

Como parte de las mejoras anuales a las Normas Internacionales de Información Financiera, el IASB ha publicado enmiendas para 12 normas contables. Su apliçación será requerida para los períodos anuales que inician el 1° de julio de 2009.

- **Enmiendas a IFRS 2 "Transacciones de Pago Basadas en las Acciones Liquidadas Mediante Efectivo del Grupo"**

El IASB aclara el tratamiento contable en los estados financieros individuales de una subsidiaria para los acuerdos de pago basados en acciones y liquidados mediante efectivo en un grupo. La subsidiaria que recibe los bienes o servicios debe contabilizarlos sin importar qué entidad liquida la transacción y sin importar si la transacción es liquidada en acciones o en efectivo.

- **Enmiendas a IFRS 1 "Exenciones Adicionales para los Adoptantes por Primera Vez"**

Estas enmiendas introducen nuevas exenciones para entidades que utilizan el método de costo total a partir de la aplicación retrospectiva de las IFRS (activos de petróleo y gas, contratos de arrendamiento) y que aplican las IFRS por primera vez.

- **IAS 24 (Revisada) "Declaraciones de Partes Relacionadas"**

Esta norma revisada simplifica los requisitos de la declaración para entidades controladas (o controladas de manera conjunta) o influenciadas de manera significativa por el mismo gobierno y aclara la definición de una parte relacionada.

- **IFRS 9 "Instrumentos Financieros" (Fase 1: Clasificación y Medición)**

Esta norma, que representa el primer paso del reemplazo de la IAS 39, introduce nuevos requisitos para clasificar y medir los activos financieros. La clasificación y medición de los pasivos financieros, la metodología del deterioro para los activos financieros y la contabilidad de cobertura ampliarán la IFRS 9 en pasos graduales.

Es necesario clasificar los activos financieros en tres categorías (costo amortizado, valor justo a través de una ganancia o pérdida y valor justo a través de otros ingresos generales) dependiendo del modelo comercial de la entidad para manejar sus instrumentos financieros y las características del flujo de efectivo contractuales del instrumento.

Todos los instrumentos de deuda (préstamos, cuentas por cobrar y bonos) serán medidos al costo amortizado únicamente si el objetivo de la entidad (modelo comercial) es cobrar los flujos de efectivo contractuales y si estos flujos de efectivo son únicamente pagos del principal y el interés. Todos los demás instrumentos de deuda serán medidos al valor justo a través de una ganancia o pérdida.

Todos los instrumentos patrimoniales serán medidos al valor justo a través de una ganancia o pérdida, excepto en el caso de una elección irrevocable realizada en el reconocimiento inicial para la medición al valor justo a través de otros ingresos generales (con la condición de que estos activos financieros no sean mantenidos para propósitos de comercialización y no sean medidos al valor justo a través de una ganancia o pérdida).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Los derivados incorporados no serán reconocidos por separado cuando sus contratos principales sean activos financieros y el instrumento híbrido en su totalidad será medido entonces al valor justo a través de una ganancia o pérdida.

- **Enmienda a IFRIC 14 "Pagos Anticipados de un Requisito de Financiamiento Mínimo"**

Esta enmienda aclara las circunstancias en las cuales una entidad, sujeta a requisitos de financiamiento mínimos, realiza un pago anticipado de contribuciones y puede tratarlo como un activo.

- **IFRIC 19 "Liquidación de Pasivos Financieros con Instrumentos Patrimoniales"**

Esta interpretación estipula una guía para el deudor sobre el tratamiento contable para la liquidación de un pasivo financiero mediante la emisión de un tratamiento patrimonial. Estos instrumentos patrimoniales emitidos se miden con su valor justo. La diferencia entre el valor neto contable del pasivo financiero liquidado y el monto de medición anual de los instrumentos patrimoniales emitidos se incluye en las ganancias o pérdidas.

Nota 2

Cambios en el alcance de la consolidación

Al 31 de diciembre de 2009, el alcance de la consolidación del Grupo incluye 888 compañías:

- ***745*** compañías totalmente consolidadas;
- ***93*** compañías consolidadas proporcionalmente;
- ***50*** compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial.

El alcance de la consolidación incluye entidades que tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo. Éstas son las compañías cuyo balance general excede el 0.02% del balance del Grupo, para una consolidación total o proporcional, o las compañías en las cuales el patrimonio mantenido por el Grupo excede el 0.10% del patrimonio total del Grupo consolidado. Esos criterios no se aplican a las subsidiarias subconsolidadas.

Los cambios principales en el alcance de la consolidación al 31 de diciembre de 2009, en comparación con el alcance aplicable para las cuentas al 31 de diciembre de 2008, son los siguientes:

- En la primera mitad del 2009:

- El Grupo Societe Generale vendió SG Asset Management Group Ltd a GLG Partners, Inc.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

- Mobiasbanca se unió al alcance de consolidación del Grupo y en la actualidad está totalmente consolidada. Societe Generale otorgó una opción de venta a los accionistas minoritarios en el 8.84% de la compañía. De acuerdo con la IAS 32, el Grupo contabilizó esta opción como un pasivo.

- El Grupo Societe Generale adquirió una participación adicional del 7.11% en Rosbank, llevando su tasa de interés al 64.68%.

- La participación en Societe Generale de Banques en Burkina se incrementó en un 6.45% en comparación con el 31 de diciembre de 2008 para alcanzar un 50.93%.

- El Grupo consolidó a través del método de participación patrimonial su sociedad en la actividad de financiamiento de consumidores con La Banque Postale. La participación del Grupo en esa subsidiaria es del 35%.

- Societe Generale adquirió la entidad no financiera New Esporta Holding Ltd. en una deuda para permuta de acciones. Esta compañía está totalmente consolidada desde entonces.

- Gaselys, previamente consolidada de manera proporcional, en la actualidad está consolidada a través del método de participación patrimonial.

- Las opciones de venta otorgadas por Societe Generale a los accionistas minoritarios en el 6.57% de las acciones de Boursorama expiraron sin ser ejercidas. En consecuencia, el Grupo Societe Generale canceló el pasivo reconocido hasta entonces en conformidad con la IAS 32.

- Siguiendo una oferta de compra, la participación en la Marocaine Vie se incrementó en un 12.18% en comparación con el 31 de diciembre de 2008 para alcanzar un 85.93%.

- El Global Commodities Finance Fund, Ltd., que es poseído al 100% por el Grupo, se consolidó totalmente.

- Societe Generale, a través de Boursorama, lanzó un nuevo banco por internet llamado Selfbank, que es poseído al 51% por Boursorama.

■ Durante la segunda mitad del 2009:

- Amundi, la compañía poseída al 25% resultante de la fusión entre las actividades de manejo de activos de Societe Generale Asset Management y de Crédit Agricole Asset Management, es consolidada utilizando el método de participación patrimonial. Los activos y pasivos contribuidos a Amundi fueron reclasificados en *Activos y pasivos no circulantes mantenidos para la venta* durante la primera mitad del 2009. Únicamente los activos que serán contribuidos en el 2010 permanecen clasificados en esta categoría al 31 de diciembre de 2009.

  La ganancia neta sobre la venta relacionada con esta operación totaliza EUR 732 millones.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- El Grupo disminuyó la participación en el Groupama Bank en un 20% después del ejercicio de una opción de venta. Esta participación fue reclasificada como *Activos no circulantes mantenidos para la venta* durante la primera mitad del 2009.

- La participación del Grupo en Geniki se incrementó en un 1.65%, llevando su participación a 53.97% al final de diciembre de 2009.

- La participación en Bank Republic se incrementó al 80%, es decir, un incremento del 20% en comparación con el 31 de diciembre de 2008 debido a los accionistas minoritarios que habían ejercido sus opciones de venta.

- El Grupo Societe Generale adquirió la participación del 20% de Dexia en Crédit du Nord llevando su tasa de interés al 100%.

- La participación en Express Bank se incrementó en un 1.74% en comparación con el 31 de diciembre de 2008 para alcanzar 99.69%.

- La participación en BRD se incrementó en un 0.83% en comparación con el 31 de diciembre de 2008 para llegar a 59.37%.

- La participación en Societe Generale de Banques en Burkina se incrementó en un 0.26% en comparación con la primera mitad del 2009 para alcanzar 51.19%.

- La participación en La Marocaine Vie se incrementó en un 0.04% en comparación con la primera mitad del 2009 para alcanzar 85.97%.

- La participación en Rosbank se incrementó en un 0.65% en comparación con la primera mitad de 2009 para alcanzar 65.33% después de la adquisición de acciones de la tesorería.

- A través de SG Consumer Finance, el Grupo ha consolidado totalmente las actividades de los servicios financieros individuales de Family Credit en India.

En la aplicación de la IFRS 5 "*Activos no circulantes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas*", las siguientes partidas se clasificaron en *Activos y pasivos no circulantes mantenidos para la venta:*

- Activos y pasivos que serán vendidos a Amundi durante el 2010.

- Activos y pasivos de SGAM (Societe Generale Asset Management) de IBK después de la firma de un contrato con IBK.

- Activos y pasivos de SG Cyprus después del proyecto de transferencia a SG Liban.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 3

Valor justo de los instrumentos financieros

En una primera parte, esta sección especifica los métodos de evaluación utilizados por el Grupo para establecer el valor justo de los instrumentos financieros presentados en las siguientes notas: nota 6 "Activos y pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas", nota 7 "Derivados de cobertura", nota 8 "Activos financieros disponibles para la venta", nota 9 "Pagadero de los bancos", nota 10 "Préstamos de clientes", nota 12 "Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares", nota 13 "Activos financieros hasta su vencimiento", nota 19 "Pagadero a bancos", nota 20 "Depósitos de clientes" y nota 21 "Cuentas por pagar de deudas titularizadas".

En una segunda parte, esta sección detalla los métodos de evaluación utilizados por el Grupo para establecer el valor justo de los instrumentos financieros afectados por la crisis financiera.

El valor justo es la cantidad por la cual un activo puede ser intercambiado o un pasivo liquidado, entre partes informadas y dispuestas en una transacción en condiciones de igualdad.

1. Métodos de evaluación

1.1 INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONTABILIZADOS AL VALOR JUSTO EN EL BALANCE GENERAL

Para los instrumentos financieros reconocidos al valor justo a través de una ganancia o pérdida, el valor justo se determina principalmente en base a los precios cotizados en un mercado activo. Estos precios podrían ser ajustados si no existe ninguno disponible en la fecha del balance general o si el valor de compensación no refleja los precios de la transacción.

Sin embargo, debido sobre todo a las diversas características de los derivados comercializados de manera extrabursátil en los mercados financieros, un gran número de productos financieros procesados por el Grupo no tienen precio cotizado en los mercados.

Para estos productos, el valor justo se determina utilizando modelos basados en técnicas de evaluación empleadas comúnmente por los participantes del mercado para medir los instrumentos financieros, como por ejemplo los flujos de efectivo a futuro descontados para swaps, o la fórmula de Black & Scholes para ciertas opciones, y utilizando parámetros de evaluación que reflejan las condiciones actuales del mercado en la fecha del balance general. Antes de ser utilizados, estos modelos de evaluación son validados de manera independiente por los expertos del departamento de riesgos del mercado de la División de Riesgos del Grupo, quienes también llevan a cabo supervisiones de consistencia posteriores (análisis retrospectivos). Además, los parámetros utilizados en los modelos de evaluación, ya sea derivados de datos del mercado observables o no, están sujetos a revisiones mensuales exhaustivas por especialistas del departamento de riesgos del mercado de la División de Riesgos del Grupo, y en caso de ser necesario, son complementados por reservas adicionales (como por ejemplo diferencias entre el precio de compra y el precio de venta y liquidez).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Para propósitos de información, en las notas a los estados financieros consolidados, los instrumentos financieros contabilizados al valor justo a través de ganancias o pérdidas se clasifican utilizando una jerarquía del valor justo que refleja la importancia de las entradas utilizadas:

- Nivel 1 (L1): instrumentos valuados en base a los precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos;

- Nivel 2 (L2): instrumentos valuados utilizando entradas que no sean precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea de manera directa (es decir, como precios) o indirecta (es decir, derivado de los precios);

- Nivel 3 (L3): instrumentos valuados utilizando entradas para el activo o pasivo que no se basan en datos del mercado observables (entradas no observables).

Los datos observables deben ser: independientes del banco (datos que no son del banco), disponibles, distribuidos públicamente, en base a un consenso estrecho y respaldados por precios de transacciones.

Por ejemplo, los datos de consenso proporcionados por contrapartes externas se consideran observables si el mercado implícito es líquido y si los precios proporcionados son confirmados por transacciones reales. Para vencimientos altos, estos datos de consenso no son datos observables, que es el caso para la volatilidad implícita utilizada para la evaluación de los instrumentos derivados como por ejemplo la opción de vencimiento de más de siete años para las acciones. Por otro lado, cuando el vencimiento residual del instrumento es menor de siete años, su valor justo llega a ser sensible a los parámetros observables.

En el caso de tensiones particulares en los mercados, que den como resultado una falta de datos de referencia usuales para la evaluación de un instrumento financiero, la División de Riesgos puede poner en práctica un nuevo modelo de acuerdo con los datos disponibles pertinentes, similar a los métodos utilizados por otros participantes del mercado. Éste fue el caso durante la primera mitad del año 2008 de algunas CDO norteamericanas (Obligaciones de Deuda Colateralizada), CLO (Obligaciones de Préstamo Colateralizado), ABS (Valores Respaldados por Activos), CMBS (Valores Respaldados por Hipotecas Comerciales de Créditos), (consultar § 2 – Instrumentos financieros afectados por la crisis financiera).

- **Acciones y otros valores de ingreso variable**

Para las acciones enlistadas, el valor justo se toma como el precio cotizado en la fecha del balance general. Para las acciones no enlistadas, el valor justo se determina dependiendo del tipo de instrumento financiero y de acuerdo con uno de los siguientes métodos:

- evaluación basada en una transacción reciente que implica a la compañía (compra por parte de un tercero del capital de la compañía emisora, avalúo por parte de un valuador profesional, etc.);

- evaluación basada en una transacción reciente en el mismo sector que la compañía emisora (múltiplos de ingresos, múltiplos de activos, etc.);

- valor del activo neto ajustado por las acciones mantenido.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Para valores no enlistados en los cuales el Grupo tiene posesiones importantes, las valuaciones basadas en los métodos anteriores son revisadas contra una evaluación del flujo de efectivo a futuro descontado, en base a planes comerciales o en múltiplos de la evaluación de compañías similares.

- **Instrumentos de deuda (ingreso fijo) mantenidos en cartera, emisiones de valores estructurados medidos al valor justo y derivados financieros**

El valor justo de estos instrumentos financieros se determina en base al precio cotizado en la fecha del balance general o los precios proporcionados por corredores en la misma fecha, cuando estén disponibles. Para instrumentos financieros no enlistados, el valor justo se determina por medio de técnicas de evaluación (ver la nota 1 "Principios contables importantes"). Con respecto a los pasivos medidos al valor justo, los montos en el balance general incluyen los cambios en el riesgo de crédito del emisor del Grupo.

- **Otras deudas**

Para los instrumentos financieros enlistados, el valor justo se toma como su precio cotizado al cierre en la fecha del balance general. Para los instrumentos financieros no enlistados, el valor justo se determina descontando los flujos de efectivo a futuro para presentar el valor con las tasas del mercado (incluyendo riesgos de contraparte, riesgos de incumplimiento y de liquidez).

1.2 INSTRUMENTOS FINANCIEROS NO CONTABILIZADOS AL VALOR JUSTO EN EL BALANCE GENERAL

Para los instrumentos financieros que no son reconocidos con el valor justo en el balance general, las cifras proporcionadas en las notas no deben ser tomadas como un cálculo del monto que sería realizado si todos esos instrumentos financieros fueran liquidados de inmediato.

Los valores justos de los instrumentos financieros incluyen los intereses acumulados según sea aplicable.

- **Préstamos, cuentas por cobrar y contratos de financiamiento de arrendamientos**

El valor justo de préstamos, cuentas por cobrar y transacciones de financiamiento de arrendamientos para corporaciones grandes se calcula, en ausencia de un mercado de comercialización activa para estos préstamos, descontando los flujos de efectivo esperados al valor actual en base a las tasas del mercado (el rendimiento al vencimiento de referencia publicado por el Banque de France y el rendimiento de cupón cero) en la fecha del balance general para préstamos con términos y vencimientos claramente similares. Estas tasas de descuento se ajustan para el riesgo de crédito del prestatario.

El valor justo de préstamos, cuentas por cobrar y transacciones de financiamiento de arrendamientos para clientes de la banca minorista, constituida principalmente por personas físicas y compañías de tamaño pequeño o mediano, se determina, en ausencia de un mercado de comercialización activa para estos préstamos, descontando los flujos de efectivo esperados asociados al valor actual con las tasas del mercado en vigor en la fecha de cierre del balance general para un tipo de préstamos similares y vencimientos similares.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Para todos los préstamos, cuentas por cobrar y transacciones de financiamiento de arrendamientos de tasa flotante, y préstamos de tasa fija con un vencimiento inicial de menos de un año, el valor justo se toma como el mismo valor que el valor en libros, asumiendo que no existen cambios importantes en los diferenciales de crédito en las contrapartes implicadas ya que éstos fueron reconocidos en el balance general.

- **Depósitos de clientes**

El valor justo de los depósitos de clientes minoristas, en ausencia de un mercado de comercialización activa para estos pasivos, se toma como el mismo valor que el valor de los flujos de efectivo a futuro descontados al valor actual con las tasas del mercado prevalecientes en la fecha de cierre del balance general.

Para los depósitos de tasa flotante, depósitos a la vista y préstamos con un vencimiento inicial de menos de un año, el valor justo se toma como el mismo que el valor en libros.

2. Instrumentos financieros afectados por la crisis financiera

El año 2009 estuvo afectado por la continuación de la crisis que implicó a todos los instrumentos financieros relacionados con el mercado hipotecario residencial y comercial en los Estados Unidos.

En consecuencia, el Grupo Societe Generale fue afectado principalmente por:

- sus posiciones en los tramos súper senior y senior de las CDOs (Obligaciones de Deuda Colateralizada) de RMBS;
- sus posiciones de comercialización de RMBS (Valores Respaldados por Hipotecas Residenciales);
- sus posiciones de comercialización de CMBS (Valores Respaldados por Hipotecas Comerciales);
- su exposición al riesgo de contraparte en aseguradoras de una sola línea de negocios.

2.1 TRAMOS DE CDO SUPER SENIOR Y SENIOR DE RMBS

En ausencia de transacciones observables, la evaluación de tramos de CDO súper senior y senior de RMBS se llevó a cabo utilizando parámetros que no fueron ni observables ni cotizados en un mercado activo.

En la medida en que, y cuando están disponibles los datos observables, los resultados del modelo se comparan y ajustan con la finalidad de puedan confluir. La propuesta del Grupo Societe Generale se enfoca en la evaluación de agrupaciones hipotecarias individuales subyacentes a los bonos estructurados, con la finalidad de calcular el valor fundamental de los bonos de RMBS, y en consecuencia, de los tramos de CDO, utilizando un escenario de tensión de crédito prospectivo, en oposición a un enfoque de Ajustes al Valor del Mercado.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Se utilizan cuatro variables claves para valuar las agrupaciones hipotecarias: la probabilidad de incumplimiento, la pérdida en un incumplimiento dado, la velocidad del pago anticipado y el período de tiempo del incumplimiento. Estas variables claves continuaron ajustándose a lo largo del 2009 para reflejar los cambios en el entorno económico, como por ejemplo, los porcentajes de morosidad e incumplimiento, la valoración del precio interno, y las pérdidas observadas. De hecho, el Grupo Societe Generale aumentó sus presunciones de pérdidas acumuladas sobre los préstamos subyacentes, después de un deterioro del mercado hipotecario residencial en los Estados Unidos (aceleración de porcentajes de incumplimiento, incremento en la severidad de las pérdidas). Además, con el objetivo de completar la evaluación de los tramos de CDO, todas las posiciones que no eran de RMBS se descontaron en base a su clasificación y tipo de activo.

Como recordatorio, se realizaron descuentos adicionales con la finalidad de reflejar la falta de liquidez de los tramos relevantes. Este complemento de la liquidez se define como la pérdida adicional causada por un incremento del 10% en las presunciones de la pérdida acumulada en el escenario del crédito (por ejemplo, del 15% al 16.5% en los RMBS de 2005), completada, para los préstamos de alto riesgo del 2006 y 2007, por un complemento adicional resultante de una alineación en los índices ABX.

El 31 de diciembre de 2009, la exposición bruta a tramos de CDO de RMBS de los Estados Unidos súper senior y senior, contabilizada al valor justo en el balance general, totalizó EUR 1.6 mil millones (contra EUR 1.8 mil millones al 31 de diciembre de 2008). Con respecto a esta posición, las cancelaciones registradas en el 2009 totalizaron EUR 0.4 mil millones y los bonos afectados de manera negativa y otros instrumentos de deuda al valor justo a través de ganancias o pérdidas se contabilizaron en el lado de los activos del balance general consolidado. Al 31 de diciembre de 2009, la exposición neta a los tramos de CDO de RMBS de los Estados Unidos fue de EUR 0.4 mil millones.

Al 31 de diciembre de 2009 se calculó la sensibilidad del valor justo a los porcentajes de pérdida acumulada para CDOs de RMBS de los Estados Unidos no cubiertas, en base a una variación fija, para cada tipo, en los porcentaje de pérdida acumulada para los tramos súper senior y senior de estas CDOs. Un incremento de + 10% en estos porcentajes de pérdida acumulada (es decir, un cambio del 20% al 22%) reduciría el valor de estos tramos en EUR 76 millones).

PORCENTAJES DE PÉRDIDAS ACUMULADAS * SOBRE ACTIVOS DE ALTO RIESGO (CALCULADO EN EL MONTO ORIGINAL)

	2004	2005	2006	2007
Presunciones para pérdidas acumuladas al final de 2008	4.8%	12.1%	27.5%	29.7%
Presunciones para pérdidas acumuladas al final de 2009	6.1%	16.5%	39.6%	49.5%

** Incluyendo el aumento de liquidez*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

2.2 RMBS (*VALORES RESPALDADOS POR HIPOTECAS RESIDENCIALES*)

Para las posiciones relacionadas con bonos cuyo subyacente es un riesgo crediticio alto en una exposición hipotecaria residencial de los Estados Unidos, ha sido difícil establecer precios confiables en todos los valores de manera individual desde la segunda mitad del 2007.

En estas condiciones, la técnica de evaluación se basó en utilizar precios observables en los índices de referencia, en particular el Índice ABX. Se determinó una vida promedio ponderada para los diferentes Índices ABX y las inversiones de RMBS mantenidas en la cartera, incluyendo escenarios de incumplimiento, recuperación y pago anticipado. El diferencial de crédito implicado de los índices se determinó posteriormente en base a sus precios.

Cada bono de RMBS fue evaluado utilizando el diferencial de crédito de su índice de referencia ABX (mismo tipo, misma clasificación). El método de evaluación incluye la base (diferencial entre los instrumentos en efectivo y los índices de derivados) así como el aspecto de liquidez.

La cartera de RMBS de alto riesgo ha sido cubierta ampliamente a través de la adquisición de protección sobre los índices ABX o a través de su venta. La exposición residual neta de la cobertura, contabilizada al valor justo en el balance general totalizó EUR 245 millones [(1)] al 31 de diciembre de 2009.

2.3 CMBS *(VALORES RESPALDADOS POR HIPOTECAS COMERCIALES)*

De manera similar a los RMBS, los CMBS se valúan utilizando parámetros del mercado. Cada bono de los Estados Unidos de CMBS fue valuado utilizando el diferencial de crédito de su índice de referencia CMBX (mismo tipo, misma clasificación). El método de evaluación incluye la base (diferencial entre los instrumentos en efectivo y los índices de derivados) así como el aspecto de liquidez.

La cartera de CMBS ha sido cubierta ampliamente a través de la adquisición de protección sobre los índices CMBX o a través de su venta. Al 31 de diciembre de 2009, la exposición residual neta de la cobertura al valor justo totalizó EUR 176 millones [(1)].

2.4 EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CONTRAPARTE EN NEGOCIOS DE UNA SOLA LÍNEA

Las exposiciones relevantes se incluyen bajo *Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas.* El valor justo de la exposición del Grupo a las aseguradoras de una sola línea de negocios que han otorgado aumentos de crédito sobre los activos, incluyendo aquellas cuyo subyacente es un bien inmueble en los Estados Unidos, toma en cuenta el deterioro en el riesgo de contraparte estimado sobre estos participantes.

El ajuste de los diferenciales de crédito, así como las conmutaciones y enajenaciones emprendidas durante el año 2009 en ciertos activos cubiertos por negocios de una sola línea, dio como resultado una disminución en el valor justo de la protección adquirida de los negocios de una sola línea.

Sin embargo, contrarrestar este efecto positivo representó el deterioro del mercado residencial norteamericano, lo que condujo a la revisión de los porcentajes de la pérdida acumulada sobre las CDOs de RMBS de los Estados Unidos.

(1) Excluyendo la cartera de derivados de crédito exóticos.

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

En consecuencia, el cálculo de los montos que pueden ser pagaderos al Grupo Societe Generale de las garantías de negocios de una sola línea, disminuyó de EUR 4.2 mil millones al 31 de diciembre de 2008 a EUR 3.9 mil millones al 31 de diciembre de 2009.

El Grupo continuó su enfoque conservador manteniendo un porcentaje de cobertura (CDS + reservas) que totalizó el 77% de la exposición bruta al 31 de diciembre de 2009.

En el 2009, los ajustes en el valor calculados para el riesgo de crédito en negocios de una sola línea se incrementaron en EUR 0.2 mil millones para un total de EUR 2.3 mil millones (estas cifras excluyen a ACA y Bluepoint). Este ajuste se calcula en base a la aplicación de porcentajes de pérdida acumulada severos (hasta 90% para las aseguradoras de una sola línea de negocios de categoría inferior).

En el 2009, el Grupo revisó la metodología utilizada para determinar el porcentaje de ajuste del valor. El enfoque basado en las clasificaciones fundamentales utilizadas previamente (siendo el porcentaje de constitución de reservas una función de la clasificación interna del negocio de una sola línea) fue complementado con el uso de indicaciones del mercado (diferenciales de CDS para un negocio de una sola línea dado y porcentajes de recuperación esperados). Estos elementos se utilizan para derivar un cálculo de la pérdida esperada y el porcentaje de deterioro adecuado.

El porcentaje de deterioro de cada negocio de una sola línea se revisa trimestralmente y se ajusta cuando es necesario.

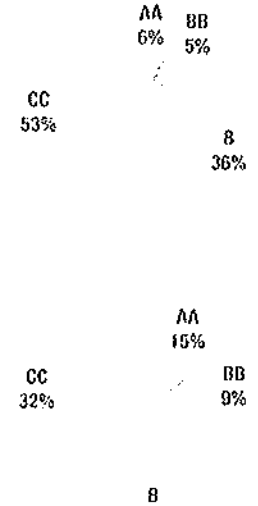
La exposición del Grupo al riesgo de contraparte en las aseguradoras de una sola línea de negocios puede desglosarse en tres partes:

- exposición vinculada con los tramos de CDO de RMBS, para los cuales nuestra metodología y parámetros aplicados son los mismos que para las CDOs no cubiertas;
- exposición vinculada a CDO que no son RMBS, CLO y el financiamiento de infraestructura, utilizando una metodología de ajuste al esfuerzo (pérdida acumulada histórica máxima durante cinco años para cada clase de activos) y una reserva de liquidez basada en el Ajuste al Valor del Mercado;
- exposición vinculada a otros instrumentos financieros garantizados, medidos de acuerdo con el Ajuste al Valor del Mercado.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL
SILVIA
GLORIA
VALDES
GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CONTRAPARTE PARA NEGOCIOS DE UNA SOLA LÍNEA (ESCENARIO DE INCUMPLIMIENTO INMEDIATO PARA TODAS LAS ASEGURADORAS DE UNA SOLA LÍNEA DE NEGOCIOS [a] DE CONTRAPARTE DEL GRUPO SOCIETE GENERALE)

(En mil millones de euros)	Dic. 31, 2008	Dic. 31, 2009
Valor justo de la protección antes de los ajustes al valor	4.2	3.9
Monto nominal de coberturas adquiridas *	(0.9)	(0.7)
Valor justo de la protección neta de coberturas y antes de los ajustes al valor	3.3	3.2
Ajustes al valor para el riesgo de crédito en negocios de una sola línea (contabilizados todo por protección)	(2.1)	(2.3)
Exposición residual al riesgo de contraparte en negocios de una sola línea	1.2	0.9
Porcentaje de cobertura del valor justo total	73%	77%



(a) Excluyendo las contrapartes en incumplimiento:
ACA desde finales del 2007, Bluepoint al 30 de septiembre de 2008.

* El monto nominal de las coberturas adquiridas de contrapartes del banco tuvo un impacto del Ajuste al Valor del Mercado de EUR + 345 m al 31 de diciembre de 2009, que ha sido neutralizado desde el 2008 en el estado de resultados.

La clasificación utilizada es la más baja emitida por Moody's o S&P (al 31 de diciembre de 2009)
AA: Assured Guaranty
BB: Radian, Syncora Capital Assurance
B: MBIA
CC: Ambac, CIFG, FGIC

3. Sensibilidad del valor justo

Los parámetros no observables son evaluados cuidadosamente y de manera conservadora, en particular en el contexto de la crisis financiera. Sin embargo, por su naturaleza propia, los parámetros no observables implican un grado de incertidumbre en su evaluación.

Para cuantificar esto, la sensibilidad del valor justo al 31 de diciembre de 2009 se calculó en instrumentos cuya evaluación se basa en parámetros no observables. Este cálculo se realizó:

- utilizando una variación del 10% fija: esto implica la Pérdida Acumulada utilizada para modelar los tramos de CDO súper senior y senior de RMBS de los Estados Unidos y las CDO que no son RMBS (la Pérdida Acumulada es el porcentaje de pérdida estimado por año de producción de los activos subyacentes); para un incremento del 10% (por ejemplo del 25% al 27.5%), la evaluación disminuiría en EUR 285 millones, y para una caída del 10%, la evaluación se incrementaría en EUR 328 millones [1].

(1) Las exposiciones tomadas en cuenta en este cálculo:
- *incluyen las coberturas posibles sobre los bonos considerados (CDS),*
- *incluyen, cuando sea aplicable, las provisiones realizadas en CDS de una sola línea de negocios.*

- o utilizando una variación estandarizada [1] de parámetros no observables.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Sensibilidad a una variación estandarizada de los parámetros no observables – valor absoluto en millones de euros	
Acciones, otros instrumentos del patrimonio y derivados	
Volatilidad de los instrumentos patrimoniales	39
Dividendos	8
Correlación	16
Volatilidad de fondos mutuos	22
Volatilidad de fondos de cobertura	86
Bonos, otros instrumentos de deuda y derivados	
Correlaciones entre tipos de cambio	9
Correlaciones entre tipos de cambio y tasas de interés	6
Correlación del tiempo para el incumplimiento (CDO)	62
Correlación entre tipos de cambio y tiempo para el incumplimiento (CDO)	0.3
Diferenciales de crédito no observables (CDO)	17
Otros	
Correlaciones de materias primas	6

Debe observarse que, dados los niveles de evaluación ya de por sí conservadores (ver 1.1 – Instrumentos financieros contabilizados al valor justo en el balance general), debido a esta incertidumbre es mayor la probabilidad de un impacto favorable en los resultados que de un impacto desfavorable.

Nota 4

Manejo de riesgos vinculado con instrumentos financieros

Esta nota describe los riesgos principales vinculados con instrumentos financieros y la manera en que son manejados por el Grupo de acuerdo con los requisitos de la IFRS7.

Los riesgos asociados con las actividades bancarias de Societe Generale son los siguientes:

- **Riesgo de crédito** (incluyendo el riesgo del país): riesgo de pérdidas resultantes de la incapacidad de los clientes del banco, los emisores soberanos u otras contrapartes de cumplir con sus compromisos financieros. El riesgo de crédito también incluye el **riesgo de contraparte** vinculado con las transacciones del mercado, así como el riesgo derivado de las actividades de titularización del banco. Además, el riesgo de crédito puede incrementarse posteriormente a causa de un **riesgo de concentración**, que surge ya sea de exposiciones individuales grandes a un riesgo dado o a ciertos grupos de contrapartes.

(1) Significado:
- *ya sea la desviación estándar de los precios de consenso utilizados para evaluar el parámetro (TOTEM...); o*
- *la desviación estándar de datos históricos para evaluar el parámetro.*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- **Riesgo del mercado:** riesgo de pérdidas resultantes de cambios en el precio de productos del mercado, en la volatilidad y correlaciones.

- **Riesgo de liquidez:** riesgo del Grupo de no poder cumplir sus obligaciones a medida que éstas se vencen.

- **Riesgo estructural de tasas de interés y tipos de cambio:** riesgo de pérdida o de depreciación residual en los activos del banco resultante de variaciones en las tasas de interés o tipos de cambio. El riesgo estructural de tasas de interés y tipos de cambio es el resultado de las actividades comerciales y transacciones del Centro Corporativo (operaciones relacionadas con el capital patrimonial, inversiones y emisiones de bonos).

En el contexto específico de la crisis financiera, el Grupo ha reforzado sus prácticas de análisis y medición de riesgos mejorando los procedimientos y dispositivos de alerta y reuniendo equipos de análisis de cartera y modelado.

- 1. Organización, procedimientos y métodos

1.1 ESTRATEGIA DEL MANEJO DE RIESGOS

Debido a la diversidad de los negocios, los mercados y las regiones en las cuales opera el Grupo, la implementación de una estructura de manejo de riesgos eficiente y de alto rendimiento es un proyecto primordial para Societe Generale. De manera especifica, los objetivos principales del manejo de riesgos del Grupo son:

- contribuir al desarrollo de las diferentes líneas de negocios del Grupo optimizando su productividad global ajustada al riesgo;

- garantizar la sustentabilidad del Grupo como negocio en marcha, a través de la puesta en práctica de una infraestructura de alta calidad para la medición y monitoreo de riesgos.

Al definir el apetito de riesgo general del Grupo, la administración toma en cuenta varias consideraciones y variables, incluyendo:

- el riesgo / recompensa relativa de las diferentes actividades del banco;

- la sensibilidad de las ganancias para los ciclos económicos y acontecimientos de crédito o del mercado;

- los riesgos soberanos y macroeconómicos, principalmente para negocios basados en mercados emergentes;

- el objetivo de lograr una cartera bien equilibrada de flujos de ganancias.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

1.2. GOBERNABILIDAD DEL MANEJO DE RIESGOS, PRINCIPOS DE CONTROL Y DE ORGANIZACIÓN

La gobernabilidad del manejo de riesgos del Grupo Societe Generale se basa en:

- una participación administrativa sólida, a través de toda la organización, desde el Consejo de Administración hasta los equipos gerenciales de campo operativos;
- un marco estricto de procedimientos y lineamientos internos;
- la supervisión continúa por parte de un organismo independiente para monitorear los riesgos y hacer cumplir las normas y procedimientos.

El manejo de riesgos del Grupo está organizado alrededor de dos principios claves:

- independencia de los departamentos de evaluación de riesgos de las divisiones operativas;
- enfoque consistente con la evaluación y monitoreo de riesgos aplicado en todo el Grupo.

El cumplimiento de estos principios forma parte de los planes de integración para las subsidiarias adquiridas por el Grupo.

El manejo de riesgos del Grupo está regulado por dos organismos principales: el Consejo de Administración, a través del Comité de Auditoría, Control Interno y Riesgos, y el Comité de Riesgos. Las Divisiones Funcionales del Grupo, como por ejemplo la División de Riesgos y la División de Finanzas, que son independientes de las divisiones operativas, están dedicadas al manejo y control permanente de riesgos bajo la autoridad de la Administración General.

El Consejo de Administración

El Consejo de Administración define la estrategia del Grupo y supervisa el control de riesgos. En particular, garantiza la conveniencia de la infraestructura del manejo de riesgos del Grupo, monitorea la exposición global a los riesgos de sus actividades y aprueba los límites de riesgo anuales para el riesgo del mercado y de crédito. Las presentaciones sobre los aspectos principales de, y los cambios notables en la estrategia de manejo de riesgos del Grupo, son preparadas de manera regular para el Consejo de Administración por la Administración General.

El Comité de Auditoría, Control Interno y Riesgos

Dentro del Consejo de Administración, el Comité de Auditoría, Control Interno y Riesgos juega un papel crucial en la evaluación de la calidad del control interno del Grupo. De manera más específica, es responsable de examinar la estructura interna del monitoreo de riesgos para garantizar la consistencia y cumplimiento de los procedimientos, leyes y reglamentos existentes. Con la ayuda de las presentaciones específicas realizadas por la Administración General, el Comité revisa los procedimientos para controlar los riesgos del mercado, así como el riesgo estructural de las tasas de interés, y es consultado con respecto al establecimiento de los límites de riesgos relacionados. También emite una opinión sobre la política de constitución de reservas generales del Grupo, así como las provisiones específicas importantes. Por último, examina el informe de evaluación del procedimiento de control y riesgos que se presenta cada año ante la Comisión Bancaria Francesa (*Commission bançaire*).

SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
DISTRITO JUDICIAL PRIMERO

El Comité de Riesgos

El Comité de Riesgos (CORISQ) es presidido por la Administración General y se reúne por lo menos una vez al mes con el Comité Ejecutivo del Grupo. El deber de este comité es definir la estructura requerida para manejar los riesgos, revisar los cambios en las características y riesgos de las carteras del Grupo y decidir cualquier cambio estratégico necesario. El Grupo también cuenta con un Comité de Exposiciones a Grandes Riesgos, que se enfoca en la revisión de exposiciones individuales a grandes riesgos.

División de Riesgos

La División de Riesgos del Grupo está a cargo de los riesgos de crédito, del mercado y operativos. Está separado por completo de las entidades comerciales y reporta directamente a la Administración General. Su función es contribuir al desarrollo y rentabilidad del Grupo garantizando que el sistema de manejo de riesgo sea adecuado y eficaz para supervisar todas las transacciones llevadas a cabo dentro del Grupo.

De acuerdo con esto, la División de Riesgos es responsable de:

- identificar los riesgos financieros (riesgos de crédito y del mercado) y operativos enfrentados por el Grupo;
- definir o validar los análisis, la evaluación, y los métodos y procedimientos de aprobación y monitoreo de riesgos;
- evaluar los riesgos incurridos en transacciones propuestas por los gerentes de ventas del Grupo y analizar carteras;
- garantizar la conveniencia de los sistemas de información y las herramientas de evaluación de los riesgos;
- anticipar los niveles de constitución de reservas para riesgos para el Grupo.

El Comité de Productos Nuevos

Cada departamento es responsable de presentar todos los productos nuevos y actividades o productos bajo desarrollo ante el Comité de Productos Nuevos. El Comité de Productos Nuevos tiene el propósito de garantizar que, antes del lanzamiento de una nueva actividad o producto, **todos los riesgos asociados** sean totalmente entendidos, medidos, aprobados y sometidos a procedimientos y controles adecuados, utilizando los sistemas de información y las cadenas de procesamiento adecuadas.

La División de Finanzas

Los riesgos estructurales de tasas de interés, tipos de cambio y liquidez, así como el programa de refinanciamiento a largo plazo del Grupo, son manejados dentro del Departamento de Manejo del Balance General, mientras que los requisitos del capital y la estructura patrimonial son manejados dentro del Departamento de Administración de Finanzas y Capital. Estos dos departamentos reportan a la División de Finanzas del Grupo.

La División de Finanzas también es responsable de evaluar y manejar otros tipos importantes de riesgo, principalmente riesgos estratégicos, comerciales, etc.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

El Comité Financiero, un organismo de Administración General, valida los métodos utilizados para analizar y medir los riesgos, así como también los límites de exposición para cada entidad del Grupo. También proporciona asesoría tanto a las líneas de negocios como a las entidades.

Los procesos de medición y evaluación de riesgos de Societe Generale están integrados dentro del proceso de Evaluación de Suficiencia del Capital Interno (ICAAP) del banco. Paralelamente a la administración del capital, el ICAAP tiene el propósito de ofrecer orientación tanto al CORISQ como al COFI para definir el apetito de riesgo global y establecer los límites de riesgo del Grupo.

2. Riesgo de crédito

2.1. PRINCIPIOS GENERALES DEL MANEJO DE RIESGOS

• 2.1.1. Aprobación y límites del riesgo

La política de crédito de Societe Generale se basa en el principio de que la aprobación de cualquier compromiso de riesgo de crédito debe fundamentarse en un conocimiento sólido del cliente y un entendimiento integral del negocio del cliente, el propósito, naturaleza y estructura de la transacción y las fuentes de liquidación. Las decisiones de crédito también deben garantizar que los factores mitigantes del riesgo tomados en cuenta en la transacción cubrirán de manera suficiente el riesgo de pérdida en caso de incumplimiento. La aprobación de riesgos forma parte de la estrategia del manejo de riesgos del Grupo de acuerdo con su apetito de riesgo.

El proceso de aprobación de riesgos se basa en cuatro principios esenciales:

- todas las transacciones que implican un riesgo de contraparte (riesgo de crédito, riesgo de incumplimiento de pago o incumplimiento en la entrega y riesgo del emisor) deben ser autorizadas previamente;

- el personal que evalúa el riesgo de crédito debe ser totalmente independiente del proceso de toma de decisiones;

- la responsabilidad del análisis y la aprobación del riesgo recae en la línea de negocios o unidad de riesgo de crédito más adecuada. La línea de negocios o unidad de riesgo de crédito examinan todas las solicitudes de autorización relacionadas con un cliente o un grupo de clientes específico, para garantizar un enfoque compatible para el manejo de riesgos;

- todas las decisiones de crédito de manera sistemática toman en cuenta las clasificaciones del riesgo de contraparte interna, de acuerdo con lo estipulado por las líneas de negocios y evaluado por la División de Riesgos.

La División de Riesgos presenta las recomendaciones al Comité de Riesgos sobre los límites de concentración que considera adecuados para países, regiones geográficas, sectores, productos o tipos de clientes en particular, con la finalidad de reducir los riesgos del sector con correlaciones sólidas. Esta asignación de límites está sujeta a la aprobación final por parte de la Administración General del Grupo y se basa en un proceso que implica a las divisiones comerciales expuestas al riesgo y a la División de Riesgos.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Por último, la supervisión proporcionada por el CORISQ es complementada por el Comité de Grandes Exposiciones al Riesgo. Éste es un comité ad-hoc a cargo de evaluar la toma de riesgos y la política de comercialización con respecto al grupo de clientes claves grandes del banco, principalmente proponiendo los límites de exposición.

- **2.1.2. Manejo del riesgo de contraparte**

El riesgo de contraparte o de reemplazo corresponde al valor de Ajustes del Mercado de las transacciones con contrapartes. Representa el costo actual de reemplazar las transacciones que tengan un valor positivo para el Grupo en el caso del incumplimiento de una contraparte. Las transacciones que dan origen al riesgo de contraparte son, entre otras, los contratos de readquisición de valores, préstamos y empréstitos de garantía y contratos de derivados extrabursátiles como por ejemplo swaps, opciones y futuros.

Societe Generale pone mucho énfasis en el monitoreo cuidadoso de su exposición al riesgo de reemplazo con la finalidad de reducir al mínimo sus pérdidas en caso de incumplimiento. Además, se asignan límites de contraparte a todas las contrapartes (bancos, otras instituciones financieras, instituciones corporativas y públicas).

Un debilitamiento significativo en las contrapartes del banco también da como resultado revisiones urgentes de la clasificación interna y un proceso especifico de supervisión y aprobación para contrapartes más sensibles o instrumentos comerciales más complejos.

En el 2009, el Grupo Societe Generale continuó el monitoreo reforzado del riesgo en contrapartes financieras que fueron afectadas de manera significativa por la crisis.

2.2 MEDICIÓN DEL RIESGO Y CLASIFICACIONES INTERNAS

En diciembre de 2007, Societe Generale obtuvo el permiso de sus autoridades de supervisión para aplicar el método de clasificaciones internas (AIRB) para la mayoría de sus exposiciones, éste es el método más avanzado para calcular los requerimientos de capital con respecto al riesgo de crédito.

El sistema de clasificación del Grupo se basa en tres pilares claves:

- los modelos de clasificaciones internas utilizados para medir tanto el riesgo de contraparte (expresado como una probabilidad de incumplimiento por el prestatario en un periodo de un año) como el riesgo de la transacción (expresado como el monto que se perdería en el caso de que incumpla un prestatario) de acuerdo con los principios de Basel II;

- un conjunto de procedimientos que definen los lineamientos para el uso de las clasificaciones (alcance, frecuencia de revisión de la clasificación, procedimiento para aprobar las clasificaciones, etc.) y para la supervisión, el análisis retrospectivo y la validación de modelos;

- la confianza en el juicio humano para dar una opinión crítica a los resultados del modelo.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Los modelos internos del Grupo permiten una evaluación cuantitativa de la contraparte y el riesgo de la transacción que se toman en cuenta dentro de las aplicaciones del préstamo para la medición del riesgo de crédito y el cálculo del retorno ajustado al riesgo del capital. Éstos son utilizados por el personal (analista de crédito y gerentes de relación con los clientes) y las personas que toman las decisiones como una herramienta para la estructuración, fijación de precios y aprobación de las transacciones.

De esta manera, las clasificaciones de la contraparte son uno de los criterios para determinar los límites de aprobación en la toma de decisiones que se otorgan al personal operativo y a la división de riesgos.

Estos modelos utilizados para calcular la Probabilidad de Incumplimiento (PD, *por sus siglas en inglés*) en relación con las contrapartes y la Pérdida Dada por Incumplimiento (LGD, *por sus siglas en inglés*) cubren la inmensa mayoría de las carteras de crédito del Grupo (Banca Minorista y Banca Corporativa y de Inversión). La mayoría de ellos fueron validados mediante el Enfoque Avanzado Basado en Clasificaciones Internas (AIRB, *por sus siglas en inglés*) en el 2007 y desde entonces han sido sometidos a evaluaciones de rendimiento regulares.

2.3 EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO

La tabla a continuación especifica la exposición al riesgo de crédito máxima de los activos financieros del Grupo, netos de depreciación y antes de cualquier contrato de compensación por saldos netos bilateral y colateral (principalmente cualquier efectivo, activo financiero o no financiero recibido como colateral y cualquier garantía recibida de corporativos), incluyendo las diferencias de reevaluación en las partidas cubiertas o enlistadas al valor justo en el balance general.

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Activos financieros medidos al valor justo a través de ganancias o pérdidas (excluyendo valores de ingresos variables)	310,198	430,963
Derivados de cobertura	5,561	6,246
Activos financieros disponibles para la venta (excluyendo valores de ingresos variables)	78,668	71,261
Pagadero de bancos	67,655	71,192
Préstamos de clientes	344,543	354,613
Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares	28,856	28,512
Activos financieros hasta el vencimiento	2,122	2,172
Exposición a compromisos del balance general, neto de depreciación	**837,603**	**964,959**
Compromisos de préstamos otorgados	145,557	136,797
Compromisos de garantías otorgadas	62,460	64,325
Provisiones para compromisos otorgados y endosos	(200)	(176)
Exposición a compromisos fuera del balance general, neto de depreciación	**207,817**	**200,946**
Total de la exposición neta *	**1,045,420**	**1,165,90**

** La porción no utilizada de los préstamos se mantiene en su totalidad.*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

2.4 MITIGACIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

Reducir al mínimo el riesgo es una parte integral del proceso comercial. Pueden adquirirse protecciones al inicio de la transacción o posteriormente si es necesario, durante la vida del préstamo hasta su vencimiento.

- **Garantías y colateral**

Las garantías y el colateral se utilizan para proteger de manera parcial o total al banco contra el riesgo de insolvencia del deudor (por ejemplo, una hipoteca o cobertura a través de una garantía de Crédit Logement para préstamos hipotecarios otorgados a individuales). Las clasificaciones del garante son revisadas internamente por lo menos una vez al año y el colateral está sujeto a revaluación por lo menos una vez al año.

Además de esto, el Grupo Societe Generale ha reforzado el proceso de las garantías y los colaterales y ha actualizado su evaluación (recopilación de datos de las garantías y el colateral, procedimientos operativos).

Por lo tanto, el Grupo Societe Generale maneja de manera proactiva sus garantías con el objetivo de reducir los riesgos que toma diversificando las garantías: colateral físico, garantías (incluyendo CDS).

- **Derivados de crédito**

El Grupo utiliza derivados de crédito en la administración de su cartera de préstamos corporativos, en particular para reducir la denominación única, el sector y las concentraciones geográficas, y para poner en práctica una política de riesgo proactivo y manejo del capital. La política de manejo de concentración excesiva del Grupo lo ha llevado a tomar posiciones de cobertura individuales importantes: por ejemplo, los diez nombres más cubiertos representan el 32% del monto total de las protecciones individuales adquiridas.

El valor hipotético de los derivados de crédito adquiridos para este propósito se contabiliza en los compromisos del balance general bajo compromisos de garantía recibidos.

Casi todas las adquisiciones de protección se llevaron a cabo con contrapartes bancarias clasificadas como A- o superiores, siendo el promedio entre AA- y A+. La concentración con cualquier contraparte particular se monitorea de manera cuidadosa.

El año 2009 estuvo marcado por el reforzamiento de los diferenciales de crédito después de la ampliación significativa que se registró en el 2008. Para limitar la sensibilidad de la cartera de cobertura, se introdujeron medidas para reducir las posiciones. En el 2009, la cartera de Swaps de Incumplimiento Crediticio (CDS, *por sus siglas en inglés*) disminuyó de EUR 28.2 mil millones a EUR 13.2 mil millones al 31 de Diciembre de 2009.

Además, se ha contrarrestado la protección senior (Obligaciones de Deuda Colaterales sintéticas) (CDO, *por sus siglas en inglés*) adquirida los años anteriores.

El banco también tiene una actividad de comercialización de derivados de crédito (con posiciones tanto de compra como de venta). El nivel de riesgo de actividad se mide en Va

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

En conformidad con la IAS 39, todos los derivados de crédito sin tomar en cuenta su propósito serán reconocidos al valor justo a través de ganancias o pérdidas y no podrán ser contabilizados como instrumentos de cobertura.

- **Contratos maestros de compensación por saldos netos**

Con la finalidad de reducir su exposición al riesgo de crédito, el Grupo Societe Generale ha firmado cierto número de contratos maestros de compensación por saldos netos con diversas contrapartes (contratos ISDA que regulan transacciones de derivados financieros). En la mayoría de los casos, estos contratos no dan como resultado ninguna compensación por saldos netos de activos o pasivos en los libros, sin embargo, el riesgo de crédito vinculado con los activos financieros cubiertos por un contrato maestro de compensación por saldos netos se reduce en la medida en que, en el caso de un incumplimiento, los montos pagaderos se liquidan en base a su valor neto.

2.5 ANÁLISIS DE LA CARTERA DE CRÉDITO

- **2.5.1. Desglose de la cartera de crédito en el balance general.**

Los préstamos pendientes en la cartera de crédito en el balance general antes del deterioro (instrumentos de deuda, préstamos de clientes, pagadero de bancos, financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares) pueden desglosarse de la siguiente manera:

(Pendiente bruto en mil millones de euros)	Diciembre 31, 2009				Diciembre 31, 2008			
	Instrumentos de deuda (1)	Préstamos clientes (2)	Pagadero de bancos	Total	Instrumentos de deuda (1)	Préstamos clientes (2)	Pagadero de bancos	Total
Activos productivos pendientes	79.29	354.60	40.82	474.72	72.27	372.53	44.00	488.80
de los cuales incluyendo el monto vencido		6.87	0.01	6.88		7.33	0.02	7.35
Con deterioro	0.70	23.73	0.38	24.81	0.23	14.67	0.24	15.14
Total de préstamos brutos pendientes	**79.99**	**378.33**	**41.21**	**499.53**	**72.51**	**387.20**	**44.24**	**503.95**
Otros (deterioro, recompra, ...)	0.80	(4.93)	26.44	22.31	0.93	(4.07)	26.95	23.80
Total	**80.79**	**373.40**	**67.65**	**521.84**	**73.43**	**383.13**	**71.19**	**527.75**

(1) Activos disponibles para la venta y hasta su vencimiento.
(2) Incluyendo Financiamiento de Arrendamientos y acuerdos similares.

Los préstamos productivos incluyendo los montos vencidos representan el 1.7% de los activos en el balance general sin deterioro e incluyen los préstamos que están vencidos por razones técnicas.

La estabilidad relativa comparada con la proporción observada el 31 de Diciembre 2008 (1.8% de los préstamos productivos pendientes) es el resultado de una compensación entre el incremento de los préstamos productivos incluyendo los montos vencidos, debido al deterioro de la economía y la disminución de estos montos después de las reestructuraciones y depreciaciones.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- **2.5.2. Información sobre la concentración del riesgo**

El Grupo Societe Generale maneja de manera proactiva sus concentraciones de riesgo, tanto a niveles individuales como de la cartera (concentración geográfica e industrial). La concentración individual es un parámetro manejado en el momento del otorgamiento del préstamo. Las contrapartes que representan las exposiciones más importantes del banco son supervisadas de manera regular por la Administración General.

Al 31 de diciembre de 2009, los compromisos del Grupo (balance general y fuera del balance general) en sus diez contrapartes corporativas (1) más grandes representaron el 5% de esta cartera.

Los análisis de la cartera, de manera global y también en términos de regiones geográficas y sectores industriales, se llevan a cabo y son presentados periódicamente ante la Administración General.

Al 31 de diciembre de 2009, únicamente un sector representa más del 10% de la cartera corporativa del Grupo en los activos dentro y fuera del balance general ocupando EUR 280 mil millones por exposición al incumplimiento (2).

Al 31 de diciembre de 2009, los cinco sectores principales fueron las Actividades Financieras (18%), Servicios Comerciales (8%), Bienes Inmuebles (8%), Comercio Mayorista (8%) y Transporte, Servicios Postales y Logística (8%) y se expresaron como un porcentaje de Corporativo en los activos dentro y fuera del balance general medidos como exposición al incumplimiento.

Al 31 de diciembre de 2008, los cinco sectores principales fueron Actividades Financieras (20%), Servicios Comerciales (8%), Transporte, Servicios Postales y Logística (7%), Bienes Inmuebles (7%), Servicios Públicos (7%) y se expresaron como un porcentaje de Corporativo en los activos dentro y fuera del balance general medidos como exposición al incumplimiento.

Al 31 de diciembre de 2009, los compromisos de préstamos en el balance general y fuera del balance general se dividieron entre las siguientes cuatro regiones geográficas principales: Francia, Europa Occidental y Europa Oriental dentro de la Unión Europea, América del Norte, y África, Cercano Oriente y Medio Oriente (representando el 43%, 31%, 12% y 4% de la exposición al incumplimiento de compromisos dentro y fuera del balance general que significó EUR 664 mil millones).

Al 31 de diciembre de 2008, las cuatro regiones principales fueron Francia, Europa Occidental y Europa Oriental dentro de la Unión Europea, América del Norte, Europa Central y Oriental (representando el 41%, 25%, 13% y 11% respectivamente, de la exposición al incumplimiento dentro y fuera del balance general que significó EUR 700 mil millones).

(1) Corporativo de acuerdo con la definición de Basel II incluye las compañías de seguros, el fondo de cobertura, así como también las compañías pequeñas y medianas y servicios financieros especializados.

(2) La Exposición al Incumplimiento (EAD, por sus siglas en inglés) aumenta la porción de préstamos cobrados y convierte los compromisos fuera del balance general utilizando un factor de conversión del crédito promedio para calcular la exposición registrada en el balance general en el momento del incumplimiento de la contraparte.

PERITO TRADUCTOR JURADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

- **Desglose de préstamos vencidos sin deterioro**

Al 31 de diciembre de 2009, los préstamos vencidos sin deterioro representaron el 1.7% de la cartera en el balance general de préstamos productivos, contra el 1.8% al 31 de diciembre de 2008. Éstos pueden desglosarse de la siguiente manera:

	Diciembre 31, 2009			Diciembre 31, 2008		
(Préstamos pendientes brutos en miles de millones de euros)	Clientes	Bancos	Porcentaje de préstamos pendientes brutos	Clientes	Bancos	Porcentaje de préstamos pendientes brutos
Montos vencidos con menos de 90 días de antigüedad	6.36	0.01	92.6	6.9	0.01	94.1 %
Incluyendo menos de 29 días de antigüedad	*3.91*	-	57.0	5.05	0.01	69.0 %
Montos vencidos entre 90 y 179 días de antigüedad	0.38	-	5.5	0.3	-	4.1 %
Montos vencidos de más de 180 días de antigüedad	0.13	-	1.9	0.13	-	1.8 %
TOTAL	6.87	0.01		7.33	0.01	

Los montos presentados en la tabla anterior incluyen los préstamos vencidos por razones técnicas, con préstamos vencidos principalmente pertenecientes a la categoría de "menos de 29 días de antigüedad". Los préstamos vencidos por razones técnicas son préstamos que se clasifican como vencidos por cuenta de un retraso entre la contabilidad en la cuenta del cliente y la fecha efectiva de pago.

El total de préstamos vencidos sin deterioro declarados son todos cuentas por cobrar (saldo pendiente, intereses y monto vencido) con por lo menos un monto vencido reconocido, sin tomar en cuenta su tamaño (una deuda pendiente con un vencimiento de un euro se incluiría de igual modo). Estos préstamos pendientes son monitoreados tan pronto como llega a faltar el primer pago y pueden colocarse en una lista de observación a partir de ese momento.

Una vez que una cuota ha estado vencida por 90 días, se considera que la contraparte está en incumplimiento (con excepción de ciertas categorías de préstamos pendientes, en particular aquellas relacionadas con entidades del Sector Público).

- **2.5.4. Préstamos pendientes renegociados**

Dentro del Grupo Societe Generale, los préstamos pendientes renegociados se relacionan con préstamos realizados a cualquier tipo de cliente (clientes minoristas y entidades legales). Estos préstamos han sido reestructurados (en términos del principal y/o tasas de interés y/o vencimientos) en base a la probabilidad de que la contraparte no pueda realizar el pago.

Estos montos no incluyen ninguna renegociación de términos comerciales relacionados con los ajustes de condiciones en las tasas de interés y/o períodos de pago otorgados por el banco para el propósito de mantener la calidad de la relación del banco con un cliente.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Las prácticas bancarias del Grupo Societe Generale exigen para la mayoría de los clientes cuyos préstamos han sido renegociados que se mantengan en la categoría "no productivos", siempre y cuando el banco tenga la incertidumbre de su capacidad de cumplir sus compromisos a futuro (definición de incumplimiento bajo Basel II).

Este enfoque explica el bajo número de préstamos renegociados sin deterioro y la volatilidad de esta clase de activo.

Los préstamos pendientes renegociados durante el año 2009 totalizaron EUR 163 millones (EUR 50 millones en el 2008).

• 2.5.5. Valor justo de garantías y colateral para préstamos pendientes con deterioro y préstamos pendientes no dudosos con cuotas vencidas

Las garantías y el colateral relacionados con préstamos pendientes vencidos y sin deterioro, así como préstamos pendientes con deterioro, pueden desglosarse de la siguiente manera:

(en millones de euros)	Diciembre 31, 2009		Diciembre 31, 2008	
	Minorista	No Minorista	Minorista	No Minorista
Garantías y colaterales relacionados con préstamos pendientes vencidos, sin deterioro	1,249	557	1,030	808
Garantías y colaterales relacionados con préstamos pendientes con deterioro	1,740	1,688	1,324	1,046

Los montos de las garantías y colaterales presentados en la tabla anterior corresponden a los montos de las garantías y colaterales elegibles por Basel II, limitados a los montos que siguen estando vencidos. Algunas garantías y colaterales, entre las cuales están las garantías personales proporcionadas por el propietario de un negocio y pignoradas sobre valores no enlistados, por ejemplo, no se incluyen en estos montos.

El Departamento de Riesgos es responsable de validar los procedimientos operativos establecidos por las divisiones comerciales para la evaluación regular de garantías y colaterales, ya sea de manera automática o en base a la opinión de un experto, tanto durante la fase de decisión para un nuevo préstamo como después de la renovación anual de la solicitud de crédito.

2.6 ANÁLISIS DEL DETERIORO

• 2.6.1. Provisiones individuales para el riesgo de crédito

Las decisiones de contabilizar provisiones individuales en ciertas contrapartes se toman cuando existe una evidencia objetiva de incumplimiento. El monto de la depreciación depende de la probabilidad de recuperar las sumas vencidas. Los flujos de efectivo esperados se basan en la posición financiera de la contraparte, sus proyectos económicos y las garantías solicitadas o que pueden ser solicitadas.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

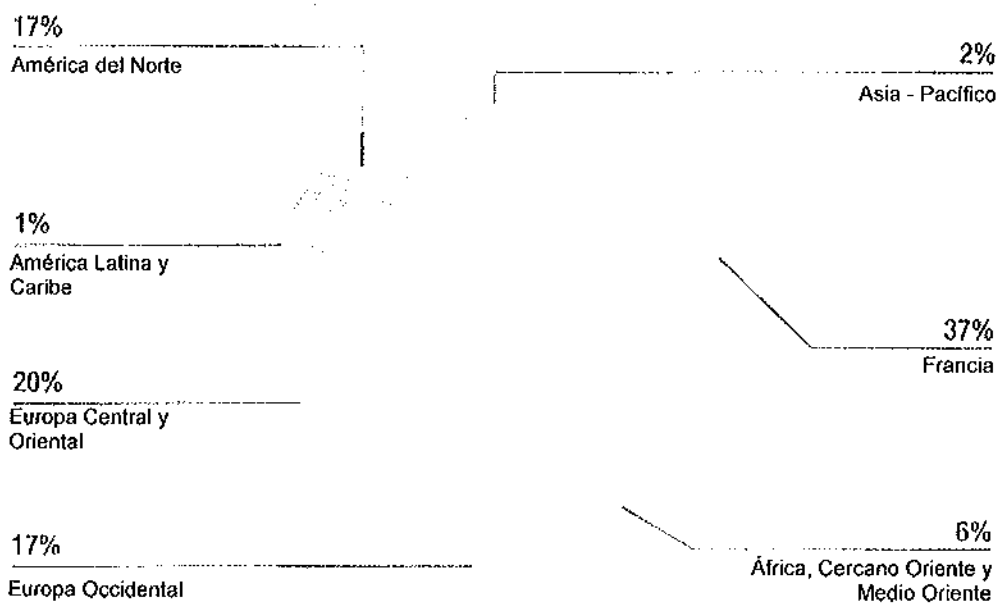
Una contraparte se considera en incumplimiento cuando por lo menos se comprueba una de las tres siguientes condiciones:

- una degradación financiera importante del prestatario evita que cumpla con sus compromisos generales (obligaciones de crédito) por lo tanto, un riesgo de pérdida para el banco; y/o
- se registran uno o varios vencimientos de más de 90 días y/o se inicia un procedimiento de acuerdo extrajudicial (con excepción de ciertas categorías de activos, como por ejemplo préstamos a autoridades locales); y/o
- se encuentra en proceso un procedimiento legal como por ejemplo quiebra, indemnización legal o liquidación obligatoria.

Los emisores soberanos se consideran en incumplimiento cuando el servicio de la deuda ya no es pagado o cuando se propone una oferta de intercambio, que implica una pérdida en el valor para los acreedores.

Al 31 de diciembre de 2009, los préstamos pendientes con deterioro se situaban en EUR 24.2 mil millones (EUR 14.9 mil millones al 31 de diciembre de 2008), incluyendo EUR 3.6 mil millones en activos que fueron reclasificados en el 2008.

Al 31 de diciembre de 2009, el desglose de los activos pendientes con deterioro es el siguiente:



Al 31 de diciembre de 2008, los préstamos pendientes con deterioro pueden desglosarse de la siguiente manera: 43% Francia, 21% Europa Occidental y Europa Oriental en la Unión Europea, 18% Europa Central y Europa Oriental excluyendo la Unión Europea, 10% África, Cercano Oriente y Medio Oriente, 4% América del Norte, 2% América Latina y el Caribe, 2% Asia Pacífico.

SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

- **2.6.2. Depreciación en grupos de activos homogéneos**

Las depreciaciones en grupos de activos homogéneos son depreciaciones colectivas contabilizadas:

- para grupos de cuentas por cobrar que son homogéneos en términos de sensibilidad a los factores de riesgo (lista de contrapartes en dificultades financieras, identificadas como sensibles);
- para el segmento de la cartera que ha sufrido un deterioro en el valor después de un deterioro en el riesgo (riesgo del país o sector).

Estas provisiones se calculan en base a las pérdidas históricas observadas, ajustadas para reflejar cualquier condición económica actual relevante, y análisis regulares de la cartera por sector industrial, país o tipo de contraparte. Éstas son revisadas de manera trimestral por la División de Riesgos.

Al 31 de diciembre de 2009, las provisiones sobre los grupos de activos homogéneos totalizaron EUR 1,181 millones, y totalizaron EUR 1,070 millones al 31 de diciembre de 2008.

- **2.6.3. Depreciación**

El deterioro sobre los activos se desglosa de la siguiente manera:

(en millones de euros)	Monto al 31 de diciembre de 2008	Asignación neta para provisiones para deterioro	Reversión utilizada	Efectos de divisas y alcance	Monto al 31 de diciembre de 2009
Deterioros específicos (Préstamo bancario + Préstamo del cliente + financiamiento de arrendamientos)	8,293	4,994	(1,359)	(280)	11,648
Deterioros en grupos de activos similares	1,070	138	-	27)	1,181
Activos disponibles para la venta, instrumentos de ingreso fijo	192	238	-	-	430
Otros	1,608	1,545	(36)	256	3,373
Total	**11,163**	**6,915**	**(1,395)**	**(51)**	**16,632**

3. Riesgos del mercado

El riesgo del mercado es el riesgo de pérdidas resultantes de cambios no favorables en los parámetros del mercado. Afecta a todas las transacciones de la cartera de negociación, así como a una parte de la cartera de libros bancarios valuada a través del enfoque de Ajustes al Valor del Mercado.

3.1. ESTRUCTURA DEL MANEJO DE RIESGOS DEL MERCADO

A pesar de que los gerentes de Atención al Cliente por lo general asumen la responsabilidad primaria en términos de exposición al riesgo, la gerencia global de riesgos se basa en una estructura independiente: el Departamento de Riesgos del Mercado de la División de Riesgos. La misión primordial del Departamento es monitorear en forma continua, independientemente de las oficinas de Atención al Cliente, las posiciones y riesgos generados por las actividades del mercado del Grupo, y comparar estas posiciones y riesgos con los límites autorizados.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

El Departamento lleva a cabo las siguientes tareas:

- análisis diario (independientemente de la oficina de Atención al Cliente) de la exposición y los riesgos incurridos por las actividades del mercado del Grupo y la comparación de estas exposiciones y riesgos con los límites aprobados;

- definición de los métodos de medición de los riesgos y procedimientos de control, aprobación de los modelos de evaluación utilizados para calcular los riesgos y resultados, y el establecimiento de provisiones para los riegos del mercado (reservas y ajustes para las ganancias);

- definición de las funcionalidades de las bases de datos y sistemas utilizados para evaluar los riesgos del mercado;

- aprobación de las aplicaciones de límites presentadas por las divisiones operativas, dentro de los límites de autorización globales estipulados por la Administración General, y monitoreo de su uso;

- centralización, consolidación y elaboración de informes de los riesgos del mercado del Grupo;

- propuestas al Comité de Riesgos del Grupo con respecto a los niveles de riesgo autorizados por tipo de actividad.

Además de estas funciones específicas del riesgo del mercado, el Departamento también monitorea el valor hipotético bruto de las exposiciones a la comercialización. Este sistema, basado en niveles de alerta que se aplican a todos los instrumentos y escritorios, contribuye para la detección de posibles operaciones de comercialización ilegales.

Dentro de cada entidad que incurre en un riesgo del mercado, se designan gerentes de riesgos para poner en práctica los controles de riesgos Nivel 1. Las tareas principales de estos gerentes, realizadas independientemente de la oficina de Atención al Cliente, incluyen:

- el análisis continuo de la exposición y los resultados, en colaboración con las oficinas de Atención al Cliente;

- la verificación de los parámetros del mercado utilizados para calcular los riesgos y los resultados;

- el cálculo diario de los riesgos del mercado, en base a un procedimiento formal y seguro;

- el monitoreo diario de los límites estipulados para cada actividad, y el control constante de los límites adecuados que han sido estipulados para cada actividad.

Un informe diario sobre el uso de los límites del VaR, las Pruebas de Esfuerzo y la sensibilidad general a las tasas de interés en comparación con los límites establecidos a nivel del Grupo, se envía a la Administración General y a los gerentes de las líneas de negocios, además de un informe mensual que resume los eventos claves en el área del manejo de riesgos del mercado, y especifica el uso de los límites establecidos por la Administración General y el Consejo de Administración.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

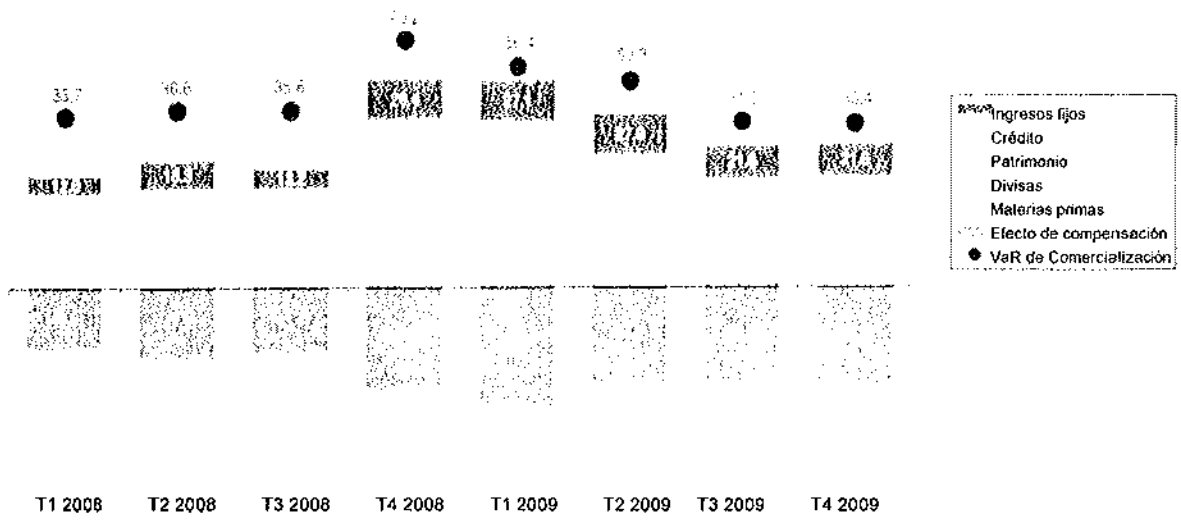
3.2. MÉTODOS PARA MEDIR EL RIESGO DEL MERCADO Y DEFINICIÓN DE LOS LÍMITES DE EXPOSICIÓN

La evaluación del riesgo del mercado del Grupo y los análisis de sensibilidad de estos riesgos se basan en tres indicadores principales, que se utilizan para definir los límites de exposición:

- el método del 99% del Valor en Riesgo (VaR): de acuerdo con el modelo interno reglamentario, este indicador compuesto se utiliza para el monitoreo diario de los riesgos del mercado incurridos por el banco, principalmente en el alcance de sus actividades de comercialización;
- una medición de la Prueba de Esfuerzo, en base a un indicador tipo crisis decenal, las mediciones de la Prueba de Esfuerzo limitan la exposición del Grupo al riesgo sistémico y a crisis del mercado excepcionales;
- límites complementarios (sensibilidad, nominal, concentración o período de tenencia, etc.), que garantizan la consistencia entre los límites de riesgo totales y los límites operativos utilizados por la oficina de Atención al Cliente. Estos límites también permiten el control de riesgos que sólo son detectados parcialmente a través de mediciones del VaR o la Prueba de Esfuerzo.

DESGLOSE DEL VaR DE COMERCIALIZACIÓN POR TIPO DE RIESGO

Promedio trimestral de 1 día, VaR de Comercialización del 99% (en millones de euros)



• 3.2.1. VaR Promedio

El VaR promedio totaliza EUR 42 millones para el año 2009 contra un promedio anual de EUR 44 millones en el 2008.

Esta estabilidad es el resultado de una disminución durante los tres primeros trimestres del año, seguida por una estabilidad en el último trimestre.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

La disminución observada hasta el tercer trimestre es el resultado de una reducción en las exposiciones, principalmente en el patrimonio (efectivo y derivados), y también de una diversificación del patrimonio y las posiciones de crédito que generan un alto nivel de compensación para el resto del año.

Durante el cuarto trimestre de 2009, la salida de escenarios muy volátiles debido a la crisis financiera que afectó el último trimestre de 2008 ha mantenido un nivel bajo del VaR a pesar de la entrada de nuevos escenarios (Dubai y Grecia).

- **3.2.2. Método de cálculo del VaR**

El método fue introducido a finales de 1996 y el Modelo del VaR Interno ha sido aprobado por el organismo regulador con la finalidad de calcular los requisitos del Capital Reglamentario.

El método utilizado es el método de "simulación histórica", que de manera implícita toma en cuenta la correlación entre todos los mercados y se basa en los siguientes principios:

- el almacenamiento en una base de datos de los factores de riesgo que son representativos de las posiciones de Societe Generale (es decir, tasas de interés, precios de acciones, tipos de cambio, precios de materias primas, volatilidad, diferenciales de crédito, etc.);
- la definición de 250 escenarios, correspondientes a variaciones de un día de estos parámetros del mercado durante un período de un año de deslizamiento;
- la aplicación de estos 250 escenarios a los parámetros del mercado del día;
- la revaluación de las posiciones diarias, en base a los 250 grupos de parámetros del mercado ajustados diariamente.

El Valor en Riesgo del 99% es la pérdida más grande que ocurriría una vez eliminado el 1% principal de las ocurrencias menos favorables durante un año. Corresponde al promedio de las segundas y terceras pérdidas más grandes.

- **3.2.3. Limitaciones metodológicas de la evaluación del VaR**

La evaluación del VaR se basa en un modelo y cierto número de presunciones convencionales y aproximaciones cuyas limitaciones principales son las siguientes:

- el uso de crisis de "1 día" asume que todas las posiciones pueden ser contrarrestadas o cubiertas en un período de un día, que no es el caso para ciertos productos y situaciones de crisis;
- el uso del intervalo de confianza del 99% no toma en cuenta ninguna pérdida resultante fuera de este intervalo; por lo tanto, el VaR es un indicador de pérdidas bajo condiciones normales del mercado y no toma en cuenta fluctuaciones esencialmente grandes;
- el VaR se calcula utilizando precios de cierre, de tal manera que las fluctuaciones intradía no son tomadas en cuenta;

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

- existe cierto número de aproximaciones en el cálculo del VaR. Por ejemplo, algunas veces se utilizan índices de referencia en lugar de factores de riesgo y, en el caso de algunas actividades, no todos los factores de riesgo relevantes se toman en cuenta, debido a dificultades ocasionales para obtener los datos diarios.

El Grupo controla estos límites:

- evaluando de manera sistemática la relevancia del modelo a través de un "análisis retrospectivo" para verificar si el número de días en los cuales el resultado negativo excede el VaR, cumple con el intervalo de confianza del 99%;

- complementando la evaluación del VaR con las mediciones de la Prueba de Esfuerzo.

En el 2009, el modelo fue mejorado con nuevos factores de riesgo: factores básicos como por ejemplo tasas de interés "inter-vencimiento", para tomar en cuenta la variabilidad entre las curvas asociadas con diferentes periodos de fijación, la correlación de tiempos para el incumplimiento en el caso de productos de crédito estructurados multisubyacentes. En la actualidad, los riesgos del mercado en casi todas las actividades de la banca de inversión están cubiertos por el método del VaR, en particular aquellos relacionados con las actividades y productos más complejos, así como ciertas actividades de la banca minorista y la banca privada fuera de Francia.

En el 2009, el límite del VaR para todas las actividades de comercialización permaneció estable en EUR 85 millones.

• 3.2.4. Evaluación de la Prueba de Esfuerzo

Paralelamente al modelo del VaR interno, Societe Generale monitorea su exposición utilizando simulaciones de la Prueba de Esfuerzo para tomar en cuenta ocurrencias excepcionales en el mercado.

Una Prueba de Esfuerzo estima la pérdida resultante de un cambio extremo en los parámetros del mercado durante un periodo correspondiente al tiempo requerido para contrarrestar o cubrir las posiciones implicadas (5 a 20 días para la mayoría de las posiciones de comercialización).

La evaluación del riesgo de la Prueba de Esfuerzo se basa en 19 escenarios históricos y 7 escenarios hipotéticos, incluyendo el "Escenario de Crisis Financiera Hipotética de Societe Generale", derivado de los eventos que ocurrieron en el 2008. Junto con el modelo del VaR, el conjunto de Pruebas de Esfuerzo es uno de los pilares principales de nuestro sistema de manejo de riesgos. Se basa en los siguientes principios:

- los riesgos se calculan diariamente para cada una de las actividades del mercado del banco (todos los productos combinados), utilizando los 19 escenarios históricos y los 7 escenarios hipotéticos;

- los límites de la Prueba de Esfuerzo se establecen para la actividad del Grupo en su conjunto y posteriormente para las diferentes líneas de negocios. Éstos reflejan el resultado más desfavorable que surge de los 26 escenarios históricos e hipotéticos;

- los diferentes escenarios de la Prueba de Esfuerzo son revisados y ampliados por la División de Riesgos de manera regular, junto con los equipos de economistas y especialistas del Grupo.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Se debe tomar en cuenta que la lista de escenarios utilizados fue revisada en el 2008. Después de esta revisión, se han puesto en práctica dos escenarios nuevos al 1° de enero de 2009: (i) un escenario histórico del "3 – 10 de octubre, 2008" que ilustra las tendencias observadas durante este período de tiempo, y (ii) un escenario de crisis financiera hipotética basado en los eventos observados durante el 2008. Se han eliminado algunos escenarios de menor magnitud que estos escenarios nuevos.

- **3.2.5. Pruebas de Esfuerzo Históricas**

Este método consiste en el análisis de las principales crisis económicas que han afectado los merçados financieros desde 1995 (un período en el cual los mercados financieros se convirtieron en globales y estuvieron sujetos a requisitos reglamentarios crecientes): los cambios en los precios de los activos financieros (patrimonios, tasas de interés, tipos de cambio, diferenciales de crédito) durante cada una de estas crisis se analizan con la finalidad de definir los escenarios para variaciones potenciales en estos factores de riesgo que, al aplicarse a las posiciones de comercialización del banco, podrían generar pérdidas significativas. Utilizando esta metodología, Societe Generale ha establecido 19 escenarios históricos.

- **3.2.6. Pruebas de Esfuerzo Hipotéticas**

Los escenarios hipotéticos son definidos por los economistas del banco y están diseñados para simular posibles secuencias de eventos que podrían conducir a una crisis importante en los mercados financieros (por ejemplo, un ataque terrorista importante, inestabilidad política en los principales países productores de petróleo). El objetivo del banco es seleccionar eventos extremos, pero sin embargo razonables, que podrían tener repercusiones importantes en todos los mercados internacionales. Por lo tanto, Societe Generale ha adoptado 7 escenarios hipotéticos incluyendo el "Escenario de Crisis Financiera Hipotética de Societe Generale".

4. Riesgos estructurales de tasas de interés y tipos de cambio

La exposición estructural a riesgos de tasas de interés abarca todas las exposiciones provocadas por las actividades comerciales y su cobertura, y las transacciones propietarias de las entidades consolidadas del Grupo.

Los riesgos de tasas de interés y tipos de cambio vinculados con las actividades de comercialización se excluyen del alcance de la medición de los riesgos estructurales ya que pertenecen a la categoría de riesgos del mercado. Las exposiciones estructurales y del mercado constituyen la exposición general de tasas de interés y tipos de cambio del Grupo.

El principio general es concentrar los riesgos de tasas de interés y tipos de cambio dentro de las actividades del mercado de capital, donde son monitoreados y controlados utilizando los métodos descritos en el capítulo anterior, y reducir los riesgos estructurales de tasas de interés y tipos de cambio dentro de las entidades consolidadas en la medida de lo posible.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Siempre que sea posible, las transacciones comerciales son cubiertas contra los riesgos de tasas de interés y tipos de cambio, ya sea a través de técnicas de microcobertura (cobertura individual de cada transacción comercial) o macrocobertura (cobertura de carteras de transacciones comerciales similares dentro de un departamento de tesorería). Los riesgos de tasas de interés y tipos de cambio vinculados con las transacciones propietarias también deben ser cubiertos en la medida de lo posible exceptuando algunas posiciones de divisas mantenidas para inmunizar su índice del Nivel 1.

4.1. ORGANIZACIÓN DEL MANEJO DE RIESGOS ESTRUCTURALES DE TASAS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Los principios y normas para manejar estos riesgos se definen a nivel del Grupo. Las entidades son las primeras y principales responsables del manejo de estos riesgos. El Departamento de Manejo del Balance General, que es parte de la División Financiera del Grupo, lleva a cabo los controles del Nivel 2 del manejo de riesgos estructurales de las entidades.

- El Comité Financiero del Grupo, un organismo de la Administración General:
  - valida el sistema de monitoreo, manejo y supervisión de riesgos estructurales,
  - revisa los cambios a los riesgos estructurales del Grupo a través de una elaboración de informes consolidada por la División Financiera.
- El Departamento de Manejo del Balance General, que es parte de la División Financiera, es responsable de:
  - identificar los riesgos estructurales (riesgos de tasas de interés, tipos de cambio y liquidez) del Grupo,
  - definir los métodos y procedimientos para el análisis, medición y monitoreo de riesgos,
  - validar los modelos y métodos usados por las entidades,
  - proponer los límites de los riesgos,
  - consolidar y elaborar los informes sobre riesgos estructurales.
- Las entidades operativas son las responsables de controlar los riesgos estructurales.

Se requiere que las entidades operativas cumplan con las normas definidas a nivel del Grupo para el manejo de la exposición de riesgos, pero también que desarrollen sus propios modelos, midan su exposición y pongan en práctica las operaciones de cobertura requeridas.

Cada entidad posee su propio gerente de riesgos estructurales, enlazado al Departamento Financiero de la entidad, que es responsable de llevar a cabo los controles del Nivel 1 y de reportar la exposición de riesgos estructurales de la entidad al Departamento de Manejo del Balance General a través de un sistema de Tecnología de la Información (TI) compartido.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Las entidades de la banca minorista tanto en Francia como en el extranjero por lo general cuentan con un Comité de Manejo de Activos – Pasivos (ALM, *por sus siglas en inglés*) ad-hoc, responsable de validar los modelos utilizados, manejar sus exposiciones a los riesgos de tasas de interés y tipos de cambio, y poner en práctica los programas de cobertura en línea con los principios establecidos por el Grupo y los límites validados por el Comité Financiero.

4.2. RIESGO ESTRUCTURAL DE TASAS DE INTERÉS

El riesgo estructural de tasas de interés se mide dentro del alcance de las actividades estructurales (transacciones con clientes, las operaciones de cobertura asociadas y transacciones propietarias).

El riesgo estructural de tasas de interés es el resultado de las diferencias residuales (excedente o déficit) en las posiciones previstas de tasa fija de cada entidad.

• 4.2.1. Objetivo del Grupo

El objetivo principal del Grupo es reducir la exposición de cada entidad del Grupo al riesgo estructural de tasas de interés en la medida de lo posible.

Para este fin, cualquier exposición de riesgo de tasas de interés residuales debe cumplir con los límites de sensibilidad establecidos para cada entidad y para el Grupo en general de acuerdo con lo validado por el Comité Financiero. La sensibilidad se define como la variación en el valor actual neto de las posiciones de tasa fija residuales a futuro (vencimientos de hasta 20 años) (excedentes o déficit) para un incremento paralelo del 1% en la curva de rendimiento (es decir, esta sensibilidad no se relaciona con la sensibilidad de los ingresos por intereses netos anuales). El límite estipulado a nivel del Grupo es de EUR 500 millones, lo que representa un monto equivalente al 1.2% de su capital basado en el riesgo.

• 4.2.2. Medición y monitoreo de los riesgos estructurales de tasas de interés

Con la finalidad de cuantificar su exposición a los riesgos estructurales de tasas de interés, el Grupo analiza todos los activos y pasivos de tasa fija en el futuro. Estas posiciones provienen de transacciones remuneradas o cobradas con tasas fijas y a partir de sus vencimientos.

Los activos y pasivos se analizan de manera independiente, sin ninguna correspondencia a priori. Los vencimientos de los activos y pasivos pendientes son determinados en base a los términos contractuales de las transacciones, los modelos basados en los patrones de comportamiento histórico de clientes (en particular para cuentas de ahorros reguladas, liquidaciones de préstamos anticipadas, etc.), así como presunciones convencionales relacionadas con ciertas partidas del balance general (principalmente el patrimonio de los accionistas y depósitos a la vista).

Una vez que el Grupo ha identificado sus posiciones de tasa fija (excedente o déficit), calcula la sensibilidad (de acuerdo con lo definido con anterioridad) a las variaciones de las tasas de interés. Esta sensibilidad se define como la variación del valor actual neto de las posiciones de tasa fija para un incremento paralelo instantáneo del 1% de la curva de rendimiento.

Además de este análisis, el Grupo también analiza la sensibilidad a las diferentes configuraciones de la curva de rendimiento de la posición de tasa fija (elevación y aplanamiento de la curva de rendimiento). La medición de la sensibilidad de los ingresos por intereses netos también es utilizada por el Grupo para cuantificar el riesgo estructural de tasas de interés de entidades importantes.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

A lo largo del 2009, la sensibilidad global del Grupo al riesgo de tasas de interés permaneció por debajo del 1% del capital basado en el riesgo del Grupo y dentro del límite de EUR 500 millones.

Pueden realizarse las siguientes observaciones con respecto al riesgo estructural de tasas de interés de las líneas de negocios:

- dentro de las redes minoristas francesas, los montos pendientes de depósitos de clientes, considerados por lo general como de tasa fija, exceden los préstamos de tasa fija para vencimientos de más de 6 años. De hecho, gracias a la macrocobertura esencialmente a través del uso de swaps y límites máximos de las tasas de interés, la sensibilidad de las redes minoristas francesas (Societe Generale y Crédit du Nord) al riesgo de tasas de interés (en base a los escenarios adoptados) se ha mantenido en un nivel bajo. Para finales de diciembre de 2009, la sensibilidad del valor económico de las redes minoristas francesas, en base a sus activos y pasivos denominados en euros, fue de EUR -33 millones;

- las transacciones con compañías grandes por lo general tienen una microcobertura y por lo tanto no presentan un riesgo residual de tasas de interés;

- las transacciones con clientes de las subsidiarias de servicios financieros especializados por lo general poseen una macrocobertura y por lo tanto presentan sólo un riesgo de tasa de interés muy bajo;

- las transacciones de clientes para nuestras subsidiarias y sucursales localizadas en países con divisas débiles pueden generar un riesgo estructural de tasas de interés, que sigue siendo limitado a nivel del Grupo. Estas entidades pueden tener problemas para cubrir de manera óptima el riesgo de tasas de interés debido al desarrollo deficiente de los mercados financieros en algunos países;

- las transacciones propietarias por lo general están perfectamente cubiertas. Las posiciones residuales son limitadas y se derivan sobre todo del patrimonio de los accionistas que no ha sido totalmente reinvertido con vencimientos esperados.

La sensibilidad a las variaciones de las tasas de interés de las entidades principales del Grupo representó EUR -77 millones el 31 de Diciembre de 2009 (para una elevación paralela e instantánea del 1% de la curva de rendimiento). Estas entidades representan el 82% de los créditos del Grupo pendientes.

(en millones de euros)

Menos de un año	entre 1 y 7 años	Más de 7 años	Sensibilidad total
26	(196)	93	(77)

4.3. RIESGO ESTRUCTURAL DE TIPOS DE CAMBIO

El riesgo estructural de tipos de cambio es provocado principalmente por:

- las contribuciones de capital e inversiones patrimoniales denominadas en divisas extranjeras, financiadas a través de la compra de divisas extranjeras;

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- las ganancias retenidas en subsidiarias extranjeras;
- las inversiones realizadas por algunas subsidiarias en una divisa que no es la utilizada para el financiamiento de su patrimonio por razones regulatorias.

- **4.3.1. Objetivo del Grupo**

La política del Grupo es inmunizar su relación de solvencia contra las fluctuaciones en divisas en las cuales posee posiciones importantes en el balance general (USD, CZK, GBP, JPY, etc.). Para hacer esto, puede decidir adquirir divisas para financiar las inversiones denominadas en divisas extranjeras a largo plazo, creando de esta manera posiciones estructurales de las divisas extranjeras. Cualquier diferencia en la evaluación de estas posiciones estructurales se contabiliza posteriormente como reservas de conversión.

Para las demás divisas, la política del Grupo es reducir sus posiciones estructurales de divisas extranjeras en la medida de lo posible.

- **4.3.2. Medición y monitoreo de riesgos estructurales de tipos de cambio**

El Grupo cuantifica su exposición a los riesgos estructurales de tipos de cambio analizando todos los activos y pasivos denominados en divisas extranjeras, resultantes de operaciones comerciales y transacciones propietarias.

El Departamento de Manejo del Balance General monitorea las posiciones estructurales de los tipos de cambio y maneja la inmunización de la relación de la solvencia con las fluctuaciones de los tipos de cambio.

En el 2009, el Grupo neutralizó con éxito la sensibilidad de su relación de solvencia con las fluctuaciones en divisas fuertes, monitoreando las posiciones estructurales en estas divisas (la sensibilidad de la relación de solvencia se limita a una variación de 5 bp en caso de una variación del 10% en el tipo de cambio de una de las divisas principales).

4.4. COBERTURA DEL RIESGO DE TASAS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Con la finalidad de cubrir ciertos riesgos del mercado inherentes a la unidad de la Banca Corporativa y de Inversión de Societe Generale, el Grupo ha establecido coberturas que, en términos contables, se refieren como coberturas del valor justo o coberturas del flujo de efectivo dependiendo de los riesgos e/o instrumentos financieros que deben cubrirse.

Con la finalidad de calificar estas transacciones como coberturas constantes, el Grupo documenta las transacciones de cobertura mencionadas de manera detallada, especificando el riesgo cubierto, la estrategia de manejo del riesgo y el método utilizado para medir la eficacia de la cobertura desde su inicio. Esta eficacia es verificada cuando los cambios en el valor justo o el flujo de efectivo del instrumento cubierto son compensados casi en su totalidad por los cambios en el valor justo o el flujo de efectivo del instrumento cubierto, estando la relación esperada entre los dos cambios en el valor justo dentro del rango del 80% - 125%. La eficacia se mide cada trimestre de manera prospectiva (descontada durante períodos futuros) y retrospectiva (contabilizada en períodos pasados). Cuando la eficacia queda fuera del rango especificado anteriormente, se descontinúa la contabilidad de cobertura.

SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

- **Cobertura del valor justo**

Dentro del marco de sus actividades y con la finalidad de cubrir sus activos y pasivos financieros de tasa fija contra fluctuaciones en las tasas de interés a largo plazo (sobre todo préstamos / empréstitos, emisiones de valores y valores de ingreso fijo), el Grupo utiliza las coberturas del valor justo principalmente en forma de swaps de tasas de interés.

El propósito de estas coberturas es proteger contra una disminución en el valor justo de un instrumento que no afecta el estado de resultados al principio, pero que lo haría si el instrumento ya no fuera contabilizado en el balance general.

La eficacia prospectiva se evalúa a través de un análisis de la sensibilidad basado en las tendencias probables del mercado o por medio de un análisis de regresión de la relación estadística (correlación) entre ciertos componentes de los instrumentos cubiertos y de cobertura.

La eficacia retrospectiva se evalúa comparando cualquier cambio en el valor justo del instrumento de cobertura con cualquier cambio en el valor justo del instrumento cubierto.

- **Cobertura del flujo de efectivo**

Las coberturas del flujo de efectivo en las tasas de interés se utilizan para cubrir contra el riesgo de que el flujo de efectivo a futuro de un instrumento financiero de tasa flotante fluctúe de manera paralela con las tasas de interés del mercado.

El propósito de estas coberturas es proteger contra una disminución en el valor justo de un instrumento que afectaría el estado de resultados.

La unidad de la Banca Corporativa y de Inversión de Societe Generale está expuesta a variaciones futuras en el flujo de efectivo por virtud de sus necesidades de financiamiento a corto y mediano plazo. Es altamente probable que los requisitos de refinanciamiento se determinen de acuerdo con los datos históricos establecidos para cada actividad y que reflejan los activos del balance general. Estos datos pueden ser revisados hacia arriba o hacia abajo dependiendo de la manera en que evolucionen los estilos gerenciales.

La eficacia de la cobertura se evalúa utilizando el método de derivados hipotéticos, que consiste en crear un derivado hipotético que posea exactamente las mismas características que el instrumento que está siendo cubierto (en términos teóricos, en términos de la fecha en la cual se reajustan las tasas, en términos de las tasas en sí, etc.) pero que funcione de la manera opuesta y cuyo valor justo sea nulo cuando se establezca la cobertura, comparando posteriormente los cambios esperados en el valor justo del derivado hipotético con los del instrumento de cobertura (análisis de la sensibilidad) o llevando a cabo un análisis de regresión sobre la eficacia prospectiva de la cobertura. Aquí, sólo una "cobertura excesiva" se considera ineficaz.

La siguiente tabla especifica el monto del flujo de efectivo que está sujeto a una relación de cobertura del flujo de efectivo (desglosado por fecha de vencimiento provisional) y el monto de las transacciones previstas altamente probables que son cubiertas.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Plazo restante al 31 de diciembre de 2009 *(En millones de euros)*	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Flujo de efectivo flotante cubierto	110	252	576	22	960
Transacciones previstas altamente probables	3	38	91	145	277
Otros			136		136
Total	**113**	**290**	**803**	**167**	**1.373**

Plazo restante al 31 de diciembre de 2009 *(En millones de euros)*	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Flujo de efectivo flotante cubierto	122	140	454	36	752
Transacciones previstas altamente probables	46	272	83	36	437
Total	**168**	**412**	**537**	**72**	**1,189**

Cobertura de una inversión neta en una compañía extranjera

El propósito de una cobertura sobre una inversión neta en una compañía extranjera es proteger contra el riesgo de tipos de cambio.

La partida cubierta es una inversión en un país cuya divisa difiere de la divisa funcional del Grupo. Por lo tanto, la cobertura sirve para proteger la posición neta de una subsidiaria extranjera contra un riesgo de tipo de cambio vinculado con la divisa funcional de la entidad.

5. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de no poder cumplir los requisitos del flujo de efectivo o el colateral cuando éstos se vencen y a un precio razonable.

Una posición de liquidez estructural se define como el resultado de los vencimientos de todas las posiciones pendientes del balance general o fuera del balance general, de acuerdo con su perfil de liquidez, determinadas ya sea en base al vencimiento contractual de las transacciones, o, para productos que no tienen vencimiento, en base a un vencimiento modelado utilizando el comportamiento histórico de los clientes o un vencimiento convencional.

El Grupo maneja esta exposición utilizando un marco específico diseñado para manejar el riesgo de liquidez tanto bajo condiciones diarias normales como en el caso de una crisis de liquidez potencial.

5.1. ORGANIZACIÓN DEL MANEJO DE RIESGO DE LIQUIDEZ

Los principios y normas aplicables al manejo del riesgo de liquidez se definen a nivel del Grupo. Las entidades operativas son responsables de manejar su propia liquidez y de respetar las restricciones reglamentarias aplicables, mientras que el Departamento de Manejo del Balance General maneja la liquidez para el Grupo en general, junto con el Departamento de Tesorería de la División de Banca Corporativa y de Inversión.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

- El Comité Financiero del Grupo, presidido por la Administración General y compuesto por los miembros del Comité Ejecutivo y el Departamento de Finanzas:
  - valida los principios de organización y el monitoreo del riesgo de liquidez del Grupo;
  - examina los informes sobre el riesgo de liquidez proporcionados por el Departamento de Manejo del Balance General;
  - revisa los escenarios de crisis de liquidez y el sistema de límites;
  - valida los programas de financiamiento del Grupo.
- El Comité Ejecutivo del Grupo:
  - valida la política de fijación de precios de liquidez interna.
- El Departamento de Manejo del Balance General, que es parte de la División de Finanzas del Grupo:
  - define las normas para el manejo del riesgo de liquidez;
  - valida los modelos utilizados por las entidades;
  - centraliza, consolida e informa sobre la exposición al riesgo de liquidez, y lleva a cabo los controles del Nivel 2 (de manera independiente a las divisiones operativas que supervisan las entidades);
  - valida los escenarios de crisis de liquidez;
  - planea los programas de financiamiento del Grupo;
  - propone la política de fijación de precios de liquidez interna.
- El Departamento de Tesorería de la División de Banca Corporativa y de Inversión es responsable de manejar la liquidez a corto plazo (menor a un año), dentro de los límites definidos por el Comité de Finanzas. Los escenarios de crisis de liquidez se ponen en práctica en colaboración con el Departamento de Manejo del Balance General.
- Las entidades operativas son responsables de manejar su propio riesgo de liquidez.

Para este fin, aplican las normas definidas a nivel del Grupo, desarrollan modelos, miden sus posiciones de liquidez y financian sus actividades o reinvierten la liquidez excedente a través de los departamentos de tesorería (sujetos a las restricciones reglamentarias y fiscales).

Las entidades presentan informes sobre su riesgo de liquidez al Grupo a través de un sistema de Tecnología de la Información (TI) compartido.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

5.2. OBJETIVO DEL GRUPO

El objetivo del Grupo es financiar sus actividades con las mejores tasas posibles bajo condiciones normales, y garantizar que pueda cumplir con sus obligaciones en el caso de una crisis.

Los principios esenciales del manejo de la liquidez del Grupo son los siguientes:

- en la medida de lo posible, el manejo central de la liquidez transfiriendo las posiciones de liquidez de las entidades (excedentes de la liquidez y requisitos) a los departamentos de tesorería del Grupo;
- el manejo central de los recursos del mercado utilizando el acceso a los mercados de los departamentos de tesorería principales del Grupo (París, Nueva York, Londres, Tokio, Hong Kong, Singapur, etc.);
- la diversificación de las fuentes de financiamiento, tanto en términos de regiones geográficas como de sectores de actividades;
- el manejo optimizado de recursos limitando el número de emisores dentro del Grupo (Societe Generale, SG Acceptance NV, SG North America, Societe Generale SCF ....);
- el manejo de la liquidez a corto plazo de acuerdo con el marco reglamentario, y dentro del alcance de los departamentos de tesorería principales del Grupo, con el uso de escenarios de crisis internas.

5.3. MEDICIÓN Y MONITOREO DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

La estructura del manejo de liquidez del Grupo consta de los siguientes procesos:

- una evaluación del perfil de la liquidez estructural del Grupo y su desarrollo durante el tiempo;

El análisis de riesgos se lleva a cabo utilizando los informes presentados por las diferentes entidades, en los que enlistan sus pendientes respectivos dentro y fuera del balance general de acuerdo con la divisa de denominación y el vencimiento residual. El principio mantenido permite que los activos y pasivos sean clasificados en términos de su vencimiento. Los vencimientos sobre las posiciones pendientes se determinan en base a los términos contractuales de las transacciones, los modelos de los patrones de comportamiento histórico de los clientes (cuentas de ahorros reguladas, liquidaciones anticipadas, etc.), así como las presunciones convencionales relacionadas con ciertas partidas del balance general (principalmente el patrimonio de los accionistas y los depósitos a la vista).

El desglose de los pasivos y los compromisos contractuales por vencimiento se presentan en la Nota 31.

Las emisiones a mediano y largo plazo que cuentan con una cláusula que estipula opciones de liquidación anticipadas para el emisor, se incluyen en los programas de liquidación en su primera fecha de rescate para emisiones subordinadas y en su vencimiento contractual para las emisiones estructuradas (el monitoreo específico se aplica a los montos liquidados para estas emisiones).

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA
GLORIA
VALDES
GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

- el monitoreo de la diversificación de las fuentes de financiamiento:

Societe Generale mantiene un rango ampliamente diversificado de fuentes de financiamiento, que incluyen en primer lugar una base grande de depósitos de clientes que representan una gran parte de sus recursos a mediano plazo, y en segundo lugar los recursos del mercado.

Para su base de depósitos, el Grupo depende de los flujos de entrada de las Redes de la Banca Minorista (Francia y el extranjero) y la estructura de la Banca Privada.

Para sus recursos del mercado a mediano y largo plazo, el Grupo opera una política de financiamiento diversificada que depende de varios tipos de deuda y formas de emisión, divisas y agrupamientos de inversionistas.

En el 2009, el Grupo pudo refinanciar la renovación de su deuda que vencía durante el año, así como también el crecimiento de sus negocios, gracias a un programa de financiamiento activo diversificado sobre los mercados de capital (emisiones de colocaciones privadas básicas y estructuradas, emisiones de referencia senior y subordinada), y gracias a los flujos de entrada de depósitos adicionales y la contribución de la SFEF (*Société de Financement de l'Economie Française*) bajo el plan de estímulos económicos del Gobierno Francés.

El Grupo monitorea el riesgo de la liquidación anticipada de sus instrumentos de deuda a mediano y largo plazo:

- los programas de emisión a mediano y largo plazo del Grupo no cuentan con ninguna cláusula que pudiera generar un riesgo de liquidación anticipada vinculado con una disminución en la calidad del crédito del Grupo;

- la proporción de emisiones a mediano y largo plazo que cuenta con una cláusula que estipula opciones de liquidación anticipada para los inversionistas es limitada (menos de EUR 1.5 mil millones).

- una evaluación de las necesidades de financiamiento del Grupo en base a los pronósticos presupuestales con la finalidad de planear las soluciones de financiamiento adecuadas;

- un análisis de la exposición al riesgo de liquidez utilizando escenarios de crisis de liquidez;

- el monitoreo estricto de la liquidez a largo plazo;

El plan de financiamiento a largo plazo tiene el propósito de mantener una diferencia en el excedente de liquidez a mediano y largo plazo.

La política de emisiones tiene el propósito de llevar a cabo el plan de financiamiento de una forma regular y no oportunista.

- el manejo conservador de la liquidez a corto plazo;

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

El Departamento de Tesorería de la división de Banca Corporativa y de Inversión, que maneja por delegación la liquidez a corto plazo del Grupo, monitorea su diferencia de liquidez en escenarios de crisis tomando en cuenta los activos elegibles para las operaciones de refinanciamiento del banco central.

Una junta semanal del comité de liquidez, presidida por el Director de Finanzas y a la que asisten el Director de Riesgos, el Jefe y Tesorero del SGCIB y el Jefe del Departamento de Manejo del Balance General, evalúa la posición de liquidez a corto plazo del Banco y toma decisiones administrativas de acuerdo con el entorno del mercado por delegación del Comité Financiero.

- el manejo activo de los activos elegibles.

El Grupo trabaja para optimizar el manejo del grupo de activos elegibles para los diferentes mecanismos del refinanciamiento (operaciones de refinanciamiento del banco central, Société de Crédit Foncier, titularizaciones, etc.) utilizando una aplicación centralizada que crea un inventario de activos comerciables para permitir una asignación óptima y garantizar el manejo de estos grupos de activos.

La relación reglamentaria de la liquidez de un mes se calcula de manera mensual, y se refiere a la Compañía Societe Generale (que consta de la oficina matriz en Francia continental y sus sucursales). En el 2009, Societe Generale mantuvo de manera sistemática una relación superior a la mínima reglamentaria requerida.

6. Manejo del capital y cumplimiento de los indicadores reglamentarios

6.1 INFORMACIÓN CUALITATIVA

- **Descripción del enfoque para el manejo de capital**

La política del Grupo sobre el uso del patrimonio de los accionistas cumple con las siguientes tres prioridades: para un objetivo de capitalización del mercado dado, 1) garantizar el crecimiento interno, 2) garantizar el crecimiento externo y 3) mantener una política clara y consistente con respecto a sus accionistas (sobre todo en asuntos de pagos de dividendos y readquisiciones de acciones).

Para este fin, el Grupo Societe Generale establece un objetivo del capital basado en una combinación de factores específicos para el Grupo (clasificación meta, combinación comercial, perfil de riesgos y estrategia del Grupo) y factores externos (nivel de los competidores del patrimonio de los accionistas, expectativas del mercado, capitalización mínima esperada por las autoridades del mercado). El capital también se mide para cubrir las pérdidas extremas calculadas a través de pruebas de esfuerzo globales tomando en cuenta el perfil de riesgos completo del Grupo y permitiendo la medición de su resistencia a los escenarios de crisis macroeconómica.

La planeación financiera se utiliza para mantener este objetivo: estimula el equilibrio de los recursos en relación con los requisitos del capital y las transacciones del capital, (emisiones de acciones, readquisiciones). El manejo del capital es monitoreado a través de los datos recopilados por lo menos cada trimestre dentro de la estructura del presupuesto y el plan estratégico del Grupo.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- **Cumplimiento de los indicadores**

La relación de solvencia (relación de solvencia Basel II) cumple con los métodos de cálculo establecidos por la Comisión Bancaria Francesa (*Commission bancaire*). Esta relación se basa en las actividades bancarias consolidadas del Grupo, eliminando de esta manera las contribuciones de las entidades de seguros.

El capital prudencial consta de lo siguiente: el capital Nivel 1, el capital Nivel 2 superior y capital Nivel 2 inferior se calculan de acuerdo con el Reglamento No. 90 – 02 relacionado con el capital. El capital suplementario (Nivel 2) se toma en cuenta únicamente dentro del límite del 100% del capital del Nivel 1. Además, el capital del Nivel 2 adicional podría no exceder el límite del 50% del capital del Nivel 1. Los instrumentos patrimoniales híbridos (tanto innovadores como no innovadores) se limitan al 35% del capital del Nivel 1 del banco consolidado, estando sujetos los instrumentos patrimoniales híbridos innovadores a condiciones estrictas y limitados a un máximo del 15% de este capital del Nivel 1.

Como recordatorio, el Reglamento No. 95 – 02 relacionado con el monitoreo prudencial de los riesgos del mercado permite otro tipo de capital adicional (capital auxiliar) en forma de valores subordinados con un vencimiento inicial mayor o equivalente a dos años. Societe Generale no utiliza esta opción.

La relación de solvencia representa el nivel del capital en reserva de manera permanente, con la finalidad de cubrir todos los riesgos a los cuales está expuesto el Grupo Societe Generale. El nivel mínimo de capital requerido es el 8% de los riesgos expresados en los activos ponderados por riesgo para los riesgos de crédito y en los requisitos del capital, multiplicado por 12.5 para los riesgos del mercado y los riesgos operativos, calculado utilizando los modelos internos para los cuales Societe Generale obtuvo autorización de la Comisión Bancaria Francesa (*Commission bancaire*) en el 2007.

Basel II introdujo nuevas deducciones formadas por el 50% del capital del Nivel 1 y el 50% del capital del Nivel 2 (posesiones patrimoniales en instituciones financieras, monto negativo resultante de la diferencia entre las disposiciones y las pérdidas esperadas, posiciones de titularización, etc.).

En el 2009, el Grupo Societe Generale cumplió con todas las relaciones prudenciales aplicables a sus actividades. El Grupo Societe Generale también aplica el Reglamento No. 2005 – 04 del CRBF relacionado con el "monitoreo adicional de conglomerados financieros".

6.2. DATOS CUANTITATIVOS

Para finales del 2009, el capital basado en el riesgo total fue de EUR 41,996 millones.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Capital prudencial – Basel II *(En millones de euros)*	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Patrimonio de los accionistas del Grupo	42,204	36,085
Dividendos estimados y previstos	(392)	(843
Intereses minoritarios incluyendo acciones preferentes	4,634	4,802
Dividendos de intereses minoritarios estimados y previstos	(250)	(329)
Ajustes prudenciales	(9,239)	(7,994)
Capital Nivel 1	**36,957**	**31,721**
Deducciones Basel II	(2,264)	(1,398)
Total capital Nivel 1	**34,693**	**30,323**
Capital Nivel 2	12,974	14,280
Otras deducciones	(5,671)	(4,370)
Total del capital basado en riesgos	**41,996**	**40,234**

Nota 5

Efectivo, pagadero de bancos centrales

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Efectivo	2,476	2,518
Pagadero de bancos centrales	11,918	11,227
Total	**14,394**	**13,745**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 6

Activos y pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas

Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas

	Diciembre 31, 2009				Diciembre 31, 2008 **			
(En millones de euros)	Valuación Nivel 1*	Valuación Nivel 2*	Valuación Nivel 3*	Total	Valuación Nivel 1*	Valuación Nivel 2*	Valuación Nivel 3*	Total
Cartera de comercialización								
Pagarés de la tesorería y valores similares	38,314	3,721	-	42,035	30,455	1,135	-	31,590
Bonos y otros valores de deuda	13,262	12,992	6,844	33,098	13,000	24,124	8,343	45,467
Acciones y otros valores de part. patrimonial [1]	62,269	10,795	14	73,078	31,537	10,366	372	42,275
Otros activos financieros	2	44,951	35	44,988	44	30,790	-	30,834
Subtotal de la cartera de comercialización	**113,847**	**72,459**	**6,893**	**193,199**	**75,036**	**66,415**	**8,715**	**150,166**
de los cuales, valores en préstamo				*7,804*				*2,446*
Activos financieros medidos utilizando la opción del valor justo a través de ganancias y pérdidas								
Pagarés de la tesorería y valores similares	143	239	-	382	162	565	-	727
Bonos y otros valores de deuda	5,745	377	17	6,139	5,303	526	-	5,829
Acciones y otros valores de part. patrimonial [1]	15,050	1,726	105	16,881	13,414	1,763	-	15,177
Otros activos financieros	90	5,781	466	6,337	109	4,385	272	4,766
Subtotal de activos financieros medidos utilizando la opción del valor justo a través de ganancias y pérdidas	**21,028**	**8,123**	**588**	**29,739**	**18,988**	**7,239**	**272**	**26,499**
de los cuales, valores en préstamo				-				-
Instrumentos de tasas de interés **	**32**	**97,579**	**1,537**	**99,148**	**724**	**130,655**	**1,576**	**132,955**
Instrumentos en firme								
Swaps				75,857				106,481
FRA				479				1,225
Opciones								
Opciones en mercados organizados				*2*				155
Opciones OTC				15,378				18,817
Límites máximos, mínimos, collars				*7,432*				6,277
Instrumentos de divisas extranjeras	**210**	**23,159**	**53**	**23,422**	**825**	**38,083**	**104**	**39,012**
Instrumentos en firme				*19,374*				*33,023*
Opciones				*4,048*				*5,989*
Instrumentos del patrimonio e índices	**1,019**	**18,671**	**1,638**	**21,328**	**1,083**	**41,344**	**2,740**	**45,167**
Instrumentos en firme				*1,651*				*8,591*
Opciones				*19,677*				*36,576*
Instrumentos de materias primas	**360**	**11,424**	**365**	**12,149**	**2,158**	**21,792**	**101**	**24,051**
Instrumentos en firme - Futuros				*9,468*				*18,068*
Opciones				*2,681*				*5,983*
Derivados de crédito	**-**	**16,059**	**4,728**	**20,787**	**-**	**63,375**	**6,546**	**69,921**
Otros instrumentos financieros de futuros	**123**	**24**	**238**	**385**	**284**	**91**	**269**	**644**
En mercados organizados				*65*				*242*
OTC				*320*				*402*
Subtotal de derivados de comercialización	**1,744**	**166,916**	**8,559**	**177,219**	**5,074**	**295,340**	**11,336**	**311,750**
Total de instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas	**136,619**	**247,498**	**16,040**	**400,157**	**99,098**	**368,994**	**20,323**	**488,415**

(1) Incluyendo UCITS

** Ver la nota 3 para las definiciones del nivel de evaluación.*

*** Montos reclasificados con respecto a los estados financieros publicados: EUR 6,090 millones han sido reclasificados del Nivel 3 al Nivel 2 debido a una corrección de la presentación al 31 de diciembre de 2008*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas

	Diciembre 31, 2009				Diciembre 31, 2008 **			
(En millones de euros)	Valuación Nivel 1*	Valuación Nivel 2*	Valuación Nivel 3*	Total	Valuación Nivel 1*	Valuación Nivel 2*	Valuación Nivel 3*	Total
Cartera de comercialización								
Cuentas por pagar de deudas titularizadas	-	17,527	16,592	34,119	-	15,093	18,133	33,226
Montos pagaderos sobre valores adeudados	64	37,181	11	37,256	20	21,015	374	21,409
Bonos y otros instrumentos de deuda vendidos al descubierto	4,082	708	-	4,790	1,377	187	-	1,564
Acciones y otros instrumentos del patrimonio vendidos al descubierto	2,948	37	2	2,987	2,966	1	-	2,967
Otros pasivos financieros	-	37,022	44	37,066	-	41,080	531	41,611
Subtotal de la cartera de comercialización [2]	**7,094**	**92,475**	**16,649**	**116,218**	**4,363**	**77,376**	**19,038**	**100,777**
Instrumentos de tasas de interés **	**25**	**93,974**	**4,072**	**98,071**	**165**	**129,403**	**3,440**	**133,008**
Instrumentos en firme								
Swaps				74,002				104,604
FRA				473				1,105
Opciones								
Opciones en mercados organizados				35				175
Opciones OTC				15,020				19,575
Límites máximos, mínimos, collars				8,541				7,549
Instrumentos de divisas extranjeras	**215**	**22,095**	**16**	**22,326**	**651**	**37,137**	**26**	**37,814**
Instrumentos en firme				*18,425*				*32,591*
Opciones				*3,901*				*5,223*
Instrumentos del patrimonio e índices	**936**	**22,731**	**1,775**	**25,442**	**485**	**42,959**	**3,074**	**46,518**
Instrumentos en firme				*2,009*				*9,093*
Opciones				*23,433*				*37,425*
Instrumentos de materias primas	**570**	**10,401**	**1,186**	**12,157**	**2,231**	**19,841**	**429**	**22,501**
Instrumentos en firme - Futuros				*9,516*				*16,720*
Opciones				*2,641*				*5,781*
Derivados de crédito	**-**	**15,410**	**1,638**	**17,048**	**-**	**57,981**	**1,966**	**59,947**
Otros instrumentos financieros de futuros	**55**	**1,505**	**1**	**1,561**	**107**	**2,832**	**1**	**2,940**
En mercados organizados				*20*				*44*
OTC				*1,541*				*2,896*
Subtotal de derivados de comercialización	**1,801**	**166,116**	**8,688**	**176,605**	**3,639**	**290,153**	**8,936**	**302,728**
Subtotal de pasivos financieros medidos utilizando la opción del valor justo a través de Ganancias y Pérdidas [2] [3]	**789**	**7,788**	**1,353**	**9,930**	**816**	**8,478**	**1,457**	**10,751**
Total de instrumentos financieros al valor justo a través de Ganancias y Pérdidas	**9,684**	**266,379**	**26,690**	**302,753**	**8,818**	**376,007**	**29,431**	**414,256**

* *Ver la nota 3 para las definiciones del nivel de evaluación.*

** *Montos reclasificados con respecto a los estados financieros publicados, de los cuales, EUR 6,090 millones han sido reclasificados del Nivel 3 al Nivel 2 después de una corrección de la presentación al 31 de diciembre de 2008.*

Pasivos financieros medidos utilizando la opción del valor justo a través de ganancias o pérdidas

	Diciembre 31, 2009			Diciembre 31, 2008 **		
(En millones de euros)	Valor justo	Monto reembolsable al vencimiento	Diferencia entre el valor justo y el monto reembolsable al vencimiento	Valor justo	Monto reembolsable al vencimiento	Diferencia entre el valor justo y el monto reembolsable al vencimiento
Total de pasivos financieros medidos utilizando la opción del valor justo a través de Ganancias y Pérdidas	**9,930**	**10,628**	**(698)**	**10,751**	**11,584**	**(833)**

(2) La variación en el valor justo atribuible al riesgo de crédito propio del Grupo representa un gasto de EUR 720 millones al 31 de diciembre de 2009.

(3) Principalmente EMTNs indexados.

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

- Variación en los activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas, cuya evaluación no se basa en datos del mercado (Nivel 3 *)

	Cartera de comercialización			Activos financieros medidos utilizando la opción del valor justo a través de ganancias o pérdidas			Derivados de comercialización						Total de instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas
(En millones de euros)	Bonos y otros valores de deudas	Acciones y otros valores patrimoniales	Otros activos financieros	Bonos y otros valores de deudas	Acciones y otros valores patrimoniales	Otros activos financieros	Instrumentos de tasas de interés	Instrumentos de divisas extranjeras	Instrumentos del patrim. e índices	Instrumentos de materias primas	Derivados de crédito	Otros instrumentos financieros de futuros	
Saldo al 1º de enero	8,343	372	-	-	-	272	1,676	104	2,740	101	8,646	269	20,323
Adquisiciones	1,262	4	35	17	-	448	766	2	199	(19)	994	-	3,728
Enajenaciones / Rescates	(1,257)	(470)	-	-	-	(77)	(330)	(1)	(713)	(88)	(588)	(75)	(3,605)
Transferencia al Nivel 2 *	(179)	-	-	-	-	(182)	(292)	(91)	(219)	-	-	-	(963)
Transferencia del Nivel 2 *	7	7	-	-	-	-	-	42	5	2	-	-	83
Ganancias y pérdidas sobre cambios en el valor justo [1]	(1,123)	2	-	-	-	5	(196)	(3)	(346)	369	(2,388)	41	(3,639)
Diferencias por conversión	(208)	99	-	-	-	-	(1)	-	(28)	-	(154)	3	(289)
Cambio en el alcance y otros	(1)	-	-	-	105	-	-	-	-	-	318	-	422
Saldo al 31 de diciembre	6,844	14	35	17	105	466	1,637	53	1,638	365	4,728	238	16,040

- Variación en los pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas, cuya evaluación no se basa en datos del mercado (Nivel 3 *)

	Cartera de comercialización				Derivados de comercialización						Pasivos financieros medidos utilizando la opción del valor justo a través de ganancias y pérdidas	Total de instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas
(En millones de euros)	Cuentas por pagar de deudas titularizadas	Montos pagaderos sobre valores adeudados	Acciones y otros instrumentos del patrimonio vendidos al descubierto	Otros pasivos financieros	Instrumentos de tasas de interés	Instrumentos de divisas extranjeras	Instrumentos del patrimonio e índices	Instrumentos de materias primas	Derivados de crédito	Otros instrumentos financieros de futuros		
Saldo al 1º de enero	18,133	374	-	531	3,440	26	3,074	429	1,966	1	1,457	29,431
Emisión	4,055	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,055
Adquisiciones / enajenaciones	(1,055)	(466)	2	(391)	(412)	(13)	(121)	257	(126)	-	(112	(2,437)
Rescates	(2,830)	-	-	-	-	-	(10)	-	-	-	-	(2,840)
Transferencia al Nivel 2 *	(1,723)	-	-	(100)	(190)	(2)	(882)	-	-	-	(66)	(2,963)
Transferencia del Nivel 2 *	19	5	-	-	1,094	-	4	47	-	-	-	1,169
Ganancias y pérdidas sobre cambios en el valor justo [1]	53	-	-	4	173	4	(282)	484	(390)	-	59	115
Diferencias por conversión	(90)	98	-	-	(33)	1	(6)	(9)	(32)	-	15	(56)
Cambio en el alcance y otros	-	-	-	-	-	-	-	(2)	220	-	-	218
Saldo al 31 de diciembre	16,592	11	2	44	4,072	16	1,775	1,188	1,638	1	1,353	26,690

1) *Las ganancias y pérdidas del año se reconocen en 'Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas' en Ganancias y Pérdidas. Consultar la nota 3 para las definiciones del nivel de evaluación.*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 7
Derivados de cobertura

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009		Diciembre 31, 2008	
COBERTURA DEL VALOR JUSTO	**Activos**	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
Instrumentos de tasas de interés				
Instrumentos en firme				
Swaps	4,794	6,641	4,749	6,680
Acuerdos a Futuro Sobre Tasas de Interés (FRA)	-	-	-	-
Opciones				
Opciones en mercados organizados	-	73	-	2
Opciones OTC	172	-	145	-
Límites máximos, mínimos, collars	1	-	40	-
Instrumentos de divisas extranjeras				
Instrumentos en firme				
Swaps para financiamiento de divisas *	145	19	141	51
Contratos a futuro de divisas extranjeras	13	13	29	24
Instrumentos del patrimonio e índices				
Opciones patrimoniales e índice de acciones	*23*	*6*	*29*	*7*
COBERTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO				
Instrumentos de tasas de interés				
Instrumentos en firme				
Swaps	284	408	765	653
Instrumentos de divisas extranjeras				
Instrumentos en firme				
Swaps para financiamiento de divisas	31	125	327	-
Contratos a futuro de divisas extranjeras	-	56	21	9
Otros instrumentos financieros a futuro				
En mercados organizados	98	7	-	-
Total *	**5,561**	**7,348**	**6,246**	**7,426**

** Los montos se ajustaron con respecto a los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2009.*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 8
Activos financieros disponibles para la venta

	Diciembre 31, 2009				Diciembre 31, 2008			
(En millones de euros)	Valuación Nivel 1*	Valuación Nivel 2*	Valuación Nivel 3*	Total	Valuación Nivel 1*	Valuación Nivel 2*	Valuación Nivel 3*	Total
Activos circulantes								
Pagarés de la tesorería y valores similares	14,3300	1620	-	15,950	11,226	999	20	12245
de los cuales, cuentas por cobrar relacionadas				242				185
de los cuales, provisiones para deterioro				(27)				(25)
Bonos y otros valores de deuda	46,462	15,509	747	62,718	40,427	18,395	179	59,001
de los cuales, cuentas por cobrar relacionadas				957				895
de los cuales, provisiones para deterioro				(403)				(167)
Acciones y otros valores patrimoniales [1]	6,949	620	268	7,837	5,645	590	283	6,518
de los cuales, cuentas por cobrar relacionadas				2				2
de los cuales, pérdidas por deterioro				(2,103)				(494)
Préstamos y anticipos	-	-	-	-				16
de los cuales, cuentas por cobrar relacionadas				-				-
de los cuales, provisiones para el deterioro				-				-
Subtotal de activos circulantes	67,741	17,749	1,015	86,505	57,314	19,984	482	77,780
Inversiones de participación patrimonial a largo plazo	1,665	171	2,092	3,928	1,439	320	2,184	3,943
de las cuales, cuentas por cobrar relacionadas				5				7
de las cuales, pérdidas por deterioro				(799)	58,753	20,753	2,666	(781)
Total de activos financieros disponibles para la venta [2]	69,406	17,920	3,107	90,433				81,723
de los cuales, valores en préstamo				202				3

* *Consultar la nota 3 para las definiciones del nivel de evaluación.*
(1) Incluyendo UCITS.
(2) De los cuales, actividades de compañías de seguro por EUR 48,712 millones al 31 de diciembre de 2009 y EUR 40,250 millones al 31 de diciembre de, 2008 (ver Nota 33).

■ Cambios en los activos financieros disponibles para la venta

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Saldo al 1° de enero	**81,723**	87,808
Adquisiciones	105,714	194,079
Enajenaciones / rescates *	(100,724)	(189,460)
Reclasificación (entradas) de la cartera de comercialización (ver nota 11)	-	890
Reclasificación como (transferencia a) "Hasta el vencimiento" o Préstamos y Cuentas por Cobrar (ver nota 11)	-	(4,344)
Cambio en el alcance y otros	446	(1,756)
Ganancias y pérdidas en cambios en el valor justo **	5,175	(4,682)
Cambio en el deterioro sobre valores de ingresos fijos	(238)	(110)
De los cuales: incremento	*(433)*	*(185)*
reversiones	*264*	*70*
otros	*(69)*	5
Pérdidas por deterioro en valores de ingresos variables	(1,802)	(737)
Cambio en cuentas por cobrar relacionadas	117	66
Diferencias por conversión	22	(31)
Saldo al 31 de diciembre	90,433	81,723

* *Las enajenaciones se valúan de acuerdo con el método del costo promedio ponderado*
** *La diferencia con el título "Revaluación de activos disponibles para la venta del período" en la nota 28 es el resultado principalmente de la variación del título "Compañías de Seguros – Participación de Utilidades Diferida".*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

- Variación de los activos disponibles para la venta, de los cuales el método de evaluación no se basa en datos del mercado observables (Nivel 3 *)

(En millones de euros)	Pagarés de la tesorería y valores similares	Bonos y otros valores de deuda	Acciones y otros valores patrimoniales	Inversiones patrimoniales a largo plazo	Total
Saldo al 1° de enero	**20**	**179**	**283**	**2,184**	**2,666**
Adquisiciones	-	250	1	98	349
Enajenaciones / rescates	(3)	(207)	(16)	(65)	(291)
Transferencia al Nivel 2 *	(17)	(347)	-	-	(364)
Transferencia del Nivel 2 *	-	526	-	26	552
Ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio	1	(129	1	(16)	(26)
Cambios en el deterioro en valores de ingresos fijos reconocidos en Ganancias y Pérdidas	-	-	-	4	4
De los cuales: incremento	-	-	-	(16)	(16)
reversiones	-	-	-	20	20
otros	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro en valores variables reconocidos en Pérdidas y Ganancias	-	-	-	-	-
Cambios en cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-	-
Diferencias por conversión	(1)	-	(1)	(36)	(38)
Cambio en el alcance y otros	-	358	-	(103)	255
Saldo al 31 de diciembre	**-**	**747**	**268**	**2,092**	**3,107**

** Consultar la nota 3 para la definición del nivel de evaluación.*

Nota 9
Pagadero de bancos

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Depósitos y préstamos		
A la vista y De un día		
Cuentas corrientes	15,144	14,774
Depósitos y préstamos de un día y otros	4,636	3,911
Préstamos garantizados por pagarés de un día	6	4
A plazo		
Depósitos y préstamos a plazo [1]	20,127	24,056
Préstamos subordinados y de participación	707	658
Préstamos garantizados por pagarés y valores	453	547
Cuentas por cobrar relacionadas	142	291
Monto bruto	**41,071**	**44,241**
Depreciación		
- Depreciación para préstamos con deterioro individual	(178)	(120)
- Depreciación para grupos de cuentas por cobrar homogéneas	(29)	(36)
Revaluación de partidas cubiertas	63	94
Monto neto [2]	**41,071**	**44,179**
Valores adquiridos bajo contratos de reventa	26,584	27,013
Total	**67,655**	**71,192**
Valor justo de los montos pagaderos de bancos	**67,694**	**71,111**

(1) Al 31 de diciembre de 2009,el monto de las cuentas por cobrar con riesgo de crédito incurrido es de EUR 378 millones en comparación con EUR 240 millones al 31 de diciembre de, 2008.

(2 Las entidades adquiridas en el 2009 tienen un impacto total de EUR 91 millones en los montos pagaderos de bancos.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 10
Préstamos de clientes

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Préstamos de clientes		
Pagarés comerciales	9,504	11,712
Otros préstamos de clientes [1] [2]		
- Préstamos a corto plazo	99,437	104,625
- Préstamos de exportación	8,537	6,934
- Préstamos de equipo	61,614	59,149
- Préstamos de vivienda	89,204	85,810
- Otros préstamos	63,951	71,723
Subtotal	**322,743**	**328,241**
Giros en descubierto	15,342	16,662
Cuentas por cobrar relacionadas	1,382	1,750
Monto bruto	**348,971**	**358,365**
Depreciación		
- Depreciación para préstamos con deterioro individual	(10,977)	(7,848)
- Depreciación para grupos de cuentas por cobrar homogéneas	(1,145)	(1,032)
Revaluación de partidas cubiertas	576	943
Monto neto [2]	**337,425**	**350,428**
Préstamos garantizados por pagarés y valores	175	235
Valores adquiridos bajo contratos de reventa	6,943	3,950
Monto total de préstamos de clientes	**344,543**	**354,613**
Valor justo de préstamos de clientes	**343,612**	**346,482**

(1) Desglose de otros préstamos de clientes por tipo de cliente

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Clientes no financieros	144,265	140,240
- Corporativos	120,391	118,117
- Clientes Individuales	11,310	10,473
- Autoridades locales	10,578	11,206
- Profesionales independientes	6,247	3,566
- Gobiernos y administraciones centrales	2,223	2,457
- Otros		
Clientes financieros	27,729	42,182
Total	**322,743**	**328,241**

(2) Al 31 de diciembre de 2009, el monto de las cuentas por cobrar con riesgo de crédito incurrido es de EUR 22,431 millones, de los cuales EUR 3,557 millones de activos financieros reclasificados, en comparación con EUR 13,798 millones al 31 de diciembre de 2008.

(3) Las entidades adquiridas en el 2009 tuvieron un impacto de EUR 106 millones en los préstamos de clientes netos.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 11

Reclasificación de activos financieros

El 1° de octubre de 2008, el Grupo ha reclasificado activos financieros no derivados fuera del valor justo a través de las categorías de ganancias o pérdidas y disponibles para la venta. Estas reclasificaciones fueron decididas y posteriormente llevadas a cabo en conformidad con las disposiciones de las enmiendas a la IAS 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" y la IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Declaraciones" adoptadas por la Unión Europea el 15 de octubre de 2008.

El Grupo identificó en sus carteras de comercialización y disponibles para la venta ciertos activos financieros que ya no estaban cotizados en un mercado activo el 1° de octubre de 2008. Teniendo la capacidad y la intención de mantener estos activos financieros para el futuro predecible o hasta su vencimiento, el Grupo entonces decidió reclasificarlos en esta fecha dentro de las categorías de préstamos y cuentas por cobrar.

Además, debido al deterioro excepcional de los mercados financieros en el mundo, el Grupo ha decidido el 1° de octubre de 2008 reclasificar dentro de la categoría de disponibles para la venta ciertos instrumentos financieros medidos inicialmente al valor justo a través de una ganancia o pérdida, en la medida en que estos instrumentos en ese momento ya no estuvieran mantenidos para propósitos de comercialización.

Ningún activo financiero ha sido reclasificado dentro de la categoría de *Activos financieros hasta su vencimiento* de acuerdo con estas enmiendas.

Los activos financieros que han sido reclasificados, han sido reconocidos en su nueva categoría con su valor justo en la fecha de la reclasificación.

No se realizó ninguna reclasificación durante el 2009.

Los montos de los activos financieros reclasificados y las consecuencias relacionadas son las siguientes:

Nueva Categoría *(En millones de euros)*	Valor justo al 31 de diciembre de 2009*	Valor contable al 31 de diciembre de 2009*	Valor justo al 31 de diciembre de 2008	Valor contable al 31 de diciembre de 2008	Valor contable en la fecha de reclasificación (Octubre 1, 2008)
Activos financieros disponibles para la venta	737	737	890	890	969
Pagadero de bancos	6,467	6,353	5,485	6,115	6,345
Préstamos de clientes	15,547	17,512	20,243	22,331	21,293
Total	22,751	24,602	26,618	29,336	28,607

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	En Diciembre 31, 2009
Contribución de activos financieros en el período	
reconocidos en el patrimonio de los accionistas	62
reconocidos en ganancias o pérdidas	853
reconocidos en el costo neto del riesgo	(1,136)

	En Diciembre 31, 2009	En Diciembre 31, 2008
Cambios en el valor justo		
que habrían sido reconocidos en el patrimonio de los accionistas si los activos financieros no hubieran sido reclasificados **	676	(538)
que habrían sido reconocidos en ganancias o pérdidas si los activos financieros no hubieran sido reclasificados **	(1,571)	(1,454)

** Reembolsos y enajenaciones netas que han sido recibidas desde el 1° de enero de 2009. EUR 1,594 millones y EUR 1,064 millones.*
Las tasas de interés efectivas al 31 de diciembre de 2009 de las acciones financieras reclasificadas se encuentran en un rango de 1.10% a 9.45%.
Los flujos de efectivo recuperables esperados sobre los activos financieros reclasificados son de EUR 31,198 millones.
*** Incluyendo las reclasificaciones por la actividad de seguros cuyo impacto habría sido neutralizado mediante la participación de utilidades diferida por EUR 671 millones en el patrimonio de los accionistas y por EUR 81 millones en los ingresos bancarios netos.*

Nota 12

Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Acuerdos de financiamiento de arrendamiento de inmuebles	7,518	6,892
Acuerdos de financiamiento de arrendamiento de bienes no inmuebles	21,764	21,863
Cuentas por cobrar relacionadas	72	80
Monto bruto [1]	**29,354**	**28,835**
Depreciación para préstamos con deterioro individual	(493)	(325)
Depreciación para riesgos no individualizados	(7)	(3)
Revaluación de partidas cubiertas	2	5
Monto neto	**28,856**	**28,512**
Valor justo de las cuentas por cobrar en el financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares	**29,122**	**28,245**

(1) Al 31 de diciembre de 2009,el monto de cuentas por cobrar con riesgo de crédito incurrido es de EUR 1,398 millones en comparación con EUR 671 millones al 31 de diciembre de 2008.

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Inversiones brutas	**32,983**	**32,315**
- menos de un año	8,502	8,223
- 1 – 5 años	17,484	17,796
- más de cinco años	6,997	6,296
Valor actual de los pagos mínimos por cobrar	**28,346**	**27,905**
- menos de un año	7,390	7,452
- 1 – 5 años	14,885	15,044
- más de cinco años	6,071	5,409
Ingresos financieros no devengados	**3,829**	**3,480**
Valores residuales no garantizados por cobrar por el arrendador	**1,008**	**930**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 13

Activos financieros hasta su vencimiento

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Pagarés de la tesorería y valores similares	1,738	1,575
Enlistados	1,702	1,542
No enlistados	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas	36	33
Bonos y otros valores de deuda	387	597
Enlistados	344	433
No enlistados	41	157
Cuentas por cobrar relacionadas	2	7
Depreciación	(3)	-
Total de activos financieros hasta su vencimiento	2,122	2,172
Valor justo de los activos financieros hasta su vencimiento	2,162	2,214

Nota 14

Activos y pasivos fiscales

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Activos del impuesto corriente [1]	553	1,724
Activos del impuesto diferido	4,940	2,950
*- de los cuales, en partidas del balance general **	4,723	2,310
*- de los cuales, en partidas abonadas o cargadas al patrimonio de los accionistas para ganancias y pérdidas no realizadas **	217	640
Total	5,493	4,674

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Pasivos del impuesto corriente	593	650
Pasivos del impuesto diferido	830	331
- de los cuales, en partidas del balance general	848	338
- de los cuales, en partidas abonadas o cargadas al patrimonio de los accionistas para ganancias y pérdidas no realizadas	(18)	(7)
Total	1,423	981

** Montos reclasificados después de una corrección de la presentación con respecto a los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2008.*
(1) El pagaré de la pérdida trasladable de EUR 1,147 millones contabilizado al 31 de diciembre de 2008, ha sido pagado durante la segunda mitad del 2009.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 15

Otros activos

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Depósitos de garantía pagados [1]	20,934	27,036
Cuentas de liquidación sobre transacciones de valores	1,973	4,071
Gastos pagados por anticipado	928	981
Cuentas por cobrar diversas	13,849	19,588
Monto bruto	**37,684**	**51,676**
Depreciación	(246)	(207)
Monto neto	**37,438**	**51,469**

(1) Se refiere principalmente a los depósitos de garantía pagados sobre instrumentos financieros.

Nota 16

Activos y pasivos no circulantes mantenidos para la venta

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
ACTIVOS	**375**	**37**
Activos fijos y Créditos Mercantiles	17	17
Activos financieros	59	-
Cuentas por cobrar	395	19
De las cuales: pagadero de bancos	38	-
préstamos de clientes	249	-
Otros	8	19
Otros activos	4	1
PASIVOS	**261**	**35**
Asignaciones	3	-
Deudas	254	13
De las cuales: pagadero a bancos	7	-
depósitos de clientes	233	-
otros	14	13
Otros pasivos	4	22

Las compañías cuyos activos y pasivos se clasifican en esta sección al 31 de diciembre de 2009 se detallan en la nota 2.

PERITO TRADUCTOR ANTE TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 17

Activos fijos tangibles e intangibles

(En millones de euros)	Valor en libros bruto al 31 de diciembre, 2008	Adquisiciones	Enajenaciones	Cambios en el alcance de la consolidación y reclasificaciones (1)	Valor bruto al 31 de diciembre, 2009	Depreciación acumulada y amortización de activos al 31 de diciembre, 2008	Asignaciones para la amortización en 2009	Deterioro de activos 2009	Reversiones de la amortización en 2009	Cambios en el alcance de la consolidación y reclasificaciones (1)	Valor en libros neto al 31 de diciembre, 2009	Valor en libros neto al 31 de diciembre, 2008
Activos intangibles												
Software, costos de desarrollo de EDP	1,472	110	(7)	(47)	1,528	(1,114)	(189)	-	-	94	319	358
Activos generados internamente	1,495	37	(27)	225	1,731	(1,156)	(166)	-	21	(7)	423	340
Activos bajo desarrollo	390	214	(3)	(279)	322	-	-	-	-	-	322	390
Otros	637	28	(6)	43	702	(165)	(41)	-	-	(20)	476	472
Subtotal	3,995	389	(43)	(58)	4,283	(2,435)	(396)	-	21	67	1,540	1,560
Activos tangibles operativos												
Terreno y edificios	4,079	121	(12)	85	4,273	(1,105)	(119)	(4)	6	(12)	3,039	2,974
Activos bajo desarrollo	465	273	(1)	(207)	530	-	-	-		-	530	465
Activos de arrendamiento de compañías de financiamiento especializadas	11,281	3,231	(3,121)	138	11,529	(3,120)	(1,851)	(87)	1,526	(49)	79,484	8,161
Otros	4,894	310	(114)	150	5,240	(3,372)	(432)	(3)	79	140	6,652	1,522
Subtotal	20,719	3,935	(3,248)	166	21,572	(7,597)	(2,402)	(94)	1,811	79	13,169	13,122
Propiedad de inversión												
Terreno y edificios	578	3	(16)	-	565	(122)	(17)	-	11	-	437	456
Activos bajo desarrollo	17	8	-	-	25	-	-	-	-	-	25	17
Subtotal	595	11	16	-	590	(122	(17)	-	11	-	462	473
Total de activos fijos tangibles o intangibles	25,309	4,335	(3,307)	108	26,445	(10,154)	(2,815)	(94)	1,643	143	15,171	15,155

(1) Incluyendo las diferencias por conversión resultantes de la conversión de los estados financieros denominados en divisas extranjeras monto bruto: EUR 48 millones, amortización: EUR - 16 millones

Arrendamiento operativo

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Desglose de pagos mínimos por cobrar	1,288	1,362
- pagaderos en menos de un año	3,810	2,761
- pagaderos en 1 – 5 años	16	60
- pagadero en más de 5 años	5,114	4,183
Total de pagos futuros mínimos por cobrar		

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 18

Crédito mercantil afectado por la unidad comercial

(En millones de euros)	Redes Francesas	Banca Minorista Internacional	Financiamiento Especializado y Seguros	Banca Corporativa y de Inversión	Administración y Servicios de Banca Privada, Inversión Global: Manejo de Activos	Banca Privada	SGSS y Ahorros en Línea	Centro Corporativo	Total del Grupo
Valor bruto al 31 de diciembre de 2008	69*	2471	1238	53*	471	313	1190	-	6,805
Adquisiciones y otros incrementos	-	7	83	41			2	-	133
Enajenaciones y otras reducciones	-	-	(18)		(8)	(2)	(6)	-	(34)
Cambio	-	(40=	69	3	(16)	3	3	-	22
Valor justo al 31 de diciembre de 2009	69	3,438	1,372	97	447	314	1,189	-	6,926
Deterioro del crédito mercantil al 31 de diciembre de 2008	-	(275)	-	-	-	-	-	-	(275)
Pérdidas por deterioro	-	-	(42)	-	-	-	-	-	(42)
Cambio	-	11	-	-	-	-	-	-	11
Deterioro del crédito mercantil al 31 de diciembre de 2009	-	(264)	(42)	-	-	-	-	-	(306)
Crédito mercantil neto al 31 de diciembre de 2008	69*	3,196	1,238	53*	471	313	1,190	-	6,530
Crédito mercantil neto al 31 de diciembre de 2009	69*	3,174	1,330	97	447	314	1,189	-	6,620

*Los montos en la apertura fueron reprocesados posteriormente para el cambio de la unidad comercial de Sogeprom de la Banca Corporativa y de Inversión a las Redes Francesas.

En la fecha de la adquisición, cada partida del crédito mercantil se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo (CGU, *por sus siglas en inglés*) de las cuales se espera derivar beneficios de su adquisición. Las unidades generadoras de efectivo son las unidades de medición más exactas utilizadas por la administración para medir el retorno de la inversión en una actividad particular. El Grupo divide sus actividades en 13 unidades generadoras de efectivo, que es coherente con la administración del Grupo por líneas de negocios centrales.

El Grupo lleva a cabo una prueba de deterioro anual el 31 de diciembre, para cada unidad generadora de efectivo a la cual se ha asignado crédito mercantil. Una pérdida por deterioro se reconoce a través del estado de resultados si el valor en libros de una unidad generadora de efectivo, incluyendo su crédito mercantil asignado, es mayor que su monto recuperable. Esta pérdida por deterioro se asigna posteriormente para reducir primero el valor en libros del crédito mercantil.

El monto recuperable de una unidad generadora de efectivo se calcula utilizando el método más adecuado, sobre todo descontando los flujos de efectivo netos esperados de la unidad generadora de efectivo completa más que de las entidades legales individuales.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Los flujos de efectivo utilizados en este cálculo son los ingresos disponibles para distribución generados por todas las entidades incluidas en la unidad generadora de efectivo. Éstos son determinados en base a un plan comercial que se deriva de los presupuestos prospectivos de tres años aprobados por la administración.

La tasa de descuento utilizada es un costo del capital calculado utilizando un Modelo de Precios de Activos de Capital. Este método se basa en una tasa de interés libre de riesgos extrapolada por una prima de riesgo que se determina de acuerdo con las actividades implícitas de la unidad generadora de efectivo. Para las entidades localizadas en países emergentes, también se agrega una prima de riesgo soberano, que representa la diferencia entre la tasa de interés libre de riesgo disponible en el área de asignación monetaria (principalmente en área del dólar de los Estados Unidos o el área del Euro) y la tasa de interés observada en los bonos de la Tesorería líquidos a largo plazo emitidos en el país de la implementación y denominados en la divisa de asignación.

Se realizan pruebas de sensibilidad, sobre todo para permitir la medición del impacto en el valor recuperable de la variación en ciertas presunciones como la rentabilidad, el crecimiento a largo plazo o la tasa de descuento. Al 31 de diciembre de 2009, ninguno de los cambios razonablemente posibles de estas presunciones, tal como se utilizaron para llevar a cabo estas pruebas de sensibilidad, ha provocado que el valor en libros de cualquier unidad exceda su monto recuperable.

Durante el 2009, el crédito mercantil de tres entidades que totalizó EUR 42 millones se depreció siguiendo la decisión del grupo de interrumpir sus actividades. Estas entidades pertenecen a las Unidades Generadoras de Efectivo de los Servicios Financieros Individuales CGU.

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo identificó las siguientes unidades generadoras de efectivo (CGU):

(En millones de euros)		Diciembre 31, 2009		
UNIDAD GENERADORA DE EFECTIVO	UNIDAD COMERCIAL	Crédito mercantil (valor bruto en libros)	Pérdidas por deterioro	Crédito mercantil (valor neto en libros)
Banca Minorista Internacional – Unión Europea y Unión Pre – Europea	Banca Minorista Internacional	1,947		1,947
Banca Minorista Rusa	Banca Minorista Internacional	1,051	(264)	787
Otras Bancas Minoristas Internacionales	Banca Minorista Internacional	440		440
Crédit du Nord	Redes Francesas	57		57
Red de Societe Generale	Redes Francesas	12		12
Servicios Financieros de Seguros	Financiamiento Especializado y Seguros	10		10
Servicios Financieros Individuales	Financiamiento Especializado y Seguros	742	(42)	700
Servicios Financieros de la Compañía	Financiamiento Especializado y Seguros	445		445
Servicios Financieros de Renta de Automóviles	Financiamiento Especializado y Seguros	175		175
Banca Corporativa y de Inversión	Banca Corporativa y de Inversión	97		97
SGSS y Ahorros en Línea	SGSS y Ahorros en Línea	1,189		1,189
Manejo de Activos	Manejo de Activos	447		447
Banca Privada	Banca Privada	314		314

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 19

Pagadero a bancos

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Depósitos a la vista y de un día		
Depósitos a la vista y cuentas corrientes	8,846	10,238
Depósitos y préstamos de un día y otros	9,842	9,413
Subtotal	**18,688**	**19,651**
Depósitos a plazo		
Depósitos y préstamos a plazo	54,874	80,408
Préstamos asegurados por pagarés y valores	362	223
Subtotal	**55,236**	**80,631**
Cuentas por pagar relacionadas	231	715
Revaluación de partidas cubiertas	702	35
Valores vendidos bajo contratos de readquisición	15,229	14,238
Total [1]	**90,086**	**115,270**
Valor justo de los montos pagaderos a bancos	**89,101**	**115,493**

(1) Las entidades adquiridas en el 2009 tienen un impacto de EUR 80 millones en los montos pagaderos a bancos.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 20

Depósitos de clientes

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Cuentas de ahorros reguladas		
A la vista	39,712	35,151
A plazo	16,782	16,145
Subtotal	**56,494**	**51,296**
Otros depósitos a la vista		
Negocios y propietarios únicos	43,509	45,843
Clientes individuales	38,452	35,388
Clientes financieros	32,603	29,959
Otros [1]	8,609	14,807
Subtotal	**123,173**	**125,997**
Otros depósitos a plazo		
Negocios y propietarios únicos	41,168	37,503
Clientes individuales	19,197	23,924
Clientes financieros	24,184	17,049
Otros [2]	13,552	6,329
Subtotal	**98,101**	**84,805**
Cuentas por pagar relacionadas	1,156	1,529
Revaluación de partidas cubiertas	143	120
Total de depósitos de clientes [3]	**279,067**	**263,747**
Préstamos garantizados por pagarés y valores	136	287
Valores vendidos a clientes bajo contratos de readquisición	20,851	18,480
Total	**300,054**	**282,514**
Valor justo de depósitos de clientes	**300,617**	**282,483**

(1 De los cuales, EUR 2,844 millones vinculados con gobiernos y administraciones centrales al 31 de diciembre de, 2009 y EUR 7,571 millones al mes de diciembre de 2008.
(2 De los cuales, EUR 10,886 millones vinculados a gobiernos y administraciones centrales al 31 de diciembre de 2009 y EUR 4,189 millones al mes de diciembre de 2008.
(3 Entidades adquiridas en el 2009 contabilizadas por EUR 181 millones en depósitos de clientes.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 21

Cuentas por pagar de deudas titularizadas

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Certificados de ahorros a plazo	2,414	2,699
Préstamos de bonos	8,427	4,360
Certificados interbancarios e instrumentos de deuda negociables	121,622	112,373
Cuentas por pagar relacionadas	652	842
Subtotal	**133,115**	**120,274**
Revaluación de partidas cubiertas	131	100
Total	**133,246**	**120,374**
De los cuales, valores de tasa flotante	76,457	57,157
Valor justo de cuentas por pagar de deudas titularizadas	**134,337**	**120,452**

Nota 22

Otros pasivos

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Depósitos de garantía recibidos [1]	26,717	33,063
Cuentas de liquidación en transacciones de valores	2,590	2,512
Otras transacciones de valores	35	36
Cargos sociales acumulados	2,597	2,240
Ingresos diferidos	1,527	1,458
Cuentas por pagar diversas	15,334	18,508
Total	48,800	57,817

(1) Se requiere principalmente a los depósitos de garantía recibidos sobre instrumentos financieros.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

Nota 23

Cuentas de ahorros hipotecarios PEL / CEL

■ 1. Depósitos pendientes en cuentas PEL / CEL

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Cuentas PEL de menos de 4 años de antigüedad	2,828	1,869
entre 4 y 10 años de antigüedad	4,616	5,205
más de 10 años de antigüedad	4,287	4,309
Subtotal	**11,731**	**11,383**
Cuentas CEL	2,127	2,199
Total	**13,858**	**13,582**

■ 2. Préstamos de vivienda pendientes otorgados con respecto a cuentas PEL / CEL

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
menos de 4 años de antigüedad	352	284
entre 4 y 10 años de antigüedad	116	160
más de 10 años de antigüedad	31	53
Total	**499**	**497**

■ 3. Provisiones para compromisos vinculados con cuentas PEL / CEL

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2008	Asignaciones	Reversiones	Diciembre 31, 2009
Cuentas PEL de menos de 4 años de antigüedad	33	-	33	-
entre 4 y 10 años de antigüedad	-	18	-	18
más de 10 años de antigüedad	17	46	3	60
Subtotal	50	64	36	78
Cuentas CEL	40	3	31	12
Total	90	67	67	90

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Los "Plans d'Epargne – Logement" (PEL o planes de ahorros de vivienda) abarcan dos tipos de compromiso que tienen el efecto negativo de generar una provisión de PEL / CEL para el Grupo: un compromiso de realizar un préstamo a una tasa de interés que había sido fijada al inicio del plan y un compromiso de remunerar los ahorros a una tasa de interés también fijada al inicio del plan.

El nivel de las provisiones es sensible a las tasas de interés a largo plazo. Debido a que las tasas a largo plazo han disminuido durante el 2009, las provisiones para las cuentas de ahorros hipotecarios PEL y CEL están vinculadas con los riesgos relacionados con el compromiso de remunerar los depósitos. La contribución de reservas para los ahorros de PEL / CEL totalizó el 0.65% del total de pendientes al 31 de diciembre de 2009.

■ 4. Métodos utilizados para establecer los parámetros para valuar las provisiones:

Los parámetros utilizados para calcular el comportamiento futuro de los clientes se derivan de las observaciones históricas de los patrones de conducta de los clientes durante un período largo (más de 10 años). Los valores de estos parámetros pueden ajustarse cuando se realicen cambios a los reglamentos que pudieran perjudicar la efectividad de los datos anteriores como un indicador del comportamiento futuro de los clientes.

Los valores de los diferentes parámetros del mercado utilizados, sobre todo las tasas de interés y los márgenes, se calculan en base a los datos observables y constituyen un mejor cálculo, a la fecha de la evaluación, del valor futuro de estos elementos para el período implicado, de manera paralela con la política de la división de la banca minorista del manejo de riesgos de tasas de interés.

Las tasas de descuento utilizadas se derivan de los swaps cupón cero contra la curva de rendimiento Euribor en la fecha de evaluación, promediado durante un período de 12 meses.

Nota 24

Provisiones y depreciaciones

■ 1. Depreciaciones de activos

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Bancos	178	120
Préstamos de clientes	*10,977*	*7,848*
Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares	*493*	*325*
Grupos de cuentas por cobrar homogéneas	*1,181*	*1,070*
Activos disponibles para la venta	*3,332*	*1,467*
Otros	*471*	*333*
Total	15,638	11,163

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

El cambio en las depreciaciones de los activos puede analizarse de la siguiente manera:

(En millones de euros)	Depreciaciones de activos al 31 de diciembre, 2008	Pérdidas por deterioro	Reversiones disponibles	Pérdidas por deterioro netas	Reversiones utilizadas	Efectos de la divisa y el alcance	Depreciaciones de activos al 31 de diciembre, 2009
Bancos	120	99	(36)	63	-	(5)	178
Préstamos de clientes	7,848	6,224	(1,513)	4,711	(1,299)	(283)	10,977
Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares	325	331	(111)	220	(60)	8	493
Grupos de cuentas por cobrar homogéneas	1,070	394	(256)	138	-	(27)	1,181
Activos disponibles para la venta [1]	1,467	2,276	(638)	1,638	(3)	230	3,332
Otros [1]	333	338	(193)	145	(33)	26	471
Total	11,163	9,662	(2,747)	6,915	(1,395)	(51)	16,632

(1) Incluyendo una asignación neta de EUR 219 millones para riesgos identificados.

2. Provisiones

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Provisiones para compromisos fuera del balance general con bancos	13	18
Provisiones para compromisos fuera del balance general con clientes	187	158
Provisiones para prestaciones de empleados	724	715
Provisiones para ajustes fiscales	507	545
Otras provisiones	880	855
Total	2,311	2,291

El cambio en las provisiones puede analizarse de la siguiente manera:

(En millones de euros)	Provisiones al 31 dic, 2008	Asignaciones	Reversiones disponibles	Asignación neta	Reversiones utilizadas	Efecto del descuento	Efectos de divisas y alcance	Provisione al 31 de Diciembre, 2009
Provisiones para compromisos fuera del balance general con bancos	18	-	(5)	(5)	-	-	-	13
Provisiones para compromisos fuera del balance general con clientes	158	162	(137)	25	-	-	4	187
Provisiones para prestaciones de empleados	715	159	(174)	(15)	-	-	24	724
Provisiones para ajustes fiscales	545	56	(88)	(32)	(26)	4	16	507
Otras provisiones [2] [3]	855	385	(92)	293	(230)	7	(41)	880
Total	2,291	762	(496)	266	(256)	7	3	2,311

(2) Incluyendo una asignación neta de EUR 261 millones para el costo del riesgo neto.

(3) Las otras provisiones del Grupo incluyen EUR 90 millones de provisiones PEL / CEL al 31 de diciembre de 2009 para Societe Generale France Network y para Crédit du Nord (ver nota 23).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

Las consecuencias, de acuerdo con lo evaluado el 31 de diciembre de 2009, de estas disputas y los riesgos fiscales que pueden tener o han tenido recientemente un impacto significativo en la posición financiera del Grupo, sus actividades o resultados, han sido tomadas en cuenta en los estados financieros del Grupo.

Nota 25

Prestaciones para empleados

■ 1. Planes de Contribuciones Definidas

Los planes de contribuciones definidas limitan la responsabilidad del Grupo a las contribuciones pagadas conforme al plan, pero no comprometen al Grupo a un nivel específico de prestaciones a futuro.

Los planes de contribuciones definidas principales proporcionadas a los empleados del Grupo se localizan en Francia. Éstos incluyen los planes de pensión estatales y otros planes de retiro nacionales como por ejemplo ARRCO y AGIRC, así como esquemas de pensión establecidos por algunas entidades del Grupo para las cuales el único compromiso es pagar contribuciones anuales (PERCO).

Las contribuciones a estos esquemas totalizaron EUR 555 millones en el 2009 (EUR 530 millones en el 2008).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

2. Planes de prestaciones posteriores al empleo (Planes de prestaciones definidas) y otras prestaciones a largo plazo

2.1. CONCILIACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS REGISTRADOS EN EL BALANCE GENERAL

	Diciembre 31, 2009				Diciembre 31, 2008			
	Prestaciones posteriores al empleo		Otras prestaciones a largo plazo		Prestaciones posteriores al empleo		Otras prestaciones a largo plazo	
(En millones de euros)	Planes de pensión	Otros		Total	Planes de pensión	Otros		Total
Recordatorio de activos netos registrados en el balance general	411	45	206	662	449	48	179	676
Recordatorio de activos registrados en el balance general	(173)	-	-	(173)	(198)	-	-	(198)
Saldo neto	238	45	206	489	251	48	179	478
Desglose del saldo neto								
Valor actual de las obligaciones de prestaciones definidas	2,003	-	87	2,090	1,791	-	78	1,869
Valor justo de activos del plan	(1,593)	-	(49)	(1,642)	(1,541)	-	(45)	(1,586)
Déficit actuarial (saldo neto)	410	-	38	448	250	-	33	283
Valor actual de obligaciones no financiadas	301	46	168	515	256	43	146	445
Partidas no reconocidas								
Costo de Servicios Pasados No Reconocido	47	-	-	47	62	-	-	62
(Ganancia) / Pérdida Actuarial Neta No Reconocida	433	1	-	434	233	(5)	-	228
Activos separados	(1)	-	-	(1)	(1)	-	-	(1)
Activos del plan impactados por el cambio en el Límite de Activos	(6)	-	-	(6)	(39)	-	-	(39)
Total de partidas no reconocidas	473	1	-	474	255	(5)	-	250
Saldo neto (Déficit en el plan9	238	45	206	489	251	48	179	478

Notas:

Hasta el 31 de diciembre de 2008, las dos primeras líneas de la tabla mencionaban los pasivos y activos brutos (montos reconocidos en el balance general y las partidas no reconocidas). A partir del 2009, estas dos primeras líneas mencionan únicamente los pasivos netos y los activos netos registrados en el balance general, las partidas no reconocidas se detallen en la tabla.

1. *Para pensiones y otros planes posteriores al empleo, las ganancias y pérdidas actuariales, que exceden el 10% de lo que sea mayor de las obligaciones de prestaciones definidas o los activos de financiamiento, se amortizan durante la vida de trabajo restante promedio estimada de los empleados que participan en el plan de acuerdo con la opción de la IAS 19 (enfoque 'corridor')*
2. *Los planes de pensión incluyen la prestación de pensión en forma de anualidades, pagos al final de la carrera y planes de saldo en efectivo. Las anualidades de la prestación de pensión se pagan adicionalmente a los planes estatales de pensiones. El Grupo otorga 146 planes de pensión ubicados en 40 países. 11 planes de pensión se localizan en Francia, el Reino Unido, Alemania, los Estados Unidos y Suiza y representan el 80% de los pasivos brutos de estos planes de pensión. Otros planes de prestaciones posteriores al empleo son los planes de atención médica. Estos 12 planes se localizan en 5 países entre los cuales Francia representa el 55% de los pasivos brutos. Otras prestaciones para empleados a largo plazo incluyen la remuneración variable diferida no vinculada con la participación de Societe Generale, disposiciones de trabajo flexible (acrónimo francés: compte épargne temps) y recompensas por servicio prolongado. Aproximadamente 75 prestaciones se localizan en 22 países.*
3. *Los valores actuales de las obligaciones de prestaciones definidas han sido valuados por actuarios calificados independientes.*
4. *Un plan de pensión de prestaciones definidas se cerró en Noruega, éste será reemplazado al inicio del 2010 por un plan de contribuciones definidas.*
5. *El fondo de Pensiones de Societe Generale (CRSG) se disolvió el 31 de diciembre de 2009 pero todavía no se cierra. Los pasivos que manejó fueron ya sea transferidos a aseguradoras externas al Grupo o han sido adquiridos.*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

2.2. GASTOS RECONOCIDOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS

	2009				2008			
	Prestaciones posteriores al empleo		Otras prestaciones a largo plazo		Prestaciones posteriores al empleo		Otras prestaciones a largo plazo	
(En millones de euros)	Planes de pensión	Otros		Total	Planes de pensión	Otros		Total
Costo del Servicio Actual incluyendo Cargos Sociales	66	2	47	115	71	8	50	129
Contribuciones de empleados	(4)	-	-	(4)	(4)	-	-	(4)
Costo de intereses	121	2	7	130	124	2	7	133
Retorno Esperado Sobre Activos del Plan	(91)	-	(3)	(94)	(117)	-	(4)	(121)
Retorno Esperado Sobre Activos Separados	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización del Costo del Servicio Pasado	24	-	-	24	30	(1)	-	29
Amortización de Pérdidas (Ganancias)	14	(19	12	25	(4)	-	32	28
Liquidación, Reducción	1	-	1	2	60	-	-	60
Cambio en el límite de activos	1	-	-	1	(57)	-	-	(57)
Transferencia de activos no reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de Cargos	132	3	64	199	103	9	85	197

2.3. MOVIMIENTOS EN PASIVOS NETOS DE PLANES DE PRESTACIONES POSTERIORES AL EMPLEO REGISTRADOS EN EL BALANCE GENERAL

• 2.3.1 Movimientos en el valor actual de obligaciones de prestaciones definidas

	2009			2008		
	Prestaciones posteriores al empleo			Prestaciones posteriores al empleo		
(En millones de euros)	Planes de pensión	Otros	Total	Planes de pensión	Otros	Total
Al 1° de enero	2,047	43	2,090	2,344	55	2,399
Costo del Servicio Actual Incluyendo Cargos Sociales	66	2	68	71	8	79
Costo de Intereses	121	2	123	124	2	126
Contribuciones de empleados	-	-	-	-	-	-
Ganancia / Pérdida actuarial	312	5	317	(236)	(5)	(241)
Ajuste de Divisas Extranjeras	30	-	30	(129)	-	(129)
Pagos de prestaciones	(250)	(4)	(254)	(139)	(16)	(155)
Costo del Servicio Pasado	7	-	7	44	(1)	43
Adquisición de subsidiarias	12	-	12	10	-	10
Transferencias y otros	(41)	(2)	(43)	(42)	-	(42)
Al 31 de diciembre	2,304	46	2,350	2,047	43	2,090

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

• 2.3.2 Movimientos en el Valor Justo de los activos del plan y activos separados

	2009			2008		
	Prestaciones posteriores al empleo			Prestaciones posteriores al empleo		
(En millones de euros)	Planes de pensión	Otros	Total	Planes de pensión	Otros	Total
Al 1° de enero	**1,541**	**-**	**1,541**	**2,071**	**-**	**2,071**
Retorno Esperado sobre Activos del Plan	91	-	91	117	-	117
Retorno Esperado sobre Activos Separados	-	-	-	-	-	-
Ganancia / Pérdida Actuarial	96	-	96	(532)	-	(532)
Ajuste de Divisas Extranjeras	26	-	26	(116)	-	(116)
Contribuciones de empleados	4	-	4	4	-	4
Contribuciones del patrón a los activos del plan	59	-	59	192	-	192
Pagos de prestaciones	(165)	-	(165)	(102)	-	(102)
Adquisición de subsidiarias	13	-	13	7	-	7
Transferencias y otros	(72)	-	(72)	(100)	-	(100)
Al 31 de diciembre	**1,593**	**-**	**1,593**	**1,541**	**-**	**1,541**

2.4 INFORMACIÓN CON RESPECTO A LOS ACTIVOS DEL PLAN

• 2.4.1. Información general con respecto a los activos del plan

(para todas las prestaciones y contribuciones a futuro)

El desglose del valor justo de los activos del plan es el siguiente: 36% bonos, 47% valores, 5% instrumentos monetarios y 12% otros. Los instrumentos financieros propios de Societe Generale mantenidos directamente no son importantes.

Para los planes de pensión con un valor justo de los activos del plan superior a las obligaciones de prestaciones definidas, el total de los activos del plan es de EUR 179 millones, incluyendo EUR 6 millones no reconocidos.

Las contribuciones del patrón que deberán pagarse en los planes de prestaciones definidas posteriores al empleo para el 2010 se calculan en EUR 67 millones.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

• 2.4.2. Retornos reales sobre activos del plan

El retorno real sobre los activos del plan y activos separados fue:

	2009				2008			
	Prestaciones posteriores al empleo		Otras prestaciones a largo plazo		Prestaciones posteriores al empleo		Otras prestaciones a largo plazo	
(En millones de euros)	Planes de pensión	Otros		Total	Planes de pensión	Otros		Total
Activos del plan	187	-	5	192	(415)	-	(29)	(444)

La presunción del retorno sobre los activos se presenta en la sección 2.5 (nota 3).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

2.5 PRESUNCIONES PRINCIPALES DETALLADAS POR ÁREA GEOGRÁFICA

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Tasa de descuento		
Europa	5.12 %	5.78 %
América	6.60 %	6.99 %
Asia – Oceanía – África	4.41 %	5.74 %
Inflación a largo plazo		
Europa	2.61 %	2.16 %
América	2.16 %	1.44 %
Asia – Oceanía – África	1.90 %	1.82 %
Retorno esperado sobre activos del plan (activos separados y del plan)		
Europa	5.73 %	5.24 %
América	6.50 %	6.50 %
Asia – Oceanía – África	6.16 %	4.40 %
Incremento salarial a futuro		
Europa	1.68 %	1.55 %
América	2.00 %	2.00 %
Asia – Oceanía – África	1.70 %	2.28 %
Porcentaje de Incremento en el costo de la atención médica		
Europa	4.33 %	5.95 %
América	NA	NA
Asia – Oceanía – África	4.55 %	5.22 %
Tiempo de vida promedio y restante de los empleados (en años)		
Europa	10.0	13.8
América	9.2	7.5
Asia – Oceanía – África	11.5	14.2

Notas:

1. *Para el año 2009, las presunciones por zona geográfica son promedios ponderados por el valor actual de los pasivos (DBO) con la excepción de los retornos esperados sobre los activos del plan que son promedios ponderados por el valor justo de los activos. Para el año 2008, estas presunciones por zona geográfica representaron promedios aritméticos.*
2. *Desde el 2004, la curva porcentual utilizada para descontar los pasivos se basa en los rendimientos de los bonos corporativos AA (fuente Merrill Lynch) observados a mediados de octubre. Debido a que estos porcentajes podrían no estar disponibles para todas las duraciones, se realiza una interpolación: un diferencial del porcentaje correspondiente a un cálculo de la prima del riesgo requerida en los bonos corporativos AA se suma a la curva porcentual de los bonos del gobierno (bonos cupón cero). Otra observación de estos porcentajes se realiza al inicio de diciembre para un posible ajuste.*
   Las tasas de inflación se determinan, para las duraciones principales, a través de la medición del diferencial entre los porcentajes de bonos no indexados para inflación y los porcentajes de bonos indexados por las mismas duraciones.
3. *El rango del retorno esperado sobre el porcentaje de los activos del plan se debe a la asignación de los activos del plan reales. Por lo general, los porcentajes de retorno esperados de los activos del plan se calculan sopesando los retornos anticipados esperados en cada categoría de activos con sus ponderaciones respetadas en el valor justo del activo. Para los activos del plan francés, los porcentajes de retorno a largo plazo son del 7% para los valores, 4.5% para los bonos y 3.5% para el efectivo. Para los activos del plan del Reino Unido, los porcentajes de retorno son 7.7% para los valores y el 5% para los bonos.*
4. *El tiempo de vida promedio restante de los empleados se calcula tomando en cuenta las presunciones de la facturación.*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

2.6 ANÁLISIS DE SENSIBILIDADES DE LAS OBLIGACIONES COMPARADAS CON LOS RANGOS DE PRESUNCIONES PRINCIPALES

	2009			2008		
(Porcentaje del elemento medido)	Planes de pensión	Planes de atención médica posteriores al empleo	Otros planes	Planes de pensión	Planes de atención médica posteriores al empleo	Otros planes
Variación desde el +1% en la tasa de descuento						
Impacto sobre las Obligaciones de Prestaciones Definidas al 31 de diciembre	- 12 %	- 14 %	- 8 %	- 11 %	- 13 %	- 6 %
Impacto sobre el total de Gastos N + 1	- 23 %	- 30 %	- 1 %	- 18 %	- 182 %	- 40 %
Variación desde el +1% en el retorno esperado sobre activos del plan						
Impacto en los Activos del Plan al 31 de diciembre	1 %	NA	1 %	1 %	1 %	1 %
Impacto en el total de Gastos N + 1	- 15 %	NA	- 4 %	- 9 %	NA	- 1 M%
Variación desde el +1% en incrementos salariales a futuro						
Impacto en las Obligaciones de Prestaciones Definidas al 31 de diciembre	3 %	NA	5 %	9 %	NA	6 %
Impacto en el total de Gastos N + 1	11 %	NA	8 %	18 %	NA	40 %
Variación desde el +1% en el Porcentaje de Incremento del Costo de Atención Médica						
Impacto en las Obligaciones de Prestaciones Definidas al 31 de diciembre	NA	10 %	NA	NA	13 %	NA
Impacto en el total de Gastos N + 1	NA	16 %	NA	NA	99 %	NA

Nota:

1. *Para el año 2009, las sensibilidades declaradas son promedios ponderados de las variaciones observadas por los pasivos (impacto en la Obligación de Prestaciones Definidas al 31 de diciembre de 2009), o por los valores justos de los activos (impacto en los Activos del Plan al 31 de diciembre de 2009) o por los gastos esperados N + 1 (impacto en el total de gastos N + 1). Para el año 2008, estas presunciones por zona geográfica fueron promedios aritméticos.*

2.7. EVOLUCIÓN HISTÓRICA DE LAS OBLIGACIONES DE PRESTACIONES DEFINIDAS POSTERIORES AL EMPLEO

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2007	Diciembre 31, 2006	Diciembre 31, 2005
Obligaciones de Prestaciones Definidas	2,304	2,047	2,344	2,512	2,484
Valor justo de los activos del plan	1,593	1,541	2,071	2,075	1,924
Déficit / (excedente)	711	506	273	437	560
Ajustes de los Pasivos del Plan debido a la experiencia (negativo: ganancia)	55	17	49	(11)	23
Ajustes de los Pasivos del Plan debido a la experiencia (negativo: ganancia), % de DBO	2.4 %	0.8 %	2.1 %	-0.4 %	0.9 %
Ajustes de los Activos del Plan debido a la experiencia (negativo: ganancia)	(95)	532	68	(67)	(84)
Ajuste de los Activos del Plan debido a la experiencia (negativo: ganancia), % de Activos	- 6.0 %	34.5 %	3.3 %	-3.2 %	- 4.4 %

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 26

Deudas subordinadas

(En millones de euros)

Emisión de divisas	2010	2011	2012	2013	2014	Otro	Pendiente a Diciembre 31, 2009	Pendiente a Diciembre 31, 2008
Pagarés de Capital Subordinado								
EUR	610	210	907	345	369	6,697	9,138	10,181
USD						1,387	1,387	1,543
GBP						676	676	630
Otras divisas						93	93	105
Subtotal	610	210	907	345	369	8,853	11294	12,459
Deuda subordinada fechada								
EUR	-	8	-	-	-	47	55	74
Otras divisas	-	-	-	-	-	179	179	13
Subtotal	-	8	-			226	234	87
Cuentas por pagar relacionadas	278	-	-	-	-	-	278	329
Total excluyendo la revaluación de partidas cubiertas	888	218	907	345	369	9,079	11,806	12,875
Revaluación de partidas cubiertas	-	-	-	-	-	-	450	1,044
Total	-	-	-	-	-	-	12,256	13,919

El valor justo de los valores de deuda subordinada totaliza EUR 11,388 millones al 31 de diciembre de 2009.

Nota 27

Acciones ordinarias de Societe Generale, acciones en tesorería, acciones mantenidas por los empleados y patrimonio de los accionistas emitido por el Grupo

1. Acciones ordinarias y acciones preferentes emitidas por el Grupo

(Número de acciones)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Acciones ordinarias	739,806,265	580,727,244
Incluyendo acciones en tesorería con derechos de votación [1]	20,963,837	19,990,602
Incluyendo acciones mantenidas por los empleados	52,775,564	41,219,452

(1) No incluye las acciones de Societe Generale mantenidas para comercialización.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Al 31 de diciembre de 2009, el capital totalmente pagado de Societe Generale totalizó EUR 924,757,831 y estaba constituido de 739,806,265 acciones con un valor nominal de EUR 1.25.

Societe Generale llevó a cabo en el 2009 los siguientes incrementos y reducciones de capital, que representaron un total de EUR 199 millones, con EUR 5,384 millones de primas de emisión netas de los gastos después de impuestos de EUR 62 millones, vinculados con el incremento de capital utilizando derechos de suscripción preferentes, es decir, un monto de primas de emisión netas de EUR 5,322 millones.

1.1. ACCIONES ORDINARIAS

Societe Generale S.A. llevó a cabo durante la primera mitad del 2009 un incremento de capital, que representó un total de EUR 17 millones, con EUR 432 millones de prima de emisión. Esta emisión de acciones ordinarias se debe al ejercicio por parte de los accionistas de la opción de distribuir los dividendos del 2008 en acciones de Societe Generale.

Durante la segunda mitad del 2009, Societe Generale S.A. realizó los siguientes tres incrementos de capital:

- EUR 13.5 millones para el incremento de capital reservado para los empleados, con EUR 278 millones de prima de emisión;
- EUR 0.001 millones resultante del ejercicio por parte de los empleados de las opciones de acciones otorgadas por el Consejo de Administración, con EUR 0.010 millones de primas de emisión;
- EUR 168.1 millones para el incremento de capital utilizando derechos de suscripción preferentes, con EUR 4,674 de prima de emisión. Los gastos de EUR 62 millones después de impuestos vinculados con el incremento de capital se redujeron del monto de la prima de misión.

1.2. ACCIONES PREFERENTES EMITIDAS POR SOCIETE GENERALE S.A.

Societe Generale S.A. realizó en la primera mitad del 2009 un incremento de capital reservado para SPPE (*Société de prise de participation de l'Etat*) mediante la emisión de acciones preferentes que representaron un total de EUR 56 millones, con EUR 1,644 millones de prima de emisión.

El Grupo ejerció las opciones de readquisición que le fueron otorgadas sobre las acciones preferentes; éstas últimas han sido totalmente liquidadas durante la segunda mitad del 2009 por un monto de EUR 1,760 millones.

El impacto neto de las acciones preferentes en el patrimonio de los accionistas del Grupo es una deducción de EUR 160 millones.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

2. Patrimonio de los accionistas emitido

2.1. PAGARÉS SUBORDINADOS PERPETUOS

Los pagarés subordinados perpetuos (TSDI) emitidos por el Grupo y que incluyen algunas características discrecionales que regulan el pago de los intereses se clasifican como patrimonio.

Fecha de Emisión	Monto emitido	Remuneración
Julio 1, 1985	EUR 69.657 M	BAR – 0.25 % con BAR = Tasa Promedio de los Bonos del período del 1° de junio al 31 de mayo antes de cada fecha de vencimiento.
Noviembre 24, 1986	USD 247.8 M	Tasas de depósito en Eurodólares de 6 meses promedio comunicadas por los bancos de referencia + 0.075%.
Junio 30, 1994	JPY 15,000 M	5.385 % hasta diciembre de 2014 y para las siguientes fechas de vencimiento: la tasa más favorable entre la tasa fija y una tasa variable + diferencial definido de la siguiente manera: Tasa Mid Swap en JPY 5 años + 1.25% hasta diciembre de 2019 y Mid Swap JPY 5 años + 2% para las siguientes fechas de vencimiento.
Diciembre 30, 1996	JPY 10,000 M	3.936 % hasta septiembre de 2016 y para la siguiente fecha de vencimiento: la tasa más favorable entre la tasa fija y una tasa variable + diferencial definido de la siguiente manera: Tasa Mid Swap JPY 5 años + 2.0%.
Marzo 27, 2007	GBP 350 M	5.750 % hasta marzo de 2012 y para las siguientes fechas de vencimiento, 3 meses en GBP Libor + 1.10%

2.2. ACCIONES PREFERENTES EMITIDAS POR SUBSIDIARIAS

Debido a la naturaleza discrecional de la decisión de pagar dividendos a los accionistas, las acciones preferentes emitidas por las subsidiarias del Grupo se clasifican como patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2009, el monto de las acciones preferentes emitidas por las subsidiarias del Grupo y reconocidas bajo intereses minoritarios equivale a EUR 1,445 millones.

Fecha de Emisión	Monto emitido	Remuneración
1a mitad del 2000 (cláusula de incremento después de 10 años)	EUR 500 M	7.875 %, desde 2010, 12 meses Euribor + 2.95% anualmente
4° trimestre del 2001 (cláusula de incremento después de 10 años)	USD 335 M	6.302 %, desde 2011, 3 meses USD Libor + 1.92% anualmente
4° trimestre del 2001 (cláusula de incremento después de 10 años)	USD 90 M	3 meses USD Libor + 0.92%, desde 2011, 3 meses USD Libor + 1.92% anualmente
4° trimestre del 2003 (cláusula de incremento después de 10 años)	EUR 650 M	5.419 %, desde 2013, 3 meses Euribor + 1.95% anualmente

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

2.3. PAGARÉS TOTALMENTE SUBORDINADOS

Dada la naturaleza discrecional de la decisión de pagar dividendos a los accionistas, éstos han sido clasificados como patrimonio y reconocidos bajo *Instrumentos del patrimonio y reservas asociadas.*

El Grupo Societe Generale reembolsó los pagarés subordinados que totalizaban EUR 1,700 millones emitidos el 11 de diciembre de 2008.

Fecha de Emisión	Monto emitido	Remuneración
Enero 26, 2005	EUR 1,000 M	4.196 % desde 2015, 3 meses Euribor + 1.53% anualmente
Abril 05, 2007	USD 200 M	3 meses USD Libor + 0.75% anualmente, desde 2017, 3 meses USD Libor + 1.75% anualmente
Abril 05, 2007	USD 1,100 M	5.922 %, desde 2017, 3 meses USD Libor + 1.75% anualmente
Diciembre 19, 2007	EUR 600 M	6.999 %, desde 2018, 3 meses Euribor + 3.35% anualmente
Mayo 22, 2008	EUR 1,000 M	7.76 %, desde 2013, 3 meses Euribor + 3.35% anualmente
Junio 12, 2008	GBP 700 M	8.875 %, desde 2018, 3 meses GBP Libor + 3.4% anualmente
Febrero 21, 2009	USD 450 M	3 meses USD Libor + 6.77% anualmente
Septiembre 4, 2009	EUR 1,000 M	9.375 %, desde 2019, 3 meses Euribor + 8.901% anualmente
Octubre 7, 2009	USD 1,000 M	8.75 %

Los gastos de EUR 6 millones y las primas vinculadas con los diferentes seguros fueron deducidos del *Capital y reservas asociadas.*

Los movimientos relacionados con los pagarés subordinados perpetuos y con los pagarés totalmente subordinados incluyendo las *Ganancias retenidas* se detallan a continuación:

(En millones de euros)	Pagarés totalmente subordinados	Pagarés subordinados perpetuos	Total
Ahorros fiscales en la remuneración que debe pagarse a los accionistas y contabilizarse bajo reservas	161	13	174
Remuneración pagada contabilizada bajo dividendos (línea de dividendos pagados del 2009)	425	37	462

■ 3. Dividendos pagados

Los dividendos pagados por el Grupo Societe Generale en el 2009 totalizaron EUR 1,486 millones y se detallan en la siguiente tabla:

(En millones de euros)	Acciones del Grupo	Intereses minoritarios	Total
Acciones ordinarias	682	251	933
de las cuales pagadas en patrimonio	449	-	449
de las cuales pagadas en efectivo	223	251	489
Otros instrumentos patrimoniales	462	91	553
Total	1144	342	1,486

PERITO TRADUCTOR AINTE
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Nota 28

Ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Periodo	Diciembre 31, 2008
Cambio en las ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio			
Diferencias por conversión [1]	(1,288)	(74)	(1,154)
Diferencias por revaluación		(74)	
Reciclado a Ganancias y Pérdidas		-	
Revaluación de activos disponible para la venta [2]	(579)	1512	(2,091)
Diferencias por revaluación		1,489	
Reciclado a Ganancias y Pérdidas		14	
Revaluación de derivados de cobertura del flujo de efectivo	254	(149)	403
Diferencias por revaluación		(148)	
Reciclado a Ganancias y Pérdidas		(1)	
Montos transferidos dentro del valor de la partida cubierta		-	
Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas netas de compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial	10	10	-
Impuesto	234	(414)	648
TOTAL	(1,309)	885	(2,194)

	Diciembre 31, 2009			Diciembre 31, 2008		
(en millones de euros)	Valor Bruto	Impuesto	Neto de impuesto	Valor Bruto	Impuesto	Neto de impuesto
Diferencias por conversión	(1,228)	-	(1,228)	(1,154)	-	(1,154)
Revaluación de activos disponible para la venta	(579)	281	(298)	(2,091)	774	(1,317)
Revaluación de derivados de cobertura	254	(46)	208	403	(126)	277
Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas netas de compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial	10	(1)	9	-	-	-
Total de ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio	**(1,543)**	**234**	**(1,309)**	**(2,842)**	**648**	**(2,194)**
Participación del Grupo			**(1,279)**			**(2,153)**
Intereses minoritarios			**(30)**			**(41)**

(1) La variación en las diferencias por conversión del Grupo para el 2009 totalizó EUR - 34 millones.
Esta variación se debió principalmente a la baja del Rublo contra el Euro (EUR - 60 millones), el Dólar de los Estados Unidos (EUR - 115 millones), el Yen (EUR - 20 millones), el Leu Rumano (EUR - 29 millones) y al aumento de la Libra Esterlina contra el Euro (EUR 87 millones), la Corona Noruega (EUR 59 millones) y el Real (EUR 58 millones).
La variación en las diferencias por conversión atribuibles a los intereses minoritarios totalizó EUR - 40 millones.

Esto se debió principalmente a la revaluación del Euro contra la Corona Checa (EUR 12 millones), y a la baja del Leu Rumano contra el Euro (EUR - 22 millones), el Rublo (EUR - 16 millones) y el Dólar de los Estados Unidos (EUR - 11 millones).

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

(2) Las ganancias y pérdidas no realizadas sobre activos disponibles para la venta totalizan EUR -579 millones. El desglose de las ganancias y pérdidas se proporciona en la tabla a continuación:

(En millones de euros)	Ganancias no realizadas	Pérdidas no realizadas	Ganancias y pérdidas no realizadas
Ganancias y pérdidas no realizadas sobre instrumentos patrimoniales disponibles para la venta	755	(91)	664
Ganancias y pérdidas no realizadas sobre instrumentos de deuda disponibles para la venta	891	(2,113)	(1,222)
Ganancias y pérdidas no realizadas sobre activos reclasificados en préstamos y cuentas por cobrar	-	(2)	(2)
Ganancias y pérdidas no realizadas de compañías de seguros	67	(86)	(19)
de las cuales, instrumentos patrimoniales disponibles para la venta	*996*	*(77)*	
de las cuales, instrumentos de deuda disponibles para la venta y activos reclasificados en Préstamos y cuentas por cobrar	*1,899*	*(1,169)*	
de las cuales, registros de participación de utilidades	*(2,828)*	*(1,160)*	
Total	1,713	(2,292)	(579)

Nota 29

Compromisos

■ 1. Compromisos otorgados y recibidos

COMPROMISOS OTORGADOS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Compromisos de préstamos		
para bancos	12,141	10,275
para clientes [1]		
Facilidades de emisión	20	26
Líneas de crédito confirmadas	131,270	124,637
Otros	2,126	1,859
Compromisos de garantía		
a favor de bancos	3,418	5,414
a favor de clientes [1] [2]	59,042	58,911
Compromisos de valores		
Valores por entregar	20,882	30,809

(1) Al 31 de diciembre de 2009, los compromisos de líneas de crédito y de garantía otorgados a los vehículos de titulización y otros vehículos de propósito especial totalizaron EUR 13,515 millones y EUR 542 millones respectivamente.

(2 Incluyendo las garantías de capital y de rendimiento proporcionadas a los titulares de las unidades en fondos mutuos manejados por entidades del Grupo.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

COMPROMISOS RECIBIDOS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Compromisos de préstamos		
de bancos	44336	47241
Compromisos de garantía		
de bancos	56859	56802
otros compromisos [3]	104549	74645
Compromisos de valores		
Valores por recibir	20788	24769

(3 Incluyendo las garantías otorgadas por el gobierno y las agencias oficiales y otras garantías otorgadas por clientes por EUR 41,604 millones al 31 de diciembre de 2009 y EUR 28,059 millones al 31 de diciembre de 2008. El saldo restante corresponde principalmente a los valores y activos asignados como garantía por EUR 5,619 millones al 31 de diciembre de 2009 y EUR 1,734 millones al 31 de diciembre de 2008

■ 2. Compromisos de instrumentos financieros a futuro (montos hipotéticos)

	Diciembre 31, 2009		Diciembre 31, 2008	
(En millones de euros)	Transacciones de comercialización	Transacciones de cobertura	Transacciones de comercialización	Transacciones de cobertura
Instrumentos de tasas de interés				
Transacciones en firme				
Swaps	7,482,943	211,061	7,101,099	206,821
Futuros sobre tasas de intereses	1,600,011	851	1,147,736	475
Opciones	*2,650,018*	*8,498*	*2,853,682*	*10,200*
Instrumentos de divisas extranjeras				
Transacciones en firme	*1,223,930*	*18,912*	*946,711*	*11,143*
Opciones	*456,456*	-	*669,462*	-
Instrumentos del patrimonio e índices				
Transacciones en firme	*81,441*	-	*61,016*	-
Opciones	*648,626*	*80*	*782,247*	*238*
Instrumentos de materias primas				
Transacciones en firme	*120,885*	-	*161,936*	-
Opciones	*71,344*	-	*134,266*	-
Derivados de crédito	**1,287,612**	-	**1,539,801**	-
Otros instrumentos financieros a futuro	**2,753**	**755**	**5,176**	**581**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Transacciones de titularización

El Grupo Societe Generale lleva a cabo transacciones de titularización en nombre de clientes o inversionistas, y de esta manera proporciona facilidades de incremento de crédito y liquidez a los vehículos de titularización.

Al 31 de diciembre de 2009, existen 4 vehículos no consolidados (Barton, Antalis, Homes, ACE Australia) estructurados por el Grupo en nombre de clientes o inversionistas. Los activos totales mantenidos por estos vehículos y financiados a través de la emisión de documentos comerciales totalizó EUR 10,986 millones (EUR 15,982 millones al 31 de diciembre de 2008).

La situación no controladora del Grupo sobre estos vehículos se evalúa regularmente utilizando los criterios de consolidación aplicables para las entidades de propósito especial (ver nota 1). Al 31 de diciembre de 2009, ninguno de estos vehículos está consolidado en la medida en que el Grupo no los controla y tampoco están expuestos a la mayoría de los riesgos y recompensas relacionadas.

El riesgo de incumplimiento en los activos mantenidos por estos vehículos es asumido por los cedentes de las cuentas por cobrar implícitas o por terceros. El Grupo Societe Generale proporciona una garantía adicional en forma de un incremento del crédito a través de la emisión de cartas de crédito por el monto de EUR 542 millones (EUR 710 millones al 31 de diciembre de 2008). Además, el Grupo ha otorgado a estos vehículos facilidades de préstamo a corto plazo por el monto de EUR 13,515 millones en esta fecha (EUR 18,682 millones al 31 de diciembre de 2008).

Nota 30

Activos prendados como garantía

■ 1. Activos prendados como garantía

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Valor en libros de los activos prendados como garantía para pasivos	90,767	76,138
Valor en libros de los activos prendados como garantía para transacciones e instrumentos financieros	20,373	26,775
Valor en libros de los activos prendados como garantía para compromisos fuera del balance general	522	487
Total	**111,662**	**103,400**

Los activos prendados como garantía para pasivos incluyen principalmente los préstamos proporcionados como garantías en pasivos (en particular con el Banque de France).

Los activos prendados como garantía para transacciones en instrumentos financieros corresponden principalmente a depósitos de caución.

■ 2. Activos recibidos como garantía y disponibles para la entidad

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Valor justo de acuerdos de recompra	33,526	30,867

PERITO TRADUCTOR INTÉRPRETE JURADO
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

Nota 31

Desglose de activos y pasivos por plazos hasta el vencimiento

■ Vencimientos contractuales de pasivos financieros (1)

(En millones de euros al 31 de diciembre de 2009)	Menos de 3 meses	3 meses a 1 año	1 – 5 años	Más de 5 años	No determinado	Total
Pagadero a bancos centrales	2,437	685	-	-	-	3,122
Pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas, excepto derivados	72,524	9,771	19,253	17,229	-	118,777
Pagadero a bancos	66,279	11,507	2,900	2,673	-	83,359
Depósitos de clientes	230440	18,386	31,854	2,764	-	283,444
Cuentas por pagar de deudas titularizadas	83,539	21,342	23,257	9,172	-	137,310
Deudas subordinadas	48	558	1,930	8,809	236	11,581
Total de Pasivos	455,267	62,249	79,194	40,647	236	637,593
Compromisos de préstamos otorgados	51,576	21,559	40,280	9,980	-	123,395
Compromisos de garantías otorgadas	45,297	7,017	14,061	15,523	-	81,898
Total de compromisos otorgados	96,873	28,576	54,341	25,503	-	205,293

(1) Los montos presentados son los montos contractuales con excepción de los intereses provisionales y con excepción de los derivados.

■ Asignaciones de seguros técnicas *

(En millones de Euros al 31 de diciembre de 2009)	Menos de 3 meses	3 meses a 1 año	1 – 5 años	Más de 5 años	No determinado	Total
Asignaciones de seguros técnicas	1,772	4,819	17,751	50,109	-	74,451

** Desglose de montos contables*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

■ Vencimientos hipotéticos de compromisos sobre derivados financieros (2)

	ACTIVOS				PASIVOS			
(en millones de euros al 31 de diciembre de 2009)	Menos de 1 año	1 – 5 años	Más de 5 años	Total	Menos de 1 año	1 – 5 años	Más de 5 años	Total
Instrumentos de tasas de interés								
Instrumentos en firme								
Swaps	2,438,367	2,665,772	2,589,865	7,694,004	-	-	-	-
Futuros sobre tasas de interés	651,410	107,426	5	758,841	691,806	150,215	-	842,021
Opciones	*307,389*	*517,840*	*460,269*	*1,285,498*	*310,292*	*564,458*	*498,268*	*1,373,018*
Instrumentos de divisas extranjeras								
Instrumentos en firme	*747,942*	*318,856*	*176,044*	*1,242,842*	-	-	-	-
Opciones	*124,729*	*55,476*	*47,753*	*227,958*	*123,826*	*55,895*	*48,777*	*228,498*
Instrumentos del patrimonio e índices								
Instrumentos en firme	*16,819*	*7,405*	*2,695*	*26,919*	*45,784*	*5,028*	*3,710*	*54,522*
Opciones	*157,570*	*114,942*	*27,283*	*299,795*	*178,051*	*144,259*	*26,601*	*348,911*
Instrumentos de materias primas								
Instrumentos en firme	*47,811*	*13,719*	*538*	*62,068*	*44,361*	*13,961*	*495*	*58,817*
Opciones	*16,121*	*15,456*	*3,925*	*35,502*	*16,460*	*15,658*	*3,724*	*35,842*
Derivados de crédito	**54,224**	**459,834**	**118,065**	**632,123**	**53,810**	**455,806**	**146,873**	**655,489**
Otros instrumentos financieros a futuro	**1,347**	**385**	**56**	**1,788**	**1,181**	**535**	**4**	**1,720**

(2) Estas partidas se presentan de acuerdo con el vencimiento contractual de los instrumentos financieros.

Notas a los estados financieros consolidados

Nota 32

Transacciones de cambio de divisas

	Diciembre 31, 2009				Diciembre 31, 2008			
(En millones de euros)	Activos	Pasivos	Divisas compradas, todavía no recibidas	Divisas vendidas, todavía no entregadas	Activos	Pasivos	Divisas compradas, todavía no recibidas	Divisas vendidas, todavía no entregadas
EUR	611,269	604,162	2,334	3,805	643,808	651,692	11,680	13,608
USD	224,235	259,341	19,970	24,546	282,365	302,166	16,410	19,063
GBP	31,852	31,750	2,703	4,598	35,053	31,759	2,957	3,736
JPY	23,688	17,855	4,239	2,844	31,421	23,611	5,980	3,678
AUD	17,723	16,931	2,256	2,172	18,323	17,223	1,413	1,027
CZK	24,701	25,878	132	148	23,611	24,968	134	446
RUB	11,508	10,305	120	105	13,694	8,351	4	6
RON	5,386	5,872	65	155	6,562	7,091	314	493
Otras divisas	73,339	51,607	9,033	7,232	74,966	63,142	8,405	5,906
Total	**1,023,701**	**1,023,701**	**40,852**	**45,605**	**1,130,003**	**1,130,003**	**47,297**	**47,963**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 33

Actividades de seguros

■ Reservas para suscripción de compañías de seguros

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Reservas de suscripción para pólizas vinculadas con la unidad	16,761	15,721
Reservas para suscripción de seguros de vida	57,274	51,109
Reservas para suscripción de seguros de no vida	416	317
Total	**74,451**	**67,147**
Participación de utilidades diferidas [1]	(320)	(3,024)
Atribuible a reaseguradoras	(323)	(299)
Reservas para suscripción de compañías de seguros netas de la parte atribuible a las reaseguradoras	**73,808**	**63,824**

(1) De acuerdo con la recomendación de CNC del 19 de diciembre de 2008, se llevó a cabo una prueba de la capacidad de recuperación en las provisiones para la participación de utilidades diferidas contabilizada en los activos. El método contable utilizado para el cálculo de la participación de utilidades diferida en los activos se basa en la consideración del valor justo de los activos en comparación con su valor histórico. La prueba de la capacidad de recuperación se basa en los pronósticos de los flujos de efectivo y depende de diferentes presunciones de crisis de cobranza y recompra. En este contexto, se habían llevado a cabo pronósticos en los flujos de efectivo en base a diferentes escenarios de crisis combinando o no la reducción en la facturación y/o el incremento de la recompra: la facturación disminuyó hasta el 60% y la recompra se incrementó hasta el 80%. De igual manera, los flujos de efectivo permanecen claramente positivos y no debe ser necesaria ninguna venta de activos (o realización de pérdidas no realizadas) por la duración de los pronósticos (de 5 a 10 años). En estas condiciones, la prueba de capacidad de recuperación es convincente y muestra el carácter recuperable de la participación de utilidades diferida contabilizada en los activos.

■ Declaración de cambios en las reservas para suscripción de compañías de seguros

(En millones de euros)	Reservas de suscripción para pólizas vinculadas con la unidad	Reservas para suscripción de seguros de vida	Reservas para suscripción de seguros de no vida
Reservas al primero de 1° de enero de 2009 (con excepción de las provisiones para la participación de utilidades diferidas)	**15,721**	**51,109**	317
Asignación para reservas de seguros	60	3,860	98
Revaluación de pólizas	1,499	-	-
Cargos deducidos de las pólizas	(103)	-	-
Transferencias y arbitraje	(477)	477	-
Clientes nuevos	-	64	1
Participación de utilidades	61	1,759	-
Otros	-	5	-
Reservas al 31 de diciembre de 2009 (con excepción de provisiones para la participación de utilidades diferidas)	**16,761**	**57,274**	**416**

De acuerdo con las normas IFRS y las normas contables del Grupo, se llevó a cabo la Prueba de Suficiencia de Pasivos (LAT, *por sus siglas en inglés*) al 31 de diciembre de 2009. Ésta se realizó en base al modelo estocástico similar al utilizado para nuestro manejo de activos y pasivos. El resultado de la prueba al 31 de diciembre de 2009 es concluyente.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

■ Inversiones netas de compañías de seguros

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Activos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas	**21,511**	**19,421**
Pagarés de la Tesorería y valores similares	-	-
Bonos y otros valores de deuda	5,758	5,172
Acciones y otros valores patrimoniales	15,753	14,249
Pagadero de Bancos	**5,210**	**4,695**
Activos financieros disponibles para la venta	**48,712**	**40,250**
Pagarés de la Tesorería y valores similares	341	357
Bonos y otros valores de deuda	41,319	34,970
Acciones y otros valores patrimoniales	7,052	4,923
Propiedad de inversión	**399**	**405**
Total	**75,832**	**64,771**

■ Ingresos técnicos de compañías de seguros

(En millones de euros)	2009	2008
Primas devengadas	10,713	9,443
Costo de beneficios (incluyendo cambios en las reservas)	(12,114)	(4,251)
Ingresos netos de inversiones	2,316	(4,174)
Otros ingresos (gastos) técnicos netos	(540)	(619)
Contribución al ingreso operativo antes de la eliminación de transacciones entre compañías	**375**	**399**
Eliminación de transacciones entre compañías [1]	167	128
Contribución a los ingresos operativos después de la eliminación de transacciones entre compañías	**542**	**527**

(1) Esto se refiere principalmente a la eliminación de las comisiones pagadas por las compañías de seguros a las redes de distribución y la eliminación de ingresos financieros sobre las inversiones realizadas en otras compañías del Grupo.

■ Ingresos por comisiones netos [2]

(En millones de euros)	2009	2008
Comisiones recibidas		
- comisiones de adquisición	216	182
- comisiones de manejo	585	589
- otras	82	55
Comisiones pagadas		
- comisiones de adquisición	(266)	(235)
- comisiones de manejo	(217)	(204)
- otras	(31)	(15)
Total de comisiones	350	372

(2) Las comisiones se presentan en esta tabla antes de la eliminación de las transacciones entre compañías.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

■ Manejo de riesgos de seguros

Existen dos tipos principales de riesgos de seguros:

- riesgos de fijación de precios y riesgos de discrepancias en las fluctuaciones totales en la experiencia de reclamaciones: en los seguros de no vida y de protección personal individual por igual, los beneficios están expuestos a riesgos de deterioro en el porcentaje de reclamaciones observado en comparación con el porcentaje de reclamaciones anticipado en el momento en que se establece el programa de precios. Las discrepancias pueden vincularse a diversos factores complejos, como por ejemplo los cambios en la conducta de los titulares de las pólizas, cambios en el entorno macroeconómico, pandemias, desastres naturales, etc.

- riesgos vinculados con los mercados financieros: en el seguro de vida, las aseguradoras están expuestas a las inestabilidades de los mercados financieros (cambios en las tasas de interés y fluctuaciones del mercado accionario) que pueden empeorar con el comportamiento de los titulares de las pólizas.

Manejar estos riesgos es fundamental para la actividad de la línea comercial de los seguros. Esto es logrado por equipos calificados y experimentados, con recursos de Tecnología de la Información (TI) importantes adaptados a las necesidades. Los riesgos son sometidos a un monitoreo regular y son reportados a la Administración General tanto de las entidades implicadas como de las líneas de negocios.

En el área de **riesgos de fijación de precios y riesgos de discrepancias en la experiencia de pérdidas totales,** se aplica cierto número de lineamientos:

- seguridad intensificada para el proceso de aceptación del riesgo, con el propósito de garantizar que el programa de precios coincida con el perfil de riesgos del titular de la póliza desde el principio. La aplicación adecuada de estos procedimientos es verificada a través de Auditorías de Calidad y Auditorías Internas varias veces al año. Estos procesos han sido certificados por ISO;

- monitoreo de las relaciones de reclamaciones / primas de manera regular, en base a las estadísticas desarrolladas por año de ocurrencia. Este análisis (expansión de la cartera, nivel de provisiones para reclamaciones incurridas pero no reportadas) permite realizar los ajustes en la fijación de precios, cuando se aplique, para los siguientes años financieros;

- puesta en práctica de un plan de reaseguro para proteger al Grupo contra reclamaciones importantes / en serie.

El manejo de riesgos vinculados con los mercados financieros es al mismo tiempo una parte integral de la estrategia de inversión y la búsqueda de un rendimiento a largo plazo. La optimización de estos dos elementos es altamente influenciada por el equilibrio entre activos / pasivos. Los compromisos de pasivos (garantías ofrecidas a clientes, contratos de vencimiento), así como los montos contabilizados bajo las partidas principales en el balance general (patrimonio de los accionistas, ingresos, provisiones, reservas, etc.) son analizados por el Departamento de Finanzas y de Riesgos de la línea de negocios del seguro. La política de manejo general de activos y pasivos de Societe Generale es validada por la Administración General del Grupo en las juntas del Comité de ALM celebradas cada seis meses.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

El manejo y el análisis de riesgos se basan en los siguientes principios claves:

- Manejo del riesgo de activos / pasivos:

- monitoreo de los flujos de efectivo a largo plazo: el plazo de un pasivo se compara contra el plazo de un activo, y los picos del flujo de efectivo son controlados estrictamente con la finalidad de reducir al mínimo los riesgos de liquidez y de reinversión;

- monitoreo estricto de los flujos de recompra y simulaciones de escenarios de crisis;

- monitoreo estricto de los mercados patrimoniales y simulaciones de escenarios de crisis;

- cobertura de los riesgos del tipo de cambio utilizando instrumentos financieros.

- Manejo del riesgo financiero a través del establecimiento de límites:

- límites de contraparte (por ejemplo, límites de acuerdo con el país de jurisdicción del emisor, distinción entre emisores soberanos y emisores privados);

- límites de clasificación (por ejemplo, AAA: min. 45%, min. 27% en bonos del gobierno y bonos respaldados por el gobierno);

- límites por tipo de activo (por ejemplo, valores, patrimonio privado).

Todas estas estrategias son evaluadas simulando diferentes escenarios de comportamiento del mercado financiero y el comportamiento de la parte asegurada utilizando pruebas de esfuerzo y el modelado estocástico.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 34

Ingresos y gastos por intereses

(En millones de euros)	2009	2008
Transacciones con bancos	**2,092**	**5,182**
Depósitos a la vista y empréstitos interbancarios	1,626	3,458
Valores adquiridos bajo contratos de reventa y préstamos garantizados por pagarés y valores	466	1,724
Transacciones con clientes	**16,899**	**20,241**
Pagarés comerciales	1,068	1,103
Otros préstamos de clientes [1] *	14,949	17,560
Giros en descubierto	815	1,186
Valores adquiridos bajo contratos de reventa y préstamos garantizados por pagarés y valores	67	392
Transacciones en instrumentos financieros	**9,900**	**12,848**
Activos financieros disponibles para la venta	3,080	3,420
Activos financieros hasta su vencimiento *	91	108
Préstamo de valores	41	143
Derivados de cobertura	6,688	9,177
Financiamiento de Arrendamientos	**1,654**	**1,917**
Financiamientos de arrendamientos de bienes inmuebles	274	404
Financiamientos de arrendamientos de bienes no inmuebles	1,380	1,513
Total de ingresos por intereses	**30,545**	**40,188**
Transacciones con bancos	**(2,014)**	**(6,333)**
Préstamos interbancarios	(1,793)	(5,248)
Valores vendidos bajo contratos de reventa y empréstitos garantizados por pagarés y valores	(221)	(1,085)
Transacciones con clientes	**(6,789)**	**(10,413)**
Cuentas de ahorros regulados	(1,205)	(1,590)
Otros depósitos de clientes	(5,358)	(7,475)
Valores vendidos bajo contratos de reventa y empréstitos garantizados por pagarés y valores	(226)	(1,348)
Transacciones en instrumentos financieros	**(10,100)**	**(15,485)**
Cuentas por pagar de deudas titularizadas	(2,289)	(5,825)
Empréstito de valores	(589)	(639)
Derivados de cobertura	(66)	(260)
Otros gastos por intereses	(7,156)	(8,761)
Total de gastos por intereses [2]	**(7)**	**(9)**
Incluyendo ingresos por intereses de activos financieros con deterioro	**(18,910)**	**(32,240)**
	404	346

(1) Desglose de "Otros préstamos de clientes"

- préstamos a corto plazo	6,241	7,553
- préstamos de exportación	248	342
- préstamos de equipo	2,645	2,922
- préstamos de vivienda	4,113	4,034
- otros préstamos de clientes	1,702	2,709
Total *	14,949	17,560

(2) Estos gastos incluyen el costo de refinanciamiento de instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas, que se clasifican en ganancias o pérdidas netas (ver nota 36). En la medida en que los ingresos y gastos contabilizados en el estado de resultados sean clasificados por tipo de instrumentos más que por propósito, los ingresos netos generados por las actividades sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas deben evaluarse en conjunto.

* [illegible] con respecto a los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2008.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 35

Ingresos y gastos por comisiones

(En millones de euros)	2009	2008
Ingresos por comisiones de		
Transacciones con bancos	254	247
Transacciones con clientes	2,890	2,858
Transacciones de valores	684	760
Transacciones del mercado primario	326	136
Transacciones de cambio de divisas y derivados financieros	885	1,086
Compromisos de préstamos y garantías	692	567
Servicios	4,615	4,691
Otros	99	160
Total de ingresos por comisiones	**10,445**	**10,505**
Gastos por comisiones en		
Transacciones con bancos	293)	(282)
Transacciones de valores	(558)	(625)
Transacciones de cambio de divisas y derivados financieros	(758)	(837)
Compromisos de préstamos y garantías	(77)	(174)
Otros	(947)	(1,172)
Total de gastos por comisiones	**(2,633)**	**(3,090)**

Estos ingresos y gastos por comisiones incluyen:

(En millones de euros)	2009	2008
Ingresos por comisiones excluyendo la tasa de interés efectiva vinculada con instrumentos financieros que no son contabilizados al valor justo a través de ganancias o pérdidas	4,177	3,946
Ingresos por comisiones vinculados con actividades de fideicomiso o similares	2,571	3,219
Gastos por comisiones excluyendo la tasa de interés efectiva vinculada con instrumentos financieros que no son contabilizados al valor justo a través de ganancias o pérdidas	(77)	(174)
Gastos por comisiones vinculados con actividades de fideicomiso o similares	(878)	(938)

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 36

Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas

(En millones de euros)	2009	2008
Ganancia / pérdida neta sobre activos financieros no derivados mantenidos para comercialización	13,374	(16,598)
Ganancia / pérdida neta sobre activos financieros medidos utilizando la opción del valor justo	118	366
Ganancia / pérdida neta sobre pasivos financieros no derivados mantenidos para comercialización	(9,022)	3,048
Ganancia / pérdida neta sobre pasivos financieros medidos utilizando la opción del valor justo	(772)	826
Ganancia / pérdida neta sobre instrumentos derivados	(4,171)	15,572
Ingresos netos de instrumentos de cobertura / cobertura del valor justo	-	(1,104)
Revaluación de partidas cubiertas atribuibles a riesgos cubiertos	(123)	1,462
Porción no efectiva de la cobertura del flujo de efectivo	(4)	2
Ganancia / pérdida neta sobre transacciones de cambio de divisas	1,602	1,103
Total [1] [2]	**1,002**	**4,677**

(1) En la medida en que los ingresos y gastos contabilizados en el estado de resultados sean clasificados por tipo de instrumentos más que por propósito, los ingresos netos generados por las actividades sobre instrumentos financieros al valor justo a través de ganancias y pérdidas deben evaluarse en conjunto. Debe observarse que los ingresos mostrados aquí no incluyen el costo de refinanciamiento de estos instrumentos financieros, que se muestra entre los gastos por intereses e ingresos por intereses.
(2) Consultar la nota 6 para el monto de los instrumentos financieros en la evaluación del Nivel 3

El monto restante que debe registrarse en el estado de resultados derivado de la diferencia entre el precio de la transacción y el monto que sería establecido en esta fecha utilizando técnicas de evaluación, menos el monto registrado en el estado de resultados después del reconocimiento inicial en las cuentas, se desglosa de la siguiente manera:

(En millones de euros)	2009	2008
Monto restante que deberá registrarse en el estado de resultados al 1° de enero	**849**	**1,048**
Monto generado por transacciones nuevas dentro del período	**647**	**648**
Monto registrado en el estado de resultados dentro del período	**(673)**	**(847)**
Depreciación	*(530)*	*(637)*
Cambio a parámetros observables	*(14)*	*(56)*
Expirado o terminado	*(122)*	*(167)*
Diferencias por conversión	*(7)*	*13*
Monto restante que deberá registrarse en el estado de resultados al 31 de diciembre	**823**	**849**

Este monto es registrado en el estado de resultados de acuerdo con el diferencial en el transcurso del tiempo o cuando las técnicas de evaluación cambian a los parámetros observables.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 37

Ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta

(En millones de euros)	2009	2008
Actividades actuales		
Ganancias sobre la venta [1]	316	459
Pérdidas sobre la venta [2]	(285)	(531)
Pérdidas por deterioro en valores de ingresos variables	(1,673)	(402)
Participación de utilidades diferida en activos financieros disponibles para la venta de subsidiarias de seguros	1,664	447
Subtotal	**22**	**(27)**
Inversiones del patrimonio a largo plazo		
Ganancias sobre la venta [3]	86	474
Pérdidas sobre la venta	(34)	(19)
Pérdidas por deterioro en valores de ingresos variables	(129)	(335)
Subtotal	**(77)**	**120**
Total	**(55)**	**93**

(1) De los cuales, EUR 155 millones para actividades de seguros al 31 de diciembre de 2009.
(2) De los cuales, EUR -130 millones para actividades de seguros al 31 de diciembre de 2009.
(3) La ganancia de capital por la venta de la participación del Grupo en Bank Muscat totaliza EUR 262 millones en el 2009.

Nota 38

Ingresos y gastos de otras actividades

(En millones de euros)	2009	2008
Ingresos de otras actividades		
Desarrollo de bienes inmuebles	38	57
Arrendamiento de bienes inmuebles	136	126
Arrendamiento de equipo	5,976	5,731
Otras actividades (incluyendo ingresos de actividades de seguros)	12,131	9,469
Subtotal	**18,281**	**15,383**
Gastos de otras actividades		
Desarrollo de bienes inmuebles	-	(13)
Arrendamiento de bienes inmuebles	(27)	(33)
Arrendamiento de equipo	(4,474)	(4,063)
Otras actividades (incluyendo gastos de actividades de seguros)	(12,774)	(10,007)
Subtotal	**(17,274)**	**(14,116)**
Total Neto	**1,007**	**1,267**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

Nota 39

Gastos del personal

(En millones de euros)	2009	2008
Remuneración de empleados	(6,454)	(6,170)
Cargos del seguro social e impuestos sobre nómina	(1,243)	(1,098)
Gastos de retiro netos – planes de contribuciones definidas	(555)	(530)
Gastos de retiro netos – planes de prestaciones definidas	(134)	(111)
Otros cargos del seguro social e impuestos	(412)	(364)
Participación de utilidades e incentivos para empleados	(359)	(343)
Total	**(9,157)**	**(8,616)**

Para el tratamiento contable de los esquemas de remuneración que sigue las disposiciones de la Orden Ministerial emitida en Francia el 3 de noviembre de 2009 y relacionado con las remuneraciones de empelados cuyas actividades pueden tener consecuencias en la exposición al riesgo de bancos y compañías de inversión, deben distinguirse dos esquemas de pago con respecto a la remuneración variable para el 2009 que será otorgada a profesionales en el mercado financiero:

- una parte a corto plazo de estas remuneraciones variables que será pagada en efectivo durante el primer trimestre del 2010. Los gastos relacionados se registran en su totalidad como gastos en el estado de resultados al final del 2009;

- una parte diferida que estará sujeta a condiciones del servicio y el desempeño, pagada durante varios años y basada en acciones (pago en efectivo indexado en las acciones de Societe Generale, o asignación de acciones libres de Societe Generale cuyo número será fijado por el Consejo de Administración que las adjudicará en el 2010). Los gastos relacionados se registran en el estado de resultados durante el período de otorgamiento que inicia el 1° de enero de 2009.

	2009	2008
Número de empleados promedio		
- Francia	59,381	59,003
- Fuera de Francia	100,763	101,427
Total	**160,144**	**160,430**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 40

Planes de pago basados en acciones

■ 1. Gastos registrados en el estado de resultados

	Diciembre 31, 2009			Diciembre 31, 2008		
(En millones de euros)	Planes pagados mediante efectivo	Planes pagados mediante instrumentos de patrimonio	Total de planes	Planes pagados mediante efectivo	Planes pagados mediante instrumentos de patrimonio	Total de planes
Gastos netos de los planes de compra de acciones	-	55.1	55.1	-	65.3	65.3
Gastos netos de los planes de opción de acciones y acciones libres	171.3	174.2	345.5	13.8	142.0	155.8

El cargo descrito anteriormente se refiere a los planes pagados mediante instrumentos del patrimonio atribuidos después del 7 de noviembre de 2002 y a todos los planes pagados mediante efectivo.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

■ 2. Características principales de los planes de opción de acciones y planes de acciones libres de Societe Generale

2.1. LOS PLANES DE OPCIÓN DE ACCIONES PAGADOS MEDIANTE INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO PARA EMPLEADOS DEL GRUPO PARA EL AÑO QUE FINALIZÓ AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 SE DESCRIBEN BREVEMENTE A CONTINUACIÓN:

• 2.1.1 Opciones de acciones (compra y suscripción)

Emisor	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale para TCW	Societe Generale	Societe Generale para TCW	Societe Generale	Societe Generale
Año de atribución	2002	2003	2004	2005	2006	2006	2007	2007	2008	2009
Tipo de plan	Compra opción de acciones	Compra opción de acciones	Compra opción de acciones	Compra opción de acciones	Compra opción de acciones	Compra opción de acciones	Compra opción de acciones	Compra opción de acciones	Suscripción opción de acciones	Suscripción opción de acciones
Acuerdo de los accionistas	13-05-1997	23-04-2002	23-04-2002	29-04-2004	29-04-2004	29-04-2004	30-05-2006	30-05-2006	30-05-2006	27-05-2008
Decisión del Consejo de Administración	16-01-2002	22-04-2003	01-14-2004	13-01-2005	18-01-2006	25-04-2006	19-01-2007	18-09-2007	21-03-2008	09-03-2009
Número de opciones de acciones otorgadas [1]										
Vida contractual de las opciones otorgadas	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años
Liquidación	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale
Período de otorgamiento	16-01-02 - 16-01-05	22-04-03 - 22-04-06	14-01-04 - 14-01-07	13-01-2005 - 13-01-2008	18-01-2006 - 01-18-2009	25-04-2006 - 25-04-2009	19-01-2007 - 19-01-2010	18-09-2007 - 18-09-2010	21-03-2008 - 31-03-2011	09-03-2009 - 31-03-2012
Condiciones de desempeño	no	no	no	no	no	no	no con excepción de los directeres [3]	no	sí [4]	sí [3]
Renuncia del Grupo	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas
Redundancia	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas
Retiro	mantenidas	mantenidas	mantenidas	mantenidas	mantenidas	mantenidas	mantenidas	mantenidas	mantenidas	mantenidas
Fallecimiento	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses	mantenidas por 6 meses
Precio de la acción en la fecha de otorgamiento (en euros) (promedio de 20 días antes de la fecha de otorgamiento) [1] [2]	57.17	44.81	60.31	64.63	93.03	107.82	115.6	104.17	63.6	23.18
Descuento	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Precio del ejercicio (en euros) [1]	57.17	44.81	60.31	64.63	93.03	107.82	115.6	104.17	63.6	23.18
Opciones autorizadas pero no atribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones ejercidas al 31 de diciembre de 2009	2,685,280	2,543,311	727,377	53,340	2,174	-	-	-	-	411
Opciones perdidas al 31 de diciembre de 2009	926,982	205,797	131,503	244,220	89,690	19,666	47,725	14,466	54,402	99,986
Opciones pendientes al 31 de diciembre de 2009	-	1,361,690	3,407,641	4,358,759	1,646,455	134,847	1,371,191	121,283	2,273,726	924,155
Número de acciones reservadas al 31 de diciembre de 2009	-	1,361,690	3,407,641	[2]	[2]	134,847	[2]	121,283	-	-
Precio por acción de las acciones reservadas (en euros)	-	45.11	44.51	[2]	[2]	109.71	[2]	105.69	-	-
Valor total de las acciones reservadas (en millones de euros)	-	61	152	[2]	[2]	15	[2]	13	-	-
Primer fecha autorizada para la venta de las acciones	16-01-2006	22-04-2007	14-01-2008	13-01-2009	01-18-2010	25-04-2009	19-01-2011	18-09-2010	21-03-2012	31-03-2013
Demora para la venta después del período de otorgamiento	1 año	1 año	1 año	1 año	1 año	-	1 año	-	1 año	1 año
Valor justo (% del precio de la acción en la fecha del otorgamiento)	28 %	25 %	21 %	17 %	16 %	17 %	18 %	21 %	24 %	27 %
Método de evaluación utilizado para determinar el valor justo	Monte – Carlo	Monte - Carlo	Monte - Carlo	Monte - Carlo	Monte - Carlo	Monte - Carlo	Monte - Carlo	Monte - Carlo	Monte - Carlo	Monte - Carlo

(1) En conformidad con la IAS 33, como resultado de la imparcialidad del derecho de suscripción preferente de las acciones de Societe Generale, los datos históricos de las acciones han sido ajustados a través de los coeficientes proporcionados por Euronext, que reflejan las partes atribuibles a la acción después de la imparcialidad que siguió a los incrementos de capital que se llevaron a cabo en el cuarto trimestre de 2005, en el primer trimestre de 2008 y en el cuarto trimestre de 2009.

(2 Los planes de opciones de acciones del 2005, 2006 y 2007 han sido cubiertos utilizando opciones de compra en las acciones de Societe Generale.

(3) Existen condiciones de desempeño que se describen en la parte de gobernabilidad corporativa. Al 31 de diciembre de 2009, se calcula que las condiciones de desempeño sobre EPS no deben alcanzarse para las opciones otorgadas en el 2006. También se calcula que las condiciones de desempeño sobre EPS deben alcanzarse al nivel del 14% para las opciones otorgadas en el 2009

(4) Entre las cuales, 320,000 opciones para los directores generales que renunciaron a ellas

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

• 2.1.2 Acciones libres

Emisor	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale
Año de otorgamiento	2006	2007	2008	2009
Tipo de plan	Acciones libres	Acciones libres	Acciones libres	Acciones libres
Acuerdo de los accionistas	09 · 05 · 2005	30 · 05 · 2006	30 · 05 · 2006	27· 05 · 2008
Decisión del Consejo de Administración	18 · 01 · 2006	19 · 01· 2007	21 · 03 · 2008	20 · 01 · 2009
Número de acciones libres otorgadas [1]	775,042	903,916	3,143,595	3,155,781
Liquidación	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale
Período de otorgamiento	18·01·2006 - 31·03·2008 18·01·2006 - 31·03·2009	19·01·2007 - 31·03·2009 19·01·2007 - 31·03·2010	21·03·2008 - 31·03·2010 21·03·2008 - 31·03·2011	20·01·2009 - 31·03·2012
Condiciones de desempeño	condiciones sobre ROE para ciertos receptores	condiciones sobre ROE para ciertos receptores	sí [2]	sí [2]
Renuncia del Grupo	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas
Redundancia	perdidas	perdidas	perdidas	Perdidas
Retiro	mantenidas	mantenidas	mantenidas	mantenidas
Fallecimiento	mantenidas durante 6 meses	mantenidas durante 6 meses	mantenidas durante 6 meses	mantenidas durante 6 meses
Precio de la acción en la fecha del otorgamiento (en euros) [1]	93.66	116.61	58.15	23.36
Acciones entregadas al 31 de diciembre de 2009	655,960	399,107	538	513
Acciones perdidas al 31 de diciembre de 2009	119,082	83,605	125,848	28,780
Acciones pendientes al 31 de diciembre de 2009	-	421,204	3,017,209	3,126,488
Número de acciones reservadas al 31 de diciembre de 2009	-	421,204	3,017,209	3,126,488
Precio por acción de las acciones reservadas (en euros)	-	112	100.88	60.98
Valor total de las acciones reservadas (en millones de euros)	-	47	304	191
Primer fecha autorizada para la venta de las acciones	31 · 03 · 2010	31 · 03 · 2011	31 · 03 · 2012	31 · 03 · 2014
	31 · 03 · 2011	31 · 03 · 2012	31 · 03 · 2013	
Demora para la venta después del período de otorgamiento	2 años	2 años	2 años	2 años
Valor justo (% del precio de la acción en la fecha de otorgamiento)	período de otorgamiento de 2 años: 86% período de otorgamiento de 3 años: 81%	período de otorgamiento de 2 años: 86% período de otorgamiento de 3 años: 81%	período de otorgamiento de 2 años: 87% período de otorgamiento de 3 años: 81%	78%
Método de evaluación utilizado para determinar el valor justo	Arbitraje	Arbitraje	Arbitraje	Arbitraje

(1) En conformidad con la IAS 33, como resultado de la imparcialidad del derecho de suscripción preferente de las acciones de Societe Generale, los datos históricos de las acciones han sido ajustados a través de los coeficientes proporcionados por Euronext, que reflejan las partes atribuibles a la acción después de la imparcialidad que siguió a los incrementos de capital que se llevaron a cabo en el cuarto trimestre de 2006, en el primer trimestre de 2008 y en el cuarto trimestre de 2009.

(2) Existen condiciones de desempeño que se describen en la parte de gobernabilidad corporativa. Al 31 de diciembre de 2009, se calcula que no deben alcanzarse las condiciones sobre EPS para las acciones otorgadas en el 2008 y las condiciones sobre ROE para las acciones otorgadas en el 2007. También se calcula que el desempeño en EPS para las acciones otorgadas en el 2009 debe alcanzarse al Nivel del 14%.

El Banco Tameaud otorgó 12,000 acciones libres para todos los empleados. Estas acciones fueron valuadas en EUR 59.89 y tienen un período de otorgamiento de 3 años.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

2.2 ESTADÍSTICAS CON RESPECTO A LOS PLANES DE OPCIÓN DE ACCIONES DE SOCIETE GENERALE

Cifras principales con respecto a los planes de opción de acciones de Societe Generale, para el año que finalizó al 31 de diciembre de 2009.

	Opciones otorgadas en 2002	Opciones otorgadas en 2003	Opciones otorgadas en 2004	Opciones otorgadas en 2005	Opciones otorgadas en 2006	Opciones de TCW otorgadas en 2006	Opciones otorgadas en 2007	Opciones de TCW otorgadas en 2007	Opciones otorgadas en 2008	Opciones otorgadas en 2009	Vida contractual restante promedio ponderada	Valor justo promedio ponderado en la fecha del otorgamiento (en euros)	Precio por acción promedio ponderada en la fecha del ejercicio (en euros)	Rango de precios del ejercicio (en euros)
Opciones pendientes al 1° de enero de 2009	644,48	1,397,780	3,228,668	4,157,824	1,581,581	130,716	1,313,203	121,073	2,184,878	-				
Opciones otorgadas en 2009	-	82,088	195,315	259,169	68,275	7,088	73,630	6,354	119,208	1,024,552				
Opciones perdidas en 2009	-	12,272	18,340	58,234	23,391	2,859	15,639	6,184	30,360	99,988				
Opciones ejercidas en 2009	-	105,906	-	-	-	-	-	-	-	411			51.79	24.45 - 47.57
Opciones expiradas en 2009		-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Opciones pendientes al 31 de diciembre de 2009	-	1,361,690	3,407,641	4,358,759	1,646,465	134,947	1,371,191	121,263	2,273,726	924,155	32 meses	13.39		
Opciones que pueden ser ejercidas al 31 de diciembre de 2009	-	1,361,690	3,407,641	4,358,759	1,646,465	134,947	-	-	-	-				

Nota:

1. Las presunciones principales utilizadas para valuar los planes de opción de acciones de Societe Generale son las siguientes:

	2002 – 2004	2005	2006	2007	2008	2009
Tasa de interés libre de riesgo	3.8 %	3.3 %	3.3 %	4.2 %	4.2 %	3.0 %
Volatilidad implícita de las acciones	27 %	21 %	22 %	21 %	38 %	55 %
Porcentaje de derechos renunciados	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Dividendos esperados (rendimiento)	4.3 %	4.3 %	4.2 %	4.8 %	5.0 %	3.5 %
Vida esperada (después de la fecha de otorgamiento)	5 años	5 años	5 años	5 años	5 años	5 años

La volatilidad implícita utilizada es la de las opciones de acciones de 5 años de Societe Generale comercializadas en el mercado extrabursátil (OTC) (parámetros TOTEM), que fue del 55% en el 2009. Esta volatilidad implícita refleja la volatilidad a futuro.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

3. Otros planes de opción de acciones – compañía TCW

3.1. LOS PLANES DE OPCIÓN DE ACCIONES PARA LOS EMPLEADOS DEL GRUPO DE TCW PARA EL AÑO QUE FINALIZÓ AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 SE DESCRIBEN BREVEMENTE A CONTINUACIÓN:

Emisor	TCW	TCW	TCW	TCW
Año de atribución	2003	2005	2006	2007
Tipo de plan	Compra de opción de acciones	Compra de opción de acciones	Compra de opción de acciones	Compra de opción de acciones
Acuerdo de los Accionistas	07 · 07 · 2001	01 · 07 · 2005	01 · 09 · 2006	30 · 09 · 2007
Decisión del Consejo de Administración	19 · 02 · 2003	01 · 07 ·2005	01 · 09 · 2006	30 · 09 ·2007
	31 · 03 · 2003			
	27 · 03 · 2003			
Número de opciones de acciones otorgadas	1,268,350	2,753,708	2,385,515	2,468,849
Vida contractual de las opciones otorgadas	10 años	7 años	7 años	7 años
Liquidación	Acciones SG	Acciones SG	Acciones SG	Acciones SG
Periodo de otorgamiento	19 · 02 · 2003 – 26 · 06 · 2009	01 · 07 · 2005 - 30 · 06 · 2010	01 · 09 · 2006 – 31 · 08 · 2011·	30 · 09 · 2007 – 29 · 09 · 2012
Condiciones de desempeño	No	no	no	no
Renuncia del Grupo	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas
Redundancia	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas
Retiro	perdidas	perdidas	perdidas	perdidas
Fallecimiento	Otorgamiento parcialmente mantenido y acelerado	Otorgamiento parcialmente mantenido y acelerado	Otorgamiento parcialmente mantenido y acelerado	Otorgamiento parcialmente mantenido y acelerado
Precio por acción en la fecha de otorgamiento (en euros)	15.50	41.35	36.95	33.32
Descuento	2.30	13.48	5.64	5.12
Precio del ejercicio (en euros)	13.21	27.87	31.31	28.20
Opciones autorizadas pero no atribuidas	-	-	-	-
Opciones ejercidas al 31 de diciembre de 2009	716,208	827,816	339,574	190,911
Opciones perdidas al 31 de diciembre de 2009	552,142	726,231	548,589	530,659
Opciones pendientes al 31 de diciembre de 2009	-	1,199,661	1,497,353	1,747,279
Primer fecha autorizada para la venta de las acciones	18 · 03 · 2005	01 · 08 · 2007	01 · 11 · 2008	01 · 11 · 2009
Demora para la venta después del periodo de otorgamiento	sin demora	sin demora	sin demora	sin demora
Valor justo (% del precio por acción en la fecha de otorgamiento)	51 %	56 %	41 %	38 %
Método de evaluación utilizado para determinar el valor justo	black & scholes	black & scholes	black & scholes	black & scholes

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

3.2. ESTADÍSTICAS CON RESPECTO A LOS PLANES DE OPCIÓN DE ACCIONES DE TCW

Cifras principales con respecto a los planes de opción de acciones de TCW, para el año que finalizó al 31 de diciembre de 2009:

	No. total de opciones	Opciones otorgadas en 2003	Opciones otorgadas en 2005	Opciones otorgadas en 2006	Opciones otorgadas en 2007	Vida contractual restante promedio ponderada	Valor justo promedio ponderado en la fecha de otorgamiento (en euros)	Precio de la acción promedio ponderada en la fecha del ejercicio (en euros)	Rango de precios del ejercicio (en euros)
Opciones pendientes al 1° de enero de 2009	5,898,927	119,360	1,614,169	1,906,484	2,258,914				
Opciones otorgadas en 2009	-	-	-	-	-				
Opciones perdidas en 2009	804,928	-	240,623	243,581	320,724				
Opciones ejercidas en 2009	649,706	119,360	173,885	165,551	190,911			46.63	16.47-37.78
Opciones expiradas en 2009	-	-	-	-					
Opciones pendientes al 31 de diciembre de 2009	4,444,293	-	1,199,661	1,497,353	1,747,279	40 meses	14.27		
Opciones que pueden ser ejercidas al 31 de diciembre de 2009	1,106,221	-	474,505	418,920	212,797				

Notas:

1. Las presunciones principales utilizadas para valuar los planes de opción de acciones de TCW son las siguientes:

	Planes 2001 a 2003	Plan 2005	Plan 2006	Plan 2007
Tasa de interés libre de riesgo	4 %	4 %	5 %	5 %
Volatilidad de las acciones implícitas	39 %	31 %	28 %	22 %
Porcentaje de derechos renunciados	0 %	5 %	0 %	0 %
Dividendos esperados (rendimiento)	0 %	0 %	0 %	0 %
Vida esperada (después de la fecha de otorgamiento)	5 años	5 años	5 años	5 años

2. *La volatilidad implícita ha sido calculada utilizando la volatilidad histórica promedio de compañías enlistadas en los Estados Unidos durante los últimos 5 años y la perteneciente al mismo segmento.*
El valor justo refleja los rendimientos a futuro de la compañía.

3. *Debido al plazo de este plan, que se paga en acciones de Societe Generale, no se ha asignado de manera específica ninguna acción.*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

■ 4. Información sobre otros planes

Los otros planes de pago basado en acciones otorgados a empleados del Grupo durante el 2009 son los siguientes:

4.1. PLAN GLOBAL DE OFERTA DE ACCIONES A LOS EMPLEADOS

Como parte de la política de posesión de acciones de los empleados del Grupo, Societe Generale ofreció el 23 de abril de 2009 a los empleados del Grupo suscribirse a un incremento de capital reservado con un precio por acción de EUR 27.09, con un descuento del 20% vinculado al promedio de los 20 precios de las acciones de Societe Generale antes de esta fecha.

El número de acciones suscritas ha sido de 10,757,876, lo que representa un gasto en el 2009 de EUR 55.0 millones para el Grupo tomando en cuenta el período de posesión calificado de 5 años. El modelo de evaluación utilizado, que cumple con la recomendación del Consejo Nacional de Contabilidad sobre el tratamiento contable de planes de ahorros de compañías, compara la ganancia que el empleado habría obtenido si hubiera podido vender las acciones de inmediato y el costo hipotético que representa el período de posesión de 5 años para el empleado.

Este costo del período de posesión de 5 años hipotético se valúa como el costo neto de la compra en efectivo de acciones de Societe Generale financiada por facilidades de crédito de 5 años no afectadas y no renovables y por una venta futura de estas mismas acciones con un vencimiento de 5 años.

Los parámetros principales del mercado para valuar este costo del período de posesión de 5 años en la fecha de la suscripción son:

- precio por acción promedio de Societe Generale mantenido para el período de suscripción: EUR 39.63
- tasa de interés libre de riesgo: 2.79%
- tasa de interés de un crédito con facilidades de cinco años no afectado aplicable a los actores del mercado que se benefician de las acciones no transferibles: 6.50%

El costo del período de posesión de 5 años hipotético se valúa al 18.7% del precio promedio de Societe Generale antes del descuento.

4.2. PLAN DE OPCIÓN DE ACCIONES Y ACCIONES LIBRES DE BOURSORAMA

Los gastos del 2009 del plan del 2006 representan EUR 0.5 millones.

Los gastos del 2009 del plan de 2008 representan EUR 1 millón. En el 2009, se perdieron 5,112 acciones libres y 66,693 opciones.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 41

Costo del riesgo

(En millones de euros)	2009	2008
Riesgo de contraparte		
Asignación neta a pérdidas por deterioro	(5,371)	(2,525)
Pérdidas no cubiertas	(359)	(148)
- en préstamos incobrables	(268)	(118)
- en otros riesgos	(91)	(30)
Montos recuperados	143	156
- en préstamos incobrables	132	147
- en otros riesgos	11	9
Otros riesgos		
Asignación neta a otras provisiones	(261)	(138)
Total	(5,848)	(2,655)

Nota 42

Impuesto sobre la renta

(En millones de euros)	2009	2008
Impuestos corrientes	(1,387)	(467)
Impuestos diferidos	1,695	(768)
Total de impuestos [1]	143	(1,235)

(1) Conciliación de la diferencia entre la tasa fiscal normativa del Grupo y su tasa fiscal efectiva:

	2009	2008
Ingresos antes de impuestos excluyendo los ingresos netos de las compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial y pérdidas por deterioro en el crédito mercantil (en millones de euros)	827	4,316
Tasa fiscal normal aplicable a la compañías francesas (incluyendo 3.3% de contribuciones fiscales)	34.43 %	34.43 %
Diferencias permanentes	-6.06 %	9.31 %
Diferencial sobre las partidas gravadas a una tasa reducida	-21.98 %	-3.91 %
Diferencial de la tasa fiscal sobre utilidades gravadas fuera de Francia	-32.70 %	-6.85 %
Impacto de pérdidas no deducibles y uso de pérdidas fiscales trasladadas	0.99 %	-4.37 %
Tasa fiscal efectiva del Grupo	-37.30 %	28.61 %

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

En Francia, la tasa del impuesto sobre la renta corporativa normal es del 33.33%. Desde el 1° de enero de 2007, las ganancias de capital a largo plazo sobre inversiones patrimoniales están exentas, pero están gravadas con una parte de los gastos del 1.66%. Además, se introdujo una Contribution Sociale de Solidarité (pago de contribución nacional basado en las ganancias antes de impuestos) en el 2000 equivalente al 3.3% (después de una deducción de los ingresos gravables básicos de EUR 0.76 millones). Los dividendos de las compañías en las cuales el interés de Societe Generale es de por lo menos el 5% están exentos de impuestos.

La tasa fiscal normal aplicable a compañías francesas para determinar su impuesto diferido es del 34.3%. La tasa reducida es del 1.72% tomando en cuenta la naturaleza de las transacciones gravadas.

Nota 43

Ganancias por acción

(En millones de euros)	2009	2008*
Ingresos netos, Participación del Grupo	678	2,010
Ingresos atribuibles netos para accionistas ordinarios [1]	280	1,826
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación [2]	624,488,571	570,040,951
Ganancias por acción ordinaria (en EUR)	**0.45**	**3.20**

(En millones de euros)	2009	2008*
Ingresos netos, Participación del Grupo	678	2,010
Ingresos atribuibles netos para accionistas ordinarios [1]	280	1,826
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación [2]	624488571	570,040,951
Número promedio de acciones ordinarias utilizadas para calcular la dilución	2332455	3,117,080
Número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas para calcular las ganancias netas diluidas por acción	626821026	573,158,031
Ganancias diluidas por acción ordinaria (en EUR)	**0.45**	**3.19**

Los dividendos pagados en el 2009 con respecto al año financiero 2008 totalizan EUR 1.14 por acción.

* *Montos ajustados con respecto a los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2008.*

(1) La variación refleja los intereses después de los impuestos pagados a los titulares de pagarés totalmente subordinados y pagarés subordinados sin fecha, así como la diferencia entre el precio de emisión y de rescate de las acciones preferentes emitidas por Societe Generale S.A. (ver nota 27)

(2) Excluyendo las acciones de la tesorería.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 44

Transacciones con partes relacionadas

■ 1. Definición

De acuerdo con las definiciones estipuladas bajo la IAS 24, las partes relacionadas del Grupo incluyen las siguientes: miembros del Consejo de Administración, el presidente del consejo y los directores generales, así como los subdirectores generales, sus cónyuges respectivos y cualquier hijo que resida en el hogar familiar, y las siguientes subsidiarias que son ya sea controladas de manera exclusiva o conjunta por el Grupo, compañías sobre las cuales Societe Generale ejerce una influencia significativa.

1.1. REMUNERACIÓN DE LOS GERENTES DEL GRUPO

Esto incluye los montos pagados de manera efectiva por el Grupo a directores y directores ejecutivos como remuneración (incluyendo los cargos del patrón), y otros beneficios bajo la IAS 24 – párrafo 16, de acuerdo con lo indicado más adelante.

(En millones de euros)	2009	2008
Prestaciones a corto plazo	7.9	8.2
Prestaciones posteriores al empleo	0.1	0.4
Prestaciones a largo plazo	-	-
Prestaciones por finiquito	-	-
Pagos basados en acciones	1.8	3.7
Total	**9.8**	**12.3**

El Documento de Registro contiene una descripción detallada de la remuneración y las prestaciones de los gerentes ejecutivos del Grupo.

1.2. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con los miembros del Consejo de Administración, directores ejecutivos y miembros de sus familias incluidos en esta nota incluyen los préstamos y garantías pendientes al 31 de diciembre de 2009, por un monto total de EUR 3 millones. Todas las demás transacciones con estas personas no son importantes.

1.3. MONTOS TOTALES PREVISTOS O CONTABILIZADOS POR EL GRUPO SOCIETE GENERALE PARA EL PAGO DE PENSIONES Y OTRAS PRESTACIONES

El monto total previsto o contabilizado por el Grupo Societe Generale al 31 de diciembre de 2009 bajo la IAS 19 para el pago de pensiones y otras prestaciones a los directores ejecutivos y directores en funciones de Societe Generale al 31 de diciembre de 2009 (Sr. Cabannes y los 10 directores elegidos por el personal) fue de EUR 0.52 millones.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

■ 2. Subsidiarias y afiliadas principales [1]

ACTIVOS PENDIENTES CON PARTES RELACIONADAS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Activos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdidas	142	128
Otros activos	831	706
Total de activos pendientes	973	834

PASIVOS PENDIENTES CON PARTES RELACIONADAS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Pasivos al valor justo a través de ganancias o pérdidas	186	217
Depósitos de clientes	1,528	580
Otros pasivos	672	777
Total de pasivos pendientes	2,386	1,574

INGRESOS BANCARIOS NETOS DE PARTES RELACIONADAS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Intereses e ingresos similares	(11)	(12)
Comisiones	30	(11)
Ingresos netos de transacciones financieras	17	3
Ingresos netos de otras actividades	-	-
Ingresos bancarios netos	36	(20)

COMPROMISOS CON PARTES RELACIONADAS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Compromisos de préstamos otorgados	298	57
Compromisos de garantías otorgadas	1,964	1162
Compromisos de instrumentos financieros a futuro	3,395	2,876

(1) Entidades consolidadas utilizando el método proporcional y el método de participación patrimonial.



Nota 45

Compañías incluidas en el alcance de la consolidación

	PAÍS	MÉTODO *	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
FRANCIA						
BANCOS						
BANQUE DE POLYNESIE [1]	Francia	TOTAL	72.10	72.10	72.10	72.10
BANQUE FRANCAISE COMMERCIALE OCEAN INDIEN	Francia	TOTAL	50.00	50.00	50.00	50.00
CREDIT A L'INDUSTRIE FRANCAISE (CALIF)	Francia	TOTAL	100.00	80.00	100.00	100.00
CREDIT DU NORD [1]	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEBANQUE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GROUPAMA BANQUES [6]	Francia	PATRIMONIO	-	20.00	-	20.00
SG CALEDONIENNE DE BANQUE [1]	Francia	TOTAL	90.10	90.10	90.10	90.10
SG DE BANQUE AUX ANTILLES	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG ASSET MANAGEMENT BANQUE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
COMPAÑÍAS FINANCIERAS						
BAREP ASSETS MANAGEMENT [9]	Francia	TOTAL	-	100.00	-	100.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES FRANCE [1]	Francia	TOTAL	98.25	98.25	98.25	98.25
INTER EUROPE CONSEIL	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
INTERGA	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
JS CREDIT FUND	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
LYXOR ASSET MANAGEMENT	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ORBEO	Francia	PROP	50.00	50.00	50.00	50.00
SGAM INDEX [9]	Francia	TOTAL	-	100.00	-	100.00
SG ASSET MANAGEMENT	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EUROPEAN MORTGAGE INVESTMENTS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT ALTERNATIVE INVESTMENTS [9]	Francia	TOTAL	-	100.00	-	100.00
SGAM AI CREDIT PLUS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

** TOTAL: Consolidación total – PROP: consolidación proporcional – PATRIMONIO: método de participación patrimonial*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO *	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
SGAM AI CREDIT PLUS OPPORTUNITES	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGAM NEGOCIATION [14]	Francia	PATRIMONIO	-	100.00	-	100.00
SOCIETE GENERALE RETIREMENT SERVICES	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SCF	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEMONECREDIT [4]	Francia	TOTAL	-	100.00	-	100.00
AMUNDI [1] [2]	Francia	PATRIMONIO	25.00	-	25.00	-
FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADO						
AIR BAIL	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
TEMSYS [1]	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
BULL FINANCE	Francia	TOTAL	51.35	51.35	51.35	51.35
CAFIREC	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
COMPAGNIE GENERALE DE LOCATION D'EQUIPEMENTS [1]	Francia	TOTAL	99.88	99.88	99.88	99.88
DALAREC [8]	Francia	TOTAL	-	100.00	-	100.00
DISPONIS	Francia	TOTAL	99.94	99.94	100.00	100.00
EVALPARTS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
FCC OURANOS [5]	Francia	TOTAL	-	100.00		100.00
FCC OUREA [5]	Francia	TOTAL	-	100.00		100.00
FENWICK LEASE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
FONTANOR [1]	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
FRANFINANCE [1]	Francia	TOTAL	99.99	99.99	99.99	99.99
FRANFINANCE LOCATION	Francia	TOTAL	99.99	99.99	100.00	100.00
FRENCH SUPERMARKETS 1 [5]	Francia	TOTAL	-	100.00	-	100.00
GENECAL	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENECOMI	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
IPERSOC SAS [10]	Francia	TOTAL	-	100.00	-	100.00
LINDEN	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ORPAVIMOB	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
PROMOPART [8]	Francia	TOTAL	-	100.00	-	100.00
RUSFINANCE SAS [1]	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SAGEM LEASE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE SA	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG SERVICES	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

** TOTAL: Consolidación total – PROP: consolidación proporcional – PATRIMONIO: método de participación patrimonial*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO *	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
SNC FINOVADIS [7]	Francia	TOTAL	-	100.00	-	100.00
SOFRAFI	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEFIMUR	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEFINANCEMENT	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG POUR LE FINANCEMENT DES INVESTISSEMENTS ECONOMISANT L'ENERGIE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEGA PME [6]	Francia	TOTAL	-	100.00	-	100.00
SOGELEASE FRANCE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOLOCVI	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
VALMYFIN [7]	Francia	TOTAL	-	100.00	-	100.00
FCC HYPERION [5]	Francia	TOTAL	-	100.00	-	100.00
FCT RED & BLACK-GUARANTEED HOME LOANS [2]	Francia	TOTAL	100.00	-	100.00	-
MANEJO DE CARTERA						
FCC ALBATROS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	51.00	51.00
FCP LYXOR OBLIGATIUM [1] [4] [12]	Francia	TOTAL	-	-	-	-
FINAREG	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENE ACT 1	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEFINANCE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEVAL [1]	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENINFO	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
LIBECAP	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE ALSACIENNE ET LORRAINE DE VALEURS, D'ENTREPRISES ET DE PARTICIPATIONS			51.42	51.42	51.42	51.42
LA FONCIERE DE LA DEFENSE	Francia	TOTAL	99.99	99.99	100.00	100.00
SG CAPITAL DEVELOPPEMENT	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG CONSUMER FINANCE [1]	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FINANCIAL SERVICES HOLDING [1]	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES HOLDING [1]	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEFIM HOLDING	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGENAL PARTICIPATIONS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

** TOTAL: Consolidación total – PROP: consolidación proporcional – PATRIMONIO. método de participación patrimonial*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO *	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
SOCIETE GENERALE DE PARTICIPATIONS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEPARTICIPATIONS (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEPLUS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE CAPITAL PARTENAIRES	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE DE LA RUE EDOUARD VII	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
VOURIC	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
CORREDORES						
BOURSORAMA SA (1)	Francia	TOTAL	55.78	55.78	55.78	55.78
CLICKOPCIONES	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GASELYS (13)	Francia	PATRIM.	49.00	49.00	49.00	49.00
SOCIETE GENERALE ENERGIE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EURO CT	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG OPTION EUROPE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG SECURITIES (PARIS) SAS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
NEWEDGE GROUP (1)	Francia	PROP	50.00	50.00	50.00	50.00
BIENES INMUEBLES Y FINANCIAMIENTO DE BIENES INMUEBLES						
GALYBET	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEFIM (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEFIMMO (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ORIENT PROPERTIES	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE POUR LE DEVELOPPEMENT DES OPERATIONS DE CREDIT-BAIL IMMOBILIER	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEPROM (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOPHIA-BAIL	Francia	TOTAL	51.00	51.00	51.00	51.00
THE IVORY OIP FUND LIMITED (5)	Francia	TOTAL	-	100.00	-	100.00
SERVICIOS						
COMPAGNIE GENERALE D'AFFACTURAGE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
EUROPE COMPUTER SYSTEMES SA (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
PARIS REGLEMENT LIVRAISON	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

** TOTAL: Consolidación total – PROP: consolidación proporcional – PATRIMONIO: método de participación patrimonial*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO *	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
SOCIETE DE CONTROLE ET DE GESTION FINANCIERE- SOCOGEFI	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
COMPAÑÍAS DE MANEJO DE BIENES INMUEBLES DEL GRUPO						
COMPAGNIE FONCIERE DE LA MEDITERRANEE (CFM) [1]	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ELEAPARTS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEGIS I	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEGIS II	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEVALMY	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEMARCHE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGECAMPUS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SC ALICANTE 2000	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SC CHASSAGNE 2000	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
OPERA 72	Francia	TOTAL	99.99	99.99	100.00	100.00
SI DU 29 BOULEVARD HAUSSMANN	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE COLLINE SUD [4]	Francia	TOTAL	-	100.00	-	100.00
SOGE PERIVAL I	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PERIVAL II	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PERIVAL III	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PERIVAL IV	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEFONTENAY	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGINFO - SOCIETE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENTS FONCIERS [1]	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE DES TERRAINS ET IMMEUBLES PARISIENS (STIP)	Francia	TOTAL	99.99	99.99	100.00	100.00
VALMINVEST	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SEGUROS						
SG DE COURTAGE ET DE REASSURANCE (GENECAR)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ORADEA VIE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGECAP [1]	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGESSUR	Francia	TOTAL	65.00	65.00	65.00	65.00

** TOTAL: Consolidación total – PROP: consolidación proporcional – PATRIMONIO: método de participación patrimonial*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO *	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
EUROPA						
BANCOS						
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE [1]	Rumania	TOTAL	59.37	58.54	59.37	58.54
BANKA POPULLORE SH.A [1]	Albania	TOTAL	75.01	75.01	75.01	75.01
BANK REPUBLIC [1]	Georgia	TOTAL	80.00	60.00	80.00	60.00
GENIKI [1]	Grecia	TOTAL	53.97	52.32	53.97	52.32
KOMERCNI BANKA A.S [1]	República Checa	TOTAL	60.44	60.35	60.44	60.35
SOCIETE GENERALE BANK NEDERLY N.V.	Holanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EXPRESS BANK [1]	Bulgaria	TOTAL	99.69	97.95	99.69	97.95
SG HAMBROS LIMITED (HOLDING) [1]	Gran Bretaña	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG PRIVATE BANKING SUISSE SA [1]	Suiza	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE BANKA SRBIJA	Serbia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
BSGV [1]	Rusia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE BANK & TRUST LUXEMBOURG [1]	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG PRIVATE BANKING MONACO	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SKB BANKA [1]	Eslovenia	TOTAL	99.70	99.69	99.70	99.69
SG CYPRUS LTD	Chipre	TOTAL	51.00	51.00	51.00	51.00
SOGEPARTICIPATIONS BELGIQUE [1]	Bélgica	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SPLITSKA BAN	Croacia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGSS SPA	Italia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ROSBANK [1]	Rusia	TOTAL	65.33	57.57	65.33	57.57
MOBIASBANCA GROUPE SOCIETE GENERALE [2]	Moldavia	TOTAL	79.72	-	87.85	-
COMPAÑÍAS FINANCIERAS						
AMBER [5] [11]	Gran Bretaña	TOTAL	-	100.00	-	100.00
BRD FINANCE IFN S.A.	Rumania	TOTAL	80.09	79.69	100.00	100.00
BRIGANTIA INVESTMENTS B.V. [1]	Gran Bretaña	TOTAL	100.00	100.00	80.00	80.00
CLARIS 4 [12]	Jersey	TOTAL	-	-	-	-
CO-INVEST LBO MASTER FUND LIMITED PARTNERSHIP INCORPORATED	Gran Bretaña	TOTAL	100.00	100.00	51.00	51.00

** TOTAL: Consolidación total – PROP: consolidación proporcional – PATRIMONIO: método de participación patrimonial*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO *	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICIOS LUXEMBOURG	Luxemburgo	TOTAL	99.21	99.21	100.00	100.00
HALYSA S.A.	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
IRIS II [12]	Irlanda	TOTAL	-	-	-	-
IVEFI SA	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
LIGHTNING ASSET FINANCE LIMITED	Irlanda	TOTAL	51.00	51.00	51.00	51.00
LYXOR MASTER FUND	Gran Bretaña	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ORION SHARED LIQUIDITY FUND B.V.	Holanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
PARSIFAL LTD [12]	Gran Bretaña	TOTAL	-	-	-	
SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V. ("SGA")	Antillas Holandesas	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG ASSET MANAGEMENT GROUP LTD [1] [6]	Gran Bretaña	TOTAL	-	100.00	-	100.00
SGAM IBERIA AV, SAU	España	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGAM IRELY	Irlanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG D'ARBITRAJE ET DE PARTICIPATION SA	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGBF S.A.	Bélgica	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE CONSUMER FINANCE HOLDING HELLAS S.A. [1]	Grecia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EFFEKTEN	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FINANCE IRELY LTD [1]	Irlanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE IMMOBEL [1]	Bélgica	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE INVESTMENTS (U.K.) LIMITED [1]	Gran Bretaña	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG RUSSELL ASSET MANAGEMENT LTD [14]	Irlanda	PATRIM.	-	50.00	-	50.00
SG SECURITIES LONDON LTD [5]	Gran Bretaña	TOTAL	-	100.00	-	100.00
SG WERTPAPIERHYELSGESELLSCHAFT MB	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE EUROPEENNE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
VERI SG FONDS	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
CODEIS SECURITIES S.A.	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
LLC PROSTOFINANCE	Ucrania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

** TOTAL: Consolidación total – PROP: consolidación proporcional – PATRIMONIO: método de participación patrimonial*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO *	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
FCT RED & BLACK CONSUMER 2008-1	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
MILO FOREIGN DEBT FUND (2)	Holanda	TOTAL	100.00	-	100.00	-
MILO FDF INVESTORS CV (2)	Holanda	TOTAL	100.00	-	100.00	-
TURQUOISE SICAV (2)	Luxemburgo	TOTAL	100.00	-	100.00	-
PILLAR CAPITAL LP (3)	Gran Bretaña	TOTAL	100.00	-	100.00	-
FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADO						
AXUS SA/NV (1)	Bélgica	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE A/S (1)	Dinamarca	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
AXUS FINLY OY (1)	Finlandia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
AXUS ITALIANA SRL	Italia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
AXUS NEDERLY BV	Holanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE AS (1)	Noruega	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE AB (1)	Suecia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ADRIA LEASING SPA	Italia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOLEASING D GMBH (1)	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE GROUP PLC (1)	Gran Bretaña	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE SRO	República Checa	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD INTERNATIONAL SAS & CO. KG (1)	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD INTERNATIONAL SA	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD LEASE FINANZ GMBH (1)	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG ALD AUTOMOTIVE PORTUGAL SOCIEDADE GERAL DE COMERCIO E ALUGUER DE BENZ SA	Portugal	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE SA(1)	España	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
DC MORTGAGE FINANCE NETHERLY BV (1)	Holanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
EIFFEL LIMITED	Gran Bretaña	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ESSOX SRO	República Checa	TOTAL	79.85	79.81	100.00	100.00
EURO BANK SPOLKA AKCYJNA	Polonia	TOTAL	99.44	99.41	99.44	99.41
FIDITALIA SPA (1)	Italia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
FRAER LEASING SPA	Italia	TOTAL	67.75	67.75	67.75	67.75
SG EQUIPMENT FINANCE CZECH REPUBLIC S.R.O.	República Checa	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG LEASING SPA	Italia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

** TOTAL: Consolidación total – PROP. consolidación proporcional – PATRIMONIO método de participación patrimonial*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO *	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
SG EQUIPMENT LEASING POLSKA SP ZOO	Polonia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GEFA GESELLSCHAFT FUR ABSATZFINANZIERUNG MBH [1]	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GEFA LEASING GMBH	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
HANSEATIC BANK GMBH & CO KG	Alemania	TOTAL	75.00	75.00	75.00	75.00
MONTALIS INVESTMENT BV	Holanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGBT FINANCE IRELY LIMITED	Irlanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE BENELUX BV	Holanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE INTERNATIONAL GMBH [1]	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE SCHWEIZ AG	Suiza	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE SA & CO KG	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FACTORING SPA	Italia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FINANS AS [1]	Noruega	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG HOLDING DE VALORES Y PARTICIPATIONES	España	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG LEASING XII [1]	Gran Bretaña	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE ITALIA HOLDING SPA	Italia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGELEASE B.V. [1]	Holanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
PEMA KFZ-HYELS GMBH [1]	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
MILFORD [2]	Bélgica	TOTAL	100.00	-	100.00	-
NEW ESPORTA HOLDINGS LTD [1] [2]	Gran Bretaña	TOTAL	96.77	-	96.77	-
SGSS KAG [3]	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
CORREDORES						
SG ENERGIE UK LIMITED	Gran Bretaña	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGSS UK LIMITED	Gran Bretaña	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SEGUROS						
GENERAS	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
INORA LIFE LTD	Irlanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
KOMERCNI POJISTOVNA A.S	República Checa	TOTAL	80.62	80.57	100.00	100.00

** TOTAL: Consolidación total – PROP: consolidación proporcional – PATRIMONIO método de participación patrimonial*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO *	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
SOGELIFE	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGECAP LIFE SEGURO	Rusia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ÁFRICA Y MEDIO ORIENTE						
BANCOS						
BANKY FAMPYROSOANA VAROTRA SG	Madagascar	TOTAL	70.00	70.00	70.00	70.00
SG DE BANQUES AU BURKINA	Burkina Faso	TOTAL	51.19	44.48	52.53	46.07
SG DE BANQUE EN GUINEE EQUATORIALE	Guinea Ecuatorial	TOTAL	52.44	52.44	57.24	57.24
NATIONAL SOCIETE GENERALE BANK	Egipto	TOTAL	77.17	77.17	77.17	77.17
SOCIETE GENERALE ALGERIE	Argelia	TOTAL				
SOCIETE GENERALEDE BANQUE AU CAMEROUN	Camerún	TOTAL	58.08	58.08	58.08	58.08
SG DE BANQUES EN COTE D'IVOIRE [1]	Costa de Marfil	TOTAL	73.25	68.20	73.25	68.20
SG DE BANQUES EN GUINEE	Guinea	TOTAL	57.94	52.94	57.94	52.94
SG DE BANQUE AU LIBAN [1]	Líbano	PATRIMONIO	19.00	19.00	19.00	19.00
SG DE BANQUES AU SENEGAL	Senegal	TOTAL	64.45	58.78	64.87	59.28
SG MAROCAINE DE BANQUES [1]	Marruecos	TOTAL	56.91	56.91	56.91	56.91
SG-SSB LIMITED	Ghana	TOTAL	52.24	51.00	52.24	51.00
UNION INTERNATIONALE DE BANQUES	Túnez	TOTAL	57.20	57.20	52.34	52.34
FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADO						
ALD AUTOMOTIVE SA MAROC	Marruecos	TOTAL	43.54	42.95	50.00	50.00
SOCIETE D'EQUIPEMENT DOMESTIQUE ET MENAGER "EQDOM"	Marruecos	TOTAL	46.31	45.51	54.92	54.69
SOGELEASE EGYPT	Egipto	TOTAL	70.87	70.87	80.00	80.00
SOCIETE GENERALE DE LEASING AU MAROC	Marruecos	TOTAL	74.15	71.81	100.00	100.00
SEGUROS						
LA MAROCAINE VIE	Marruecos	TOTAL	85.97	73.75	100.00	87.07
AMÉRICA						
BANCOS						
BANCO SG BRAZIL SA [1]	Brasil	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
BANCO PECUNIA S.A. [1]	Brasil	TOTAL	70.00	70.00	70.00	70.00

** TOTAL: Consolidación total – PROP: consolidación proporcional – PATRIMONIO: método de participación patrimonial*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO *	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
SOCIETE GENERALE (CANADA) [1]	Canadá	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
BANCO CACIQUE S.A. [1]	Brasil	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG AMERICAS SECURITIES HOLDINGS, LLC [1] [3]	Estados Unidos	TOTAL	100.00		100.00	
COMPAÑÍAS FINANCIERAS						
SG AMERICAS, INC. [1]	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG CAPITAL TRUST I [1]	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG WARRANTS NV	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
TCW GROUP INC [1]	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
TOBP [12] [15]	Estados Unidos	TOTAL	-	-	-	-
THE TURQUOISE FUND LTD	Las Islas Caimán	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ARROW OFFSHORE LTD. [5]	Islas Caimán	TOTAL	-	100.00	-	23.51
PERMAL PJM LTD. [5]	Islas Vírgenes Británicas	TOTAL	-	100.00	-	50.00
SOCIETE GENERALE ENERGIE (USA) CORP.	Estados unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
THE TURQUOISE II FUND	Islas Caimán	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
THE GLOBAL COMMODITIES FINANCE FUND LIMITED [1] [2]	Islas Caimán	TOTAL	100.00	-	100.00	-
FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADO						
COUSTO INVESTMENTS LP [4]	Estados Unidos	TOTAL	-	100.00	-	55.00
PACE [5] [12]	Estados Unidos	TOTAL	-	-	-	-
MAKATEA JV INC.	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	66.67	66.67
REXUS L.L.C.	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	70.83	70.83
SG ASTRO FINANCE L.P.	Estados Unidos		100.00	100.00	100.00	100.00
SG ASTRO FINANCE TRUST (5)	Estados Unidos	TOTAL	-	100.00	-	100.00
SG CONSTELLATION CANADA LTD.	Canadá	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FINANCE, INC.	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG PREFERRED CAPITAL III, L.L.C. [1]	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE USA CORP. [3]	Estados Unidos	TOTAL	100.00	-	100.00	-
MANEJO DE CARTERA						
SOCIETE GENERALE COMMODITIES PRODUCTS, LLC	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

** TOTAL: Consolidación total – PROP: consolidación proporcional – PATRIMONIO: método de participación patrimonial*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

	PAÍS	MÉTODO *	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
SOCIETE GENERALE INVESTMENT MANAGEMENT HOLDING CORP. (1)	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
THE EMERALD FUND LTD (5)	Islas Caimán	TOTAL	-	100.00	-	100.00
ASIA Y OCEANÍA						
BANCOS						
SG AUSTRALIA HOLDINGS LTD (1)	Australia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG PRIVATE BANKING (JAPAN) LTD	Japón	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES (NORTH PACIFIC) LTD	Japón	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE (CHINA) LIMITED	China	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
COMPAÑÍAS FINANCIERAS						
FORTUNE SGAM FUND MANAGEMENT CO LTD	China	PROP	49.00	49.00	49.00	49.00
IBK-SG ASSET MANAGEMENT CO. LTD	Corea del Sur	PROP	50.00	50.00	50.00	50.00
SG ASSET MANAGEMENT (SINGAPORE) LTD (14)	Singapur	PATRIMONIO	-	100.00	-	100.00
SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT (JAPAN) CO. LTD (14)	Japón	PATRIM.	-	100.00	-	100.00
SG ASIA (HONG KONG) LTD	Hong Kong	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
MANEJO DE CARTERA						
SGAM NORTH PACIFIC LTD (14)	Japón	PATRIM.	-	100.00	-	100.00
CORREDORES						
SG SECURITIES ASIA INTERNATIONAL HOLDINGS LTD (HONG KONG) (1)	Hong Kong	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

(1) Compañías que llevan a cabo subconsolidación.
(2) Consolidado por primera vez en el 2009.
(3) Compañías consolidadas en la actualidad de manera directa.
(4) Entidades desconsolidadas durante el 2009.
(5) Entidades disueltas en el 2009.
(6) Entidades vendidas en el 2009.
(7) Disolución por transferencia de activos con Cafirec.
(8) Disolución por transferencia de activos con Génélinance..
(9) Fusión con SG Asset Management..
(10) Fusión con Societe Generale..
(11) Societe Generale poseía únicamente una sección de Amber al 100%.
(12) Vehículos de propósito especial controlados sustancialmente por el Grupo.
(13) Cargo en el método de consolidación: del método proporcional al método de participación patrimonial.
(14) Compañías subconsolidadas actualmente en Amundi.
(15) Los activos y pasivos de esta compañía están consolidados actualmente por transparencia en Societe Generale S.A.

** TOTAL: Consolidación total – PROP: consolidación proporcional – PATRIMONIO: método de participación patrimonial*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 46

Información del sector

Información del sector por líneas de negocios

	Red Francesa [1]		Banca Minorista Internacional		Financiamiento Especializado y Seguro	
(En millones de euros)	2009	2008*	2009	2008*	2009	2008*
Ingresos bancarios netos	7,253	7,179	4,724	4,990	3,225	3,101
Gastos Operativos [3]	(4,778)	(4,725)	(2,681)	(2,752)	(1,818)	(1,795)
Ingresos operativos brutos	**2,475**	**2,454**	**2,043**	**2,238**	**1,407**	**1,306**
Costo del riesgo	(968)	(494)	(1,298)	(500)	(1,224)	(587)
Ingresos operativos	**1,507**	**1,960**	**745**	**1,738**	**183**	**719**
Ingresos netos de compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial	138	8	6	8	(54)	(21)
Ingresos / gastos netos de otros activos	-	-	7	14	(16)	(1)
Deterioro del crédito mercantil	-	-	-	(300)	(43)	-
Ganancias antes de impuestos	**1,520**	**1,968**	**758**	**1,460**	**70**	**697**
Impuesto Sobre la Renta	(512)	(667)	(159)	(368)	(44)	(220)
Ingresos netos antes de intereses minoritarios	**1,008**	**1,301**	**608**	**1,092**	**26**	**477**
Intereses minoritarios	37	50	163	474	9	18
Ingresos netos, Participación del grupo	**971**	**1,51**	**445**	**618**	**17**	**459**

	Banca Privada, Manejo de Inversiones Globales y Servicios					
	Manejo de Activos		Banca Privada		SGSS y Ahorros en Línea	
(En millones de euros)	2009	2008*	2009	2008*	2009	2008*
Ingresos bancarios netos	765	425	826	834	1,242	1,559
Gastos Operativos [3]	(761)	(792)	(525)	(539)	(1,178)	(1,299)
Ingresos operativos brutos	**4**	**(367)**	**301**	**295**	**64**	**260**
Costo del riesgo	3	(8)	(38)	(32)	(3)	(13)
Ingresos operativos	**7**	**(375)**	**263**	**263**	**61**	**247**
Ingresos netos de compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-
Ingresos / gastos netos de otros activos	-	-	-	-	(1)	-
Deterioro del crédito mercantil	-	-	-	-	-	-
Ganancias antes de impuestos	**7**	**(375)**	**263**	**263**	**61**	**247**
Impuesto Sobre la Renta	(3)	124	(59)	(54)	(21)	(82)
Ingresos netos antes de intereses minoritarios	**4**	**(251)**	**204**	**209**	**39**	**165**
Intereses minoritarios	3	(5)	-		17	18
Ingresos netos, Participación del grupo	1	(246)	201	209	22	147

** Todos los resultados del negocio central han sido preparados en base a una asignación del capital promedio calculada de acuerdo con las normas de Basilea II.*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

(En millones de euros)	Banca Corporativa y de Inversión [1] [2] 2009	Banca Corporativa y de Inversión [1] [2] 2008*	Centro Corporativo [2] 2009	Centro Corporativo [2] 2008*	Grupo Societe Generale 2009	Grupo Societe Generale 2008*
Ingresos bancarios netos [4]	6,867	1,544	(3,172)	2,234	21,730	21,866
Gastos Operativos [3]	(3,877)	(3,430)	(148)	(196)	(15,766)	(15,528)
Ingresos operativos brutos	**2,990**	**(1,886)**	**(3,320)**	**2,038**	**5,964**	**6,338**
Costo del riesgo	(2,324)	(1,033)	4	12	(5,848)	(2,655)
Ingresos operativos	**666**	**(2,919)**	**(3,316)**	**2,050**	**116**	**3,683**
Ingresos netos de compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial	53	-	(3)	(3)	15	(8)
Ingresos / gastos netos de otros activos	(7)	10	728	610	711	633
Deterioro del crédito mercantil	-	-	1	-	(42)	(300)
Ganancias antes de impuestos	**712**	**(2,909)**	**(2,590)**	**2,657**	**800**	**4,008**
Impuesto Sobre la Renta	(73)	1,046	1,170	(1,014)	308	(1,235)
Ingresos netos antes de Intereses minoritarios	**639**	**(1,863)**	**(1,420)**	**1,643**	**1,108**	**2,773**
Intereses minoritarios	16	7	185	201	430	763
Ingresos netos, Participación del grupo	**623**	**(1,870)**	**(1,605)**	**1,442**	**678**	**2,010**

* *Todos los resultados del negocio central han sido preparados en base a una asignación del capital promedio calculada de acuerdo con las normas de Basel II.*

(1) El Grupo adaptó su organización en el primer trimestre del 2009. Todas las subsidiarias de bienes inmuebles afiliadas previamente con la Banca Corporativa y de Inversión, con excepción de ODIPROM, se han unido a las Redes Francesas. Esta transferencia incluye sobre todo a GENEFIM, SOGEPROM y GENEFIMMO, así como sus subsidiarias respectivas

(2) Las siguientes partidas han sido cargadas dentro del Centro Corporativo desde el cuarto trimestre del 2009 y de manera retroactiva al 2008 y 2009:
- *revaluación de CDS de la cartera de crédito corporativa por EUR -1,622 millones en el 2009;*
- *revaluación de pasivos financieros.*

Las entidades SGAM AI CREDIT PLUS y SGAM AI CREDIT PLUS OPPORTUNITES, afiliadas previamente con el Centro Corporativo, se han unido a la Bancar Corporativa y de Inversión. Por otro lado, el Grupo ha transferido una cartera de valores clasificada en "disponible para la venta" y "hasta el vencimiento" del Centro Corporativo a la Banca Corporativa y de Inversión.

(3) Incluyendo depreciación y amortización.

(4) Desglose de los ingresos bancarios netos por negocio para la "Banca Corporativa y de Inversión":

(En millones de euros)	2009	2008*
Mercados Globales	7,200	3,093
Financiamiento y Asesoría	2,493	1,787
Activos Existentes	(2,826)	(3,336)
Total de ingresos bancarios netos	**6,867**	**1,544**

El desglose de los ingresos bancarios netos del 2008 por negocio se alineó en la nueva organización del negocio central "Banca Corporativa y de Inversión".

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

	Redes Francesas		Banca Minorista Internacional		Financiamiento Especializado y Seguro		Banca Corporativa y de Inversión	
(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008[2]	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008[3]	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008 [2][3][4]
Activos del sector	180,143	175,363	87,443	88,037	127,431	118,936	532,964	649,420
Pasivos del sector [1]	131,153	126,339	71,428	72,886	81,189	73,751	567,135	692,685

	Banca Privada, Manejo de Inversiones Globales y Servicios											
	Manejo de Activos		Banca Privada		SGSS y Ahorros en Línea		Total de la División		Centro Corporativo		Grupo Societe Generale	
(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008[4]	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008 [2][3][4]
Activos del sector	3,544	7,652	18,963	22,090	46,899	43,533	69,406	73,275	26,314	24,972	1,023,701	1,130,003
Pasivos del sector [1]	719	7,969	25,012	31,888	62,840	60,560	88,571	100,417	37,389	23,038	976,863	1,089,116

(1) Los pasivos del sector corresponden a las deudas (es decir, el total de pasivos con excepción del patrimonio).
(2) El Grupo adoptó su organización en el primer trimestre del 2009. Todas las subsidiarias de bienes inmuebles afiliadas previamente con la Banca Corporativa y de Inversión (Financiamiento y Asesoría), con excepción de ODIPROM, se han unido a las Redes Francesas. Esta transferencia incluye sobre todo a GENEFIM, SOGEPROM y GENEFIMMO, así como sus subsidiarias respectivas.
(3) La entidad SG MUMBAI, previamente afiliada con la Banca Corporativa y de Inversión (Financiamiento y Asesoría), se ha unido a la banca minorista internacional en el tercer trimestre del 2009.
(4) Se adoptó una nueva organización en el cuarto trimestre de 2009: las entidades SGAM AI CREDIT PLUS y SGAM AI CREDIT PLUS OPPORTUNITES, previamente afiliadas con el centro corporativo, se han unido a la Banca Corporativa y de Inversión.
Por el contrario, la entidad SG SCF, previamente afiliada con la Banca Corporativa y de Inversión (Ingresos Fijos, Divisas y Materias Primas), se ha unido al Centro Corporativo. Por otro lado, el Grupo ha transferido una cartera de valores clasificada en "disponible para la venta" y "hasta el vencimiento" del Centro Corporativo a la Banca Corporativa y de Inversión.

■ Información del sector por regiones geográficas

DESGLOSE GEOGRÁFICO DE LOS INGRESOS BANCARIOS NETOS

	Francia		Europa		América	
(En millones de euros)	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Intereses netos e ingresos similares	5,581	3,508	3,994	3,949	1,311	44
Ingresos por comisiones netos	4,750	4,160	1,772	2,214	826	569
Ingresos / gastos netos de transacciones financieras	(1,315)	2,945	1,977	537	(126)	1,038
Otros ingresos operativos netos	318	493	711	848	(39)	(88)
Ingresos bancarios netos	**9,334**	**11,106**	**8,454**	**7,548**	**1,972**	**1,563**

	Asia		África		Oceanía		Total	
(En millones de euros)	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Intereses netos e ingresos similares	125	81	818	722	135	110	11,964	8,414
Ingresos por comisiones netos	131	139	315	304	18	29	7,812	7,415
Ingresos / gastos netos de transacciones financieras	374	316	48	65	(11)	(131)	947	4,770
Otros ingresos operativos netos	1	-	1	15	15	(1)	1,007	1,267
Ingresos bancarios netos	**631**	**536**	**1,182**	**1,106**	**157**	**7**	**21,730**	**21,866**

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

DESGLOSE GEOGRÁFICO DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE GENERAL

	Francia		Europa		América		Asia	
(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Activos del sector	708,038	796,906	158,745	162,201	107,429	111,743	15,263	19,251
Pasivos del sector [1]	669,480	762,684	152,584	157,415	107,601	111,845	14,829	18,727

	África		Oceanía		Total	
(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Activos del sector	20,522	18,443	13,704	21,459	1,023,701	1,130,003
Pasivos del sector [1]	18,804	16,963	13,565	21,482	976,863	1,089,116

(1) Los pasivos del sector corresponden a las deudas (es decir, el total de los pasivos con excepción del patrimonio).

Nota 47

Honorarios para auditores externos

Los honorarios para los auditores externos registrados en el estado de resultados en el 2009 son:

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
Honorarios relacionados con la auditoría externa, certificación, revisión de la compañía matriz y cuentas consolidadas	32	32
Honorarios relacionados con los servicios de auditoría y tareas relacionadas	8	3
Total	40	35

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Nota 48

Eventos posteriores al cierre

El 12 de febrero del 2010, el Grupo Societe Generale e Interros, accionista minoritario en Rosbank, han firmado un convenio para planear la fusión de sus subsidiarias rusas.

El Grupo Societe Generale está presente actualmente en los mercados de la banca minorista y servicios financieros de Rusia a través de sus cuatro subsidiarias principales (Rosbank, BSGV, Rusfinance and Data Credit) y desea combinar ahora sus actividades en Rusia con la finalidad de:

- aprovechar totalmente las sinergias de ingresos entre sus diferentes líneas de negocios
- y reforzar la eficiencia operativa entre sus diferentes actividades.

La nueva entidad se convertirá en la quinta participante más grande en el sector bancario de Rusia por el tamaño de su cartera de crédito. A finales del 2010 y hasta principios del 2011, con la aprobación pendiente de las autoridades relevantes, el Grupo Societe Generale mantendrá una participación del 81.5% en la nueva entidad. El 18.5% restante será mantenido principalmente por el Grupo Interros.

El proyecto no ha tenido ningún impacto en los estados financieros consolidados del 2009.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Societe Generale – Año que finaliza el 31 de diciembre de 2009

Ésta es una traducción libre al inglés del informe de los Auditores Externos emitido en Francia, y se proporciona únicamente para la conveniencia de los lectores de habla inglesa. Este reporte incluye información específicamente requerida por la ley francesa en todos los informes de auditoría, ya sea calificados o no, y ésta se presenta abajo de la opinión sobre los estados financieros. Esta información incluye párrafos de explicación que analizan la evaluación de los auditores de ciertos asuntos contables y de auditoría importantes. Estas evaluaciones se realizaron con el propósito de emitir una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto, y no para proporcionar una garantía separada sobre saldos de cuentas individuales, transacciones o declaraciones. El reporte también incluye información relacionada con la verificación específica de información en el informe de administración del Grupo.

Este informe debe ser leído junto con, e interpretado en conformidad con, la ley francesa y las normas de auditoría profesionales aplicables en Francia.

A los Accionistas:

En cumplimiento de la misión encomendada a nosotros por su asamblea general anual, por medio del presente le informamos, para el año que finaliza al 31 de diciembre de 2009, sobre:

- la auditoría de los estados financieros consolidados acompañantes de Societe Generale;
- la justificación de nuestras valoraciones;
- la verificación específica de acuerdo con la ley.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el Consejo de Administración. Nuestra función es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados en base a nuestra auditoría.

I – OPINIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Llevamos a cabo nuestra auditoría en conformidad con las normas profesionales aplicables en Francia. Estas normas requieren que realicemos un plan y llevemos a cabo la auditoría para obtener una garantía razonable de que los estados financieros consolidados están libres de declaraciones falsas materiales. Una auditoría implica la realización de procedimientos, el uso de técnicas de muestreo y otros métodos de selección, con la finalidad de obtener evidencia de auditoría sobre los montos y declaraciones en los estados financieros consolidados. Una auditoría también incluye la evaluación de la conveniencia de las políticas contables utilizadas y la sensatez de los cálculos contables realizados, así como la presentación general de los estados financieros consolidados. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados proporcionan una visión veraz y justa de los activos, pasivos, la posición financiera y los resultados del Grupo consolidado en conformidad con los principios aplicables bajo las IFRS, de acuerdo con lo adoptado por la Unión Europea.

Sin calificar nuestra opinión, queremos dirigir su atención a la nota 1 a los estados financieros consolidados que describe los cambios en los métodos contables aplicados por el Grupo a partir del 2009, y en particular la aplicación anticipada de la IFRS 3 revisada – Combinaciones comerciales y la IAS 27 revisada – Estados financieros consolidados y separados.

II – JUSTIFICACIÓN DE LAS VALORACIONES

Los cálculos contables para el propósito de preparar los estados financieros para el año que finaliza al 31 de diciembre de 2009 han sido elaborados en un contexto económico y con condiciones del mercado todavía deterioradas. Es en este contexto y en conformidad con el artículo L. 823 – 9 del código comercial francés (*Code de commerce*) relacionado con la justificación de nuestras valoraciones, que dirigimos su atención a los siguientes asuntos:

PRINCIPIOS CONTABLES

Tal como se mencionó en la nota 1 a los estados financieros consolidados, los métodos contables han cambiado durante el año que finaliza al 31 de diciembre de 2009 como resultado de la aplicación de normas o interpretaciones de las IFRS nuevas o enmendadas. Como parte de nuestra valoración de las políticas contables generales aplicadas por su compañía, hemos verificado la aplicación correcta de estos cambios en el método contable y la conveniencia de su presentación.

CÁLCULOS CONTABLES

- Con el propósito de preparar los estados financieros, su compañía registra las depreciaciones para cubrir los riesgos de crédito inherentes a sus actividades y realiza cálculos contables significativos, de acuerdo con lo descrito en la nota 1 a los estados financieros consolidados, en relación en particular con la valoración del valor justo de los instrumentos financieros contabilizados al costo amortizado, créditos mercantiles, planes de pensión y otras prestaciones posteriores al empleo. Tomando en cuenta el contexto específico de la crisis actual, hemos revisado los procesos puestos en práctica por la administración, así como las presunciones implícitas y los parámetros de evaluación, y evaluamos si estos cálculos contables se basan en procedimientos documentados consistentes con las políticas contables presentadas en la nota 1 a los estados financieros consolidados.

- En el contexto de la crisis financiera, su Compañía proporciona en la nota 3 a los estados financieros consolidados, exposiciones directas e indirectas a ciertos sectores, los procedimientos puestos en práctica para evaluarlas, así como el proceso para medir ciertos instrumentos financieros. Hemos revisado los procedimientos de control puestos en práctica para identificar y medir estas exposiciones, así como la conveniencia de las presentaciones relacionadas incluidas en la nota antes mencionada.

- Tal como se detalla en la nota 1 a los estados financieros consolidados, su Compañía utiliza modelos internos para medir los instrumentos financieros que no están enlistados en los mercados activos. Nuestros procedimientos consistieron en revisar los procedimientos de control para los modelos utilizados, evaluando los datos y presunciones implícitas, y verificando que los riesgos y resultados relacionados con estos instrumentos fueran tomados en cuenta.

TRADUCTORA PÚBLICA SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

- De la misma manera, en este mismo contexto, hemos revisado los procedimientos de control relacionados con la identificación de los instrumentos financieros que ya no pueden ser comercializados en un mercado activo o para los cuales ya no pudieron observarse parámetros del mercado, así como la metodología utilizada para su evaluación como una consecuencia.

- De acuerdo con lo mencionado en la nota 3 a los estados financieros consolidados, su Compañía evaluó el impacto de los cambios en su propio riesgo de crédito con respecto a la evaluación de ciertos pasivos financieros medidos al valor justo a través de una ganancia o pérdida. Hemos verificado la conveniencia de los datos utilizados para este propósito.

Estas valoraciones se realizaron como parte de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados tomados en conjunto, y por lo tanto, contribuyeron a la opinión que formamos y que se expresa en la primera parte de este informe.

III – VERIFICACIÓN ESPECÍFICA

De acuerdo con lo requerido por la ley, también hemos verificado en conformidad con las normas profesionales aplicables en Francia, la información presentada en el informe de la administración del Grupo. No tenemos ningún asunto que informar con respecto a su presentación justa y su consistencia con los estados financieros consolidados.

París – La Défense y Neuilly – sur – Seine, Marzo 4, 2010

Los Auditores Externos

Original en francés firmado por

ERNEST & YOUNG Auditoría	DELOITTE & ASSOCIES	
Philippe Peuch – Lestrade	Damien Leurent	Jean – Marc Mickeler

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL
SILVIA
GLORIA
VALDES
GARCÍA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

La suscrita, SILVIA GLORIA VALDES GARCIA , Universidad No. 2014 Edificio Costa Rica Entrada B-202 Unidad Integración Latinoamericana, Col. Romero de Terreros Tel 658-82-14, México, D. F., Perito Traductor autorizada por el Tribunal Superior de Justicia para los idiomas inglés-español, certifica que la anterior es una traducción fiel y correcta del documento adjunto.

México, D. F. 6 JUN 2011

[redacted]

SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

Anexo B **PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE "NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA APLICABLES EN MÉXICO" Y "NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA"**

Principales diferencias entre "Normas de Información Financieras aplicables en México" y "Normas Internacionales de Información Financiera"

Alcance

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), la contabilidad de las Compañías se ajustará a las Normas de Información Financiera ("NIF") definidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. ("CINIF"), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las instituciones realizan operaciones especializadas; por lo que el presente documento presenta:

1. Las principales diferencias entre las NIF aplicables en México (utilizadas comúnmente en la preparación de estados financieros para sociedades no reguladas) y las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), aplicables a la preparación de estados financieros de instituciones financieras.

2. Posteriormente se señalan las principales diferencias entre los criterios contables establecidos por la CNBV y las NIF.

Antecedentes

A partir del 1° de junio del 2004 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera ("CINIF") es responsable de emitir las NIF.

Actualmente, las NIF están integradas con ocho normas de la serie "A", que constituyen el marco conceptual de las NIF, catorce normas de la serie "B", que corresponden a las normas aplicables a los estados financieros en su conjunto; la serie "C", incluye conceptos específicos relacionados con los estados financieros; la serie "D", incluye las normas aplicables a problemas relacionados con la determinación de los resultados; la serie "E", incluye las normas aplicables a industrias específicas. Asimismo, el CINIF ha emitido diecinueve Interpretaciones a las Normas de Información Financiera ("INIF"), cinco circulares de principios de contabilidad y dos orientaciones a las normas.

Las principales diferencias al comparar la información financiera preparada de conformidad con las NIF en general, y específicamente en el caso de instituciones reguladas por la CNBV, contra la información financiera preparada de conformidad con las NIIF, son las siguientes:

1. Bases para la presentación y revelación de información

NIIF: En relación con la presentación de estados financieros, la Norma Internacional de Contabilidad 1 "Presentation of Financial Statements" (IAS 1), requiere la presentación de la utilidad integrales (en un uno o dos estados financieros), lo cual remplaza al estado de resultados, y la revelación de las reclasificaciones realizadas de la cuenta de "Otras partidas la utilidad integral" a otros componentes en dicho estado.

NIF: La NIF A-3 "Necesidades de los usuarios y objetivos de los estados financieros" ("NIF A-3") requiere la presentación de un "Estado de Resultados" y la utilidad integral se presenta en el Estado de variaciones en el capital contable, según la NIF B-4 "Utilidad Integral" (NIF B-4).

NIIF: La IAS 1 elimina el requisito relacionado con la presentación, por separado, de partidas extraordinarias, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board*; "IASB", por sus siglas en inglés) ("IASB"), tomó esta decisión debido a que las partidas

consideradas como extraordinarias, se derivan de riesgos normales que se enfrentan las entidades, por lo que no se justifica su presentación en un rubro por separado en el estado de resultados.

En relación a la utilidad o pérdida cambiaria, la Compañía deberá establecer una política de presentación, siendo cuidadosa de no excluir partidas relacionadas con los resultados de la operación; en caso de resultar aplicable.

NIF: La NIF B-3 "Estado de resultados" ("NIF B-3"), establece que las partidas no ordinarias son las que se derivan de las actividades que no representan la principal fuente de ingresos para la entidad, y éstas no son frecuentes, tal como la cancelación de una concesión, una expropiación y el exceso del valor razonable de los activos netos adquiridos sobre su costo de adquisición. De igual forma; la norma estipula que las partidas anteriormente consideradas como extraordinarias son parte de las partidas no ordinarias.

Además contrario a la IAS 1, la NIF B-3 estipula que las partidas no ordinarias se presentan por separado en el estado de resultados como la última línea antes de determinar la utilidad o pérdida antes de los Impuestos a la utilidad.

Las Fluctuaciones cambiaras se reconocen en el resultado integral de financiamiento.

2. Reconocimiento de los efectos de la inflación

NIIF: De conformidad con la IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" ("IAS 29"), los efectos de la inflación en la información financiera se reconocerán en los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la moneda de una economía hiperinflacionaria. A este respecto, una economía hiperinflacionaria se define mediante varias características del ambiente económico específico de un país. Uno de los parámetros más relevantes a considerar para que una economía sea considerada como hiperinflacionaria, es cuando la inflación acumulada de tres años se aproxima o es superior al 100%.

La IAS 16 "Property, Plant and Equipment" ("IAS 16") permite reconocer los efectos de la inflación en la información financiera de propiedad, planta y equipo aplicando el modelo de revaluación; las partidas expresadas en costos corrientes no se revalúan. En el caso de una entidad que utilice un modelo de costos históricos, los importes incluidos en el estado de situación financiera se reexpresan, aplicando un índice general de precios al consumidor.

NIF: Para fines de la NIF B-10 "Efectos de la Inflación" ("NIF B-10"), los efectos de la inflación en la información financiera deben reconocerse al momento en que el ambiente económico de la entidad se reconoce como inflacionario, esto sucede cuando la inflación acumulada de los tres años fiscales anteriores es igual o mayor a 26%. Por lo tanto, los efectos de la inflación en la información financiera se reconocen con un nivel de inflación menor que cuando se aplica la IAS 29.

Aún cuando la NIF B-10 no permite la revaluación de propiedades, planta y equipo a costos corrientes, es necesario un factor de re-expresión para partidas no monetarias; el cual se determina aplicando el Índice Nacional de Precios al Consumidor.

La aplicación de contabilidad inflacionaria considerando los niveles de inflación en el país, de conformidad con la NIF anterior, origina diferencias adicionales en el estado de situación financiera y en el estado de resultados.

3. Método de participación y consolidación

De conformidad con las NIF, y con los criterios contables de la CNBV, se deben consolidar todos los activos y pasivos de las entidades sobre las que la tenedora tiene control e influencia significativa; sin embargo, los criterios contables de la CNBV establecen una excepción en el caso de las sociedades de inversión y otras compañías no pertenecientes al sector financiero, aún cuando la tenedora tenga influencia sobre ellas, no deben consolidarse.

NIIF: La IAS 27 "Consolidated and Separate Financial Statements" ("IAS 27") estipula que las inversiones en subsidiarias, asociadas y joint ventures en los estados financieros de una controladora se valúan a costo o a valor razonable, de conformidad con la IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement" ("IAS 39").

La IAS 28 "Investments in Associates" ("IAS 28") permite el reconocimiento de un ingreso en la adquisición de una inversión en una empresa asociada cuando el neto de valor razonable de los activos y pasivos adquiridos es superior a la contraprestación entregada.

En 2011, el IASB emitió la siguientes normas que aún no entran en vigor: IAS 27 (Revised 2011), Separate Financial Statements, IAS 28, Investments in Associates, IFRS 10, Consolidated Financial Statements, IFRS 11, Joint Arrangements, IFRS 12, Disclosure of Interests in Other Entities. Entre otros cambios, se prohíbe la consolidación proporcional para contabilizar acuerdos conjuntos. La Compañía está en proceso determinar el impacto potencial de dichas nuevas normas.
NIF: La NIF B-8 "Estados financieros consolidados y combinados" ("NIF B-8") estipula que las entidades que opten por presentar estados financieros no consolidados deben reconocer la inversión en las subsidiarias con el método de participación. La NIF C-7 "Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes" ("NIF C-7") también estipula, como regla general, que la inversión en empresas asociadas deberá reconocerse mediante el método de participación.

La NIF C-7 establece que cuando el valor razonable de la contraprestación pagada es menor que el valor de la inversión en la asociada, este último debe ajustarse al valor razonable de la contraprestación pagada.

4. Combinaciones de negocios

NIIF: De conformidad con la NIIF 3 "Business Combinations" ("NIIF 3"), cuando una entidad es adquirida a un precio de rebaja (el valor razonable de los activos netos adquiridos es superior a la contraprestación entregada), esto es considerado como una ganancia. Dicho de otro modo, cuando subsiste dicha ganancia después de revisar los conceptos adquirido y su valuación, tal como se estipula en dicha norma, la entidad adquirente debe reconocer una ganancia en la fecha de adquisición.

De igual forma, la NIIF 3 estipula dos opciones para la valuación de participación no controladora en la fecha de la combinación de negocios. Dichas opciones son: 1) A su valor razonable, o 2) De conformidad con la proporción de participación no controladora en activos netos de la entidad adquirida.

NIF: De conformidad con la NIF B-7 "Adquisiciones de negocios", el excedente mencionado en el párrafo anterior, determinado tal cual se explica anteriormente, deberá aplicarse en primer lugar para reducir el valor de los activos no monetarios de largo plazo, comenzando por los activos intangibles. Si, después de haber reducido los activos anteriormente mencionados hasta cero, aún existe un excedente, este deberá reconocerse como una ganancia en ingresos para el período, dentro de las partidas no ordinarias.

La NIF B-7 estipula que la participación no controladora deberá valuarse a valor razonable. Por consiguiente, se reconocerá un crédito mercantil para la participación no controladora. Esto permite el reconocimiento total del crédito mercantil para el negocio adquirido.

5. Instrumentos Financieros

NIIF: La IAS 28 "Investments in Associates" no incluye normativa para las otras inversiones permanentes, definidas por la NIF C-7 como aquellas inversiones permanentes efectuadas por una tenedora en entidades en las que no tiene control, control conjunto ni influencia significativa; no obstante, la IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement" ("IAS 39") establece que los instrumentos financieros que no sean de negociación, conservados a vencimiento, inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos o asociadas deben reconocerse en la categoría de instrumentos financieros disponibles para la venta y valuarse a su valor razonable o, sólo ante ciertas circunstancias, a su costo de adquisición.

De igual forma, también existe una opción para la clasificación y medición de instrumentos financieros a valor razonable, reconociendo cambios en dicho valor en los ingresos para el período, siempre y cuando se cumpla con ciertos criterios.

La IAS 39 estipula que la clasificación de instrumentos de deuda y capital se enfoca en la obligación contractual de entregar efectivo, activos o capital de una entidad. La presión ejercida por distintos agentes económicos no constituye una obligación contractual.

Igualmente, los contratos cuyo precio se basa en el precio de las acciones de una compañía, y que potencialmente se liquidan mediante estas acciones, se clasifican como capital cuando un instrumento de importe fijo se liquida mediante un número fijo de acciones.

NIF: A las entidades no se les permite seleccionar instrumentos financieros para contabilizarlos a valor razonable.

La NIF C-10 "Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura" ("NIF C-10") establece que la clasificación de un instrumento financiero deberá hacerse considerando la sustancia económica del instrumento alrededor de las diferencias básicas entre pasivos y capital tomando en consideración los conceptos de:

- Obligación virtualmente ineludible: son instrumentos de capital que no representan obligaciones virtualmente ineludibles de transferir efectivo, bienes, más acciones en el futuro.

- Valor de propietario. Es un instrumento de patrimonio en el que el tenedor corre los riesgos y beneficios económicos de la entidad.

- Valor monetario: son instrumentos de deuda de los cuales sus titulares esperan flujos de efectivo conocidos, es decir, valores monetarios fijos.

NIIF: El objetivo de la NIIF 7 "Financial Instruments: Disclosures" ("NIIF 7") es permitir a los usuarios evaluar la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en el rendimiento de la entidad, así como, la naturaleza y el alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros a los que la entidad se haya expuesto durante el período y en la fecha de presentación, así como la forma en que la entidad gestiona dichos riesgos.

Algunos ejemplos de revelaciones relevantes:

- Riesgos financieros y políticas de la gerencia
- Revelación de valor razonable
- Impagos y otros incumplimientos
- Áreas de juicio y elección de políticas contables
- Análisis de sensibilidad

NIF: No existe ninguna norma específica que cubra lo antes mencionado en términos de temas de revelación relacionados con los instrumentos financieros, más allá de ciertas revelaciones cubiertas por la NIF C-2 "Instrumentos financieros" ("NIF C-2"), NIF C-10 y la NIF C-12 "Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos" ("NIF C-12").

7. Valor Razonable

NIIF: Una de las principales diferencias respecto de las NIIF versus las NIF es la utilización de ciertas partidas opcionales u obligatorias del valor razonable, el cual se define como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado, o un pasivo cancelado, entre partes interesadas y debidamente informadas en condiciones de independencia mutua

Las NIIF han introducido este concepto en la medición de ciertas partidas de los estados de situación financiera, lo cual también implica que la información debe revisarse cada vez que se presentan estados financieros, puesto que los incrementos en el valor razonable de un activo son ingresos, mientras que los decrementos son gastos.

A este respecto, la aplicación de la valuación de instrumentos financieros para negociar, productos agrícolas y activos biológicos es obligatoria, mientras que es voluntaria si se trata de la valuación de propiedades inmobiliarias, inmovilizaciones materiales y activos inmateriales.

De igual forma, la aplicación de la valuación de instrumentos financieros disponibles para su venta es obligatoria.

En 2011, el IASB emitió IFRS 13, Fair Value Measurement que aún no entran en vigor. Dicha norma establece una sola definición de "valor razonable" y proporciona orientación al respecto. La entrada en vigor de la norma puede tener impacto en las valuaciones de partidas a valor razonable.

NIF: El concepto de valor razonable no se considera para ciertos elementos que, en efecto, son permitidos por las NIIF. La NIF D-8 "Pagos basados en acciones" ("NIF D-8") describe el valor razonable como el monto de efectivo o equivalentes que participantes en el mercado estarían dispuestos a intercambiar para la compra o venta de un activo o para asumir o liquidar un pasivo, en una operación entre partes interesadas, dispuestas e informadas, en un mercado de libre competencia.

Las NIF no son explícitas respecto a incluir el riesgo crediticio en las mediciones de valor razonable.

8. Costos de transacción

NIIF: La IAS 39 determina que al momento del reconocimiento inicial de un instrumento financiero (activo o pasivo), la compañía deberá medirlo a valor razonable, considerando además, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de activos o la emisión de pasivos. Dichos costos de transacción deberán amortizarse utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

NIF: La NIF C-9 Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos ("NIF C-9") establece que la prima o descuento en la colocación de obligaciones debe mostrarse dentro del pasivo, en el mismo concepto que lo originó. El importe de los gastos de emisión, como son honorarios legales, costos de emisión, de impresión, gastos de colocación, etc., deben reconocerse como un cargo diferido.

9. Contingencias

NIIF: Los pasivos contingentes deben considerarse entre los pasivos asumidos que la NIIF 3 determina serán reconocidos al realizar la valuación de los activos netos en una combinación de negocio, siempre y cuando dicho pasivo 1) Represente una obligación actual derivada de eventos pasados y; 2) Pueda ser determinado de forma confiable, aún cuando 3) No sea probable que se requiera una salida de recursos para liquidarla.

NIF: Las provisiones en la NIF B-7 no permiten el reconocimiento de una provisión para pasivos contingentes, ya que, por definición, dichas obligaciones no representan una posible salida futura de recursos.

10. Impuesto Sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en las Utilidades Diferidos

A partir del 1º de enero del 2008, como parte de las reformas fiscales que entraron en vigor en México, se promulgó una nueva ley. Dicha ley origina el Impuesto Empresarial Tasa Única ("IETU"), que es considerado, en esencia, un impuesto al ingreso, ya que se determina sobre el excedente de un amplio rango, tanto de ingresos como de gastos de la entidad (sobre una base de flujo de efectivo). El IETU es un impuesto que existe junto con el impuesto sobre la renta ("ISR"). Como resultado, por cada año se calculan ambos impuestos y, por lo general, las compañías pagan el que resulte mayor.

Aún cuando la IAS 12 "Income Taxes" determina que se valorará un impuesto diferido, de conformidad con las tasas impositivas y leyes fiscales promulgadas en la fecha de los estados financieros, esta no menciona explícitamente cómo proceder con un esquema fiscal con bases duales. No establece por ejemplo, cómo reconocer el efecto de la reversión de un pasivo por impuesto diferido cuando se realizó o cómo reconciliar la tasa efectiva de impuestos cuando el impuesto diferido es el IETU y el impuesto

corriente es el ISR y viceversa. El cálculo es aún más complicado cuando se espera que las compañías incluyan ambos impuestos a lo largo de los años, lo que, de conformidad con las NIIF, resultará en un pasivo o activo por impuesto diferido incorporando los efectos del régimen dual (de conformidad con las NIF, las compañías calculan ambos impuestos y registran únicamente el mayor importe de pasivo por impuesto diferido o el menor importe de activo por impuesto diferido de los dos).

11. Beneficios a Empleados

NIIF: De conformidad con la IAS 19 "Employee Benefits" ("IAS 19"), el reconocimiento por gastos y pasivos por beneficios de terminación se lleva a cabo únicamente cuando la entidad puede demostrar su compromiso con cualquiera de las siguientes: a) la terminación del empleo con el empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de retiro, o b) proporcionar beneficios por terminación como resultado de una oferta hecha con el fin de promover el retiro voluntario. Para demostrar el compromiso de la entidad respecto de la terminación de empleo, es necesario que una entidad tenga un plan detallado que enuncie las características de la terminación, sin una probabilidad realista de cancelarla.

De igual forma, de conformidad con la IAS 19, una entidad puede reconocer ganancias o pérdidas actuariales de la siguiente forma:

a) Una parte las ganancias o pérdidas actuariales, considerando el método de "banda de fluctuación" (*corridor approach*).
b) La misma parte previa mediante pérdida y ganancia vía el método de línea recta o una metodología similar.
c) Como un todo, directamente en resultados del período.
d) Como un todo, reconociéndolas como parte de otras partidas integrales de pérdida o ganancia.

En 2011, el IASB emitió modificaciones a IAS 19 que aún no entran en vigor. Entre otros, las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando ocurren, eliminando el método de "banda de fluctuación y acelerando el reconocimiento de costos de servicios pasados. También propone cambios a los componentes que integran el cambio en la obligación por beneficios definidos y las tasas a utilizar para los cálculos actuariales. La Compañía está en proceso determinar el impacto potencial de esta modificaciones.

NIF: La NIF D-3 "Beneficios a los empleados" ("NIF D-3") determina que los beneficios por terminación pueden presentarse en las siguientes situaciones: a) la terminación del empleo por motivos distintos a la restructuración. Los requisitos de la NIF D-3 para el reconocimiento de una provisión en caso de terminación del empleo debida a la restructuración son similares a aquellos contenidos en la IAS 19, debido a que, entre otros requisitos, también establece que una entidad tiene un plan formal y detallado para la reestructura.

Sin embargo, en caso de terminación del empleo por motivos distintos a la restructuración, surge una diferencia respecto a lo que se establece en la IAS 19. Esto sucede debido a que, de conformidad con la NIF D-3, una provisión debe reconocerse para estos beneficios durante el período del trabajo de servicio, y de conformidad con la IAS 19, la provisión se reconoce hasta que la entidad pueda demostrar su compromiso para terminar el empleo o proporcionar beneficios por terminación como resultado de una oferta hecha para alentar la separación voluntaria.

De conformidad con la NIF D-3, una entidad puede reconocer pérdidas o ganancias actuariales de la siguiente forma:

a) Una parte las ganancias o pérdidas actuariales considerando el método de "banda de fluctuación" (*corridor approach*).
b) Como un todo, directamente en resultados del período.

NIIF: Se considera que la participación de los empleados en las utilidades ("PTU"), de la que habla la IAS 19, se refiere únicamente a la PTU actual debido a que requiere, entre otras cosas, que el empleado haya prestado servicios a la entidad, y que la obligación presente, legal o asumida, para efectuar dicho pago, es el resultado de eventos anteriores. Por lo tanto, la IAS 19 habla sobre el reconocimiento de la PTU legal o asumida, sin requerir expresamente el reconocimiento de la PTU diferida.

De igual forma, la PTU actual se presenta en el estado de resultados integrales como un gasto. La IAS 1, determina los estándares para la presentación de gastos en el estado de resultados integrales, ya sea de conformidad con la naturaleza del gasto, por ejemplo, la partida de beneficios por empleo, o de conformidad con la función del gasto, como parte de costo de ventas, costos de distribución o costos administrativos.

NIF: A su vez, la NIF D-3, requiere el reconocimiento de la PTU diferida y causada como activo o pasivo para la entidad. Su cálculo se basa en el método de activos y pasivos que se establece en la NIF D-4. Como parte de la presentación de la PTU en las ganancias en el estado de resultados, la NIF D-3 establece que deberá considerarse como parte de las operaciones en curso, y recomienda su presentación bajo el rubro "Otros ingresos y gastos".

12. Ingresos

NIIF: La IAS 18 "Revenue" ("IAS 18") estipula que los ingresos deben reconocerse cuando:

(a) Es probable que los beneficios económicos fluirán hacia la empresa.
(b) Los ingresos pueden cuantificarse confiablemente.

De conformidad con las NIIF, el ingreso por intereses debe reconocerse utilizando el método de interés efectivo, el cual es definido como un método para calcular el costo amortizado del pasivo o activo financiero (o grupo de pasivos o activos) y de cargar ingreso o gasto financiero durante el período relevante.

NIF: No existe reglamentación específica que trate el reconocimiento de ingresos (incluyendo ingresos por intereses). Por lo tanto, de conformidad con la NIF A-8 "Supletoriedad", IAS 18, se considera una norma supletoria.

13. Reporte de transacciones en moneda extranjera en moneda funcional

NIIF: La IAS 21 "The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates" ("IAS 21) se centra en la preparación de estados financieros con base en la moneda funcional del ambiente económico de la entidad, debido a que establece que en la preparación de los estados financieros, cada entidad determina su moneda funcional y convierte las partidas en moneda extranjera a su moneda funcional. Por otra parte, dadas las necesidades de información de las partes interesadas, o incluso por estipulaciones legales, esta norma permite que los estados financieros sean presentados en cualquier moneda para fines de reporte, pero si la moneda en la que se elabora el reporte es distinta a la moneda funcional de la entidad, sus resultados y situación financiera deben convertirse de la moneda funcional a la moneda de reporte, de conformidad con los procedimientos estipulados en la IAS 21.

NIF: La NIF B-15, también determina que, cada entidad debe identificar su moneda funcional, definir su moneda de reporte y también su moneda de registro. Es importante observar que la preparación de estados financieros también se basa en la moneda funcional del ambiente económico de la entidad. Sin embargo, existe una excepción permitida por la NIF B-15 (a diferencia de la IAS 21), si los estados financieros no son sujetos de consolidación y no requieren evaluar una inversión basada en el método de participación, y si la entidad ha determinado que ambas, su moneda de registro y su moneda de reporte son las mismas (por lo general en pesos mexicanos) y a su vez, distintas a la moneda funcional, la NIF B-15 no requiere que, al preparar los estados financieros estos sean recalculados en la moneda funcional y posteriormente convertidos a la moneda de reporte, tal como lo requiere la IAS 21.

Otras diferencias principales entre los principios contables aplicables a instituciones reguladas por la CNBV y las NIF son los siguientes:

- Los deudores diversos no cobrados en 60 días dependiendo de su naturaleza, se reservan en el estado de resultados, independientemente de su posible recuperación.

- Se suspende la acumulación de los intereses devengados de las operaciones crediticias, en el momento en que el saldo insoluto del crédito sea considerado como vencido. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses devengados se lleva en cuentas de orden. Cuando dichos intereses vencidos son cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio en el rubro de "Ingresos por intereses". Las NIF requieren el reconocimiento de los intereses devengados y, en su caso, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

- Los Criterios contables de la CNBV permiten efectuar reclasificaciones hacia la categoría de títulos conservados a vencimiento, o de títulos para negociar hacia disponibles para la venta previa autorización expresa de la CNBV, sin embargo, de acuerdo con la Interpretación a las Normas de Información Financiera (INIF) No. 16, "*Transferencia de categoría de instrumentos financieros primarios con fines de negociación"* solamente están permitidas estas transferencias, en casos inusuales y cuando los instrumentos financieros dejen de ser negociados de manera activa, tienen una fecha definida de vencimiento y la entidad tiene la intención, como la capacidad, de conservarlos a vencimiento.

- El monto de colateral otorgado en efectivo, valores u otros activos altamente líquidos en operaciones con derivados en mercados o bolsas reconocidos se presenta en un rubro específico en el balance general denominado "Cuentas de Margen", en lugar de presentarlo en el rubro de "Derivados", tal como lo establecen las NIF.

- Las cuentas de aportaciones o de margen manejadas (entregadas y recibidas) cuando se negocian instrumentos financieros derivados en mercados no reconocidos, se registran en el rubro de "Disponibilidades" y "Acreedores diversos y otras cuentas por pagar", respectivamente, en lugar de presentarlo en el rubro de "Derivados", tal como lo establecen las NIF.

- La Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de "Gastos de administración y promoción". De conformidad con las NIF, la PTU corriente y diferida se presenta dentro del rubro de "Otros ingresos y gastos".

- En el estado de flujos de efectivo se aumenta del resultado neto, la estimación preventiva para riesgos crediticios y la estimación de irrecuperabilidad o difícil cobro, lo cual no es requerido por las NIF.

- En los criterios contables de la CNBV, se establece que en coberturas de valor razonable el ajuste al valor en libros por la valuación de la partida cubierta se presente en un rubro por separado en el balance general, en lugar de presentarlo conjuntamente con la posición primaria cubierta, de acuerdo con las NIF.

- Se establecen definiciones del concepto de partes relacionadas en los criterios contables de la CNBV, las cuales difieren de las establecidas por las NIF.

Anexo C **ESTADOS FINANCIEROS CON REVISIÓN INTERMEDIA DEL EMISOR DESDE SU FECHA DE CONSTITUCIÓN (8 DE JULIO DE 2011) AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**

SGFP México, S. de R.L. de C.V.
(Subsidiaria de Société Générale)

Informe de revisión de información financiera intermedia de los estados financieros por el período comprendido del 8 de julio de 2011 (fecha de constitución) al 30 de septiembre de 2011 e Informe de los auditores independientes del 17 de octubre de 2011

SGFP México, S. de R.L. de C.V.
(Subsidiaria de Société Générale)

Informe de revisión de información financiera intermedia de los estados financieros por el período comprendido del 8 de julio de 2011 (fecha de constitución) al 30 de septiembre de 2011

Contenido

	Página
Informe de revisión de los auditores independientes	1
Balance general	2
Estado de resultados	3
Estado de variaciones en el capital contable	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6

Deloitte

Galaz, Yamazaki,
Ruiz Urquiza, S.C.
Paseo de la Reforma 489
Piso 6
Colonia Cuauhtémoc
06500 México, D.F.
México

Tel: +52 (55) 5080 6000
Fax: +52 (55) 5080 6001
www.deloitte.com/mx

Informe de revisión de información financiera intermedia de los auditores independientes al Consejo de Gerentes y Accionistas de SGFP México, S. de R.L. de C.V.

Hemos revisado el balance general que se acompaña de SGFP México, S. de R.L. de C.V. (la "Compañía") al 30 de septiembre de 2011, y los correlativos estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, por el período comprendido del 8 de julio de 2011 (fecha de constitución) al 30 de septiembre de 2011. La Administración de la entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con las Normas de Información Financiera aplicables en México. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre la información financiera intermedia con base en nuestra revisión.

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma para trabajos de revisión 9020, Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la Entidad, emitida por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. Una revisión de información financiera intermedia consiste en llevar a cabo investigaciones, principalmente con el personal responsable de los asuntos financieros y contables, así como en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría realizada de conformidad con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México y, en consecuencia, no permite tener la seguridad de conocer todos los asuntos importantes que pudieras identificarse en una auditoría. Consecuentemente, no expresamos una opinión de auditoría.

Como se indica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, el 8 de julio de 2011, se constituyó la Compañía mediante la formalización de la constitución de la sociedad y sus estatutos sociales ante fedatario público mediante instrumento público 37,628 que se inscribió en el registro público de comercio. De fecha 11 de agosto de 2011 la Compañía obtuvo la aportación inicial de capital social, por lo que se encuentra en una etapa pre-operativa.

Con base en nuestra revisión, no tuvimos conocimiento de situación alguna que llamara a nuestra atención para considerar que la información financiera intermedia que se acompaña no presente razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SGFP México S. de R.L. de C.V. al 30 de septiembre de 2011, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo por el período comprendido el 8 de julio de 2011 (fecha de constitución) al 30 de septiembre de 2011, de conformidad con las Normas de Información Financiera aplicables en México.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

C.P.C. José Ignacio Valle Aparicio

17 de octubre de 2011

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/mx/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

SGFP México, S. de R.L. de C.V.
(Subsidiaria de Société Générale)

Balance general

Al 30 de septiembre de 2011
(En pesos mexicanos)

Activo

	2011
Circulante:	
Efectivo	$ 17,650,000
Total	$ 17,650,000

Capital Contable

Capital contable :	
Capital social	$ 17,650,000
Total	$ 17,650,000

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

SGFP México, S. de R.L. de C.V.
(Subsidiaria de Société Générale)

Estado de resultados

Por el período comprendido del 8 de julio de 2011 (fecha de constitución) al 30 de septiembre de 2011
(En pesos mexicanos)

	2011
Ingresos	$ -
Gastos generales	-
	-
Resultado neto del período	$ -

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

SGFP México, S. de R.L. de C.V.
(Subsidiaria de Société Générale)

Estado de variaciones en el capital contable

Por el período comprendido del 8 de julio de 2011 (fecha de constitución) al 30 de septiembre de 2011
(En pesos mexicanos)

	Capital contribuido	Capital Ganado	
	Capital social	Resultado neto del período	Total capital contable
Aportación inicial de capital social del 8 de julio de 2011	$ 3,000	$ -	$ 3,000
Aportación de capital social	17,647,000	-	17,647,000
Resultado neto del período	-	-	-
Saldos al 30 de septiembre de 2011	$ 17,650,000	$ -	$ 17,650,000

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

SGFP México, S. de R.L. de C.V.
(Subsidiaria de Société Générale)

Estado de flujos de efectivo

Por el período comprendido del 8 de julio de 2011 (fecha de constitución) al 30 de septiembre de 2011
(En pesos mexicanos)

	2011
Actividades de financiamiento:	
Aportación inicial de capital social del 8 de julio de 2011	$ 3,000
Aportación de capital social	17,647,000
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	17,650,000
Aumento neto de efectivo	17,650,000
Efectivo al principio del período	-
Efectivo al final del período	$ 17,650,000

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

SGFP México, S. de R.L. de C.V.
(Subsidiaria de Société Générale)

Notas a los estados financieros

Por el período comprendido del 8 de julio de 2011 (fecha de constitución) al 30 de septiembre de 2011
(En pesos mexicanos)

1. Actividad de la Compañía

SGFP México S. de R.L de C.V. (la "Compañía") es una compañía subsidiaria de Société Généralé, quien posee el 99.99999% de las acciones representativas de su capital social pagado, la cual fue constituida el 8 de julio de 2011. Su actividad principal es emitir, suscribir, aceptar, endosar y avalar títulos de crédito, valores, títulos valor y otros documentos y obligaciones que permita la Ley General de Sociedades Mercantiles ("la Ley"), con la intervención de las personas o instituciones nacionales o extranjeras que en cada caso sean requeridas de acuerdo a la Ley, así como adquirir títulos de crédito o valores emitidos por entidades nacionales o extranjeras, así como emitir, ofrecer y colocar toda clase de valores y títulos de crédito mediante oferta pública o privada en México o en el extranjero, previa autorización de las autoridades competentes, incluyendo en bolsas de valores o sistemas de cotización extranjeros.

En consecuencia, la Compañía formalizó la constitución de la sociedad y sus estatutos sociales ante fedatario público mediante instrumento público 37,628 que se inscribió en el registro público de comercio. La Compañía obtuvo la aportación inicial de capital social el 11 de agosto de 2011, por lo que se encuentra en etapa pre-operativa.

2. Resumen de las principales políticas contables

Los estados financieros adjuntos están preparados sobre la base de valor histórico original y expresados en pesos históricos en lugar de pesos de poder adquisitivo. La preparación de estados financieros requiere que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valuar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

A continuación se describen las políticas contables más importantes que sigue la Compañía:

Efectivo - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques con disponibilidad inmediata. Se valúan a su valor nominal y los rendimientos que se generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.

Estado de flujos de efectivo – El estado de flujos de efectivo por el período terminado el 30 de septiembre de 2011 presenta en pesos nominales las entradas y salidas de efectivo que representan la generación o aplicación de recursos de la Compañía durante el período.

3. Capital contable

Al 30 de septiembre de 2011, el capital social de la Compañía está representado por dos partes sociales, las cuales serán de suscripción libre y representarán la totalidad del capital de la Compañía.

Partes Sociales	Porcentaje	Importe
Serie A:		
Société Générale.	99.99999%	$ 17,649,999
Société Générale de Paticipations	0.00001%	1
		$ 17,650,000

Mediante asamblea de socios celebrada el 8 de agosto de 2011, se aprobó el incremento de capital social en la parte variable de la Compañía, por un monto de $17,647,000 mismo que fue íntegramente suscrito el 8 de agosto y pagado el 11 de agosto de 2011.

4. Compromisos Contraídos

Al 30 de septiembre de 2011, la Compañía no tiene compromisos contraídos.

5. Autorización de la emisión de estados financieros

Los estados financieros intermedios fueron autorizados para su emisión el 17 de octubre de 2011 por Anthony Tusi, Gerente de Finanzas y están sujetos a la aprobación del Consejo de Gerentes y de los Socios de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * * *

Anexo D ESTADOS FINANCIEROS PRELIMINARES AL CIERRE DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2011 DEL EMISOR

Los Estados Financieros Preliminares al Cierre del Cuarto Trimestre de 2011 del Emisor, se incorporan por referencia a la información presentada por el Emisor a la BMV y a la CNBV el 27 de febrero de 2012 y el 4 de abril de 2012, respectivamente. Dicha información puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet de la BMV, en la siguiente dirección: www.bmv.com.mx.

Anexo E **GARANTÍA, Y SU TRADUCCIÓN AL IDIOMA ESPAÑOL**

SOCIETE GENERALE
Corporate & Investment Banking

To: The Common Representative (*Representante Común*) of the Holders (as such terms are hereinafter defined)

November 10, 2011

Dear Sirs,

WHEREAS, SGFP México S. de R.L. de C.V., a limited liability company (*sociedad de responsablidad limitada*) incorporated under the laws of Mexico (the "**Issuer**"), a direct wholly-owned subsidiary of Société Générale (the "**Guarantor**"), has requested authorization to the Mexican National Banking and Securities Commission (*Comisión Nacional Bancaria y de Valores*, the "**Commission**") for (*i*) issuing a stand-alone issuance, without means of public offer, of short and long-term debt certificates in the form of *certificados bursátiles* (defined as *valores estructurados* on the corresponding regulations issued by the Commission) (the "**Certificates**") in an aggregated principal amount of up to MXN 3,000,000,000.00 (Three billion Pesos 00/100, Mexican Currency) or its equivalent in investment units (*unidades de inversión*) or foreign currencies (the "**Private Structured Issuance**"), whereas the Issuer may allocate different series (or subseries, if any) of Certificates from time to time during a 5 (five) year term as of authorization of the Private Structured Issuance, and (*ii*) to register the Certificates in the Mexican National Securities Registry (*Registro Nacional de Valores*) held by the Commission;

WHEREAS, the Issuer has requested authorization to the Mexican Stock Exchange (*Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.*, the "**BMV**") for the listing of the Certificates in the corresponding quotation listing section of the BMV, and

WHEREAS, in consideration of the above transactions and to induce potential investors to purchase Certificates to be issued by the Issuer (the "**Holders**"), the Guarantor has agreed to guarantee the Guaranteed Obligations (as hereinafter defined), in accordance with the following:

1. The Guarantor hereby irrevocably and unconditionally guarantees to the Holders the payment in full when due (whether at stated maturity, by acceleration or otherwise) of the principal of and interest or return on the Certificates and all other amounts whatsoever now or hereafter payable or becoming payable by the Issuer under the Certificates, strictly in accordance with the terms thereof (*collectively*, and whether now existing or in the future arising, the "**Guaranteed Obligations**"). The Guarantor further agrees that if the Issuer shall fail to pay in full when due any of the Guaranteed Obligations, the Guarantor, as primary obligor, will pay on first demand and subject to no other condition than the giving of a written default notice by the Holders, through the Mexican financial institution acting in its capacity as common representative of the Holders (the "**Common Representative**"), all sums that the Holders may be entitled to claim in consideration of the above-mentioned transactions, mailed to the Guarantor at the following address: Société Générale, to the attention of Jerome GHERCHANOC, MARK/SOL/COO, 92987, PARIS LA DEFENSE 7 CEDEX, PARIS, FRANCE. Any claim or demand hereunder shall be made by registered mail with acknowledgement of receipt.

2. It is understood that the Guarantor shall have no obligation to make payments hereunder to any person other than the Common Representative at its principal office as previously indicated in writing to the Guarantor.

3. The Guarantor's obligations under this guarantee will remain valid irrespective of the genuineness, validity, regularity, or enforceability of the Guaranteed Obligations or of any change in, amendment to, or waiver or compromise of, any term of any document evidencing the Guaranteed Obligations towards the Holders.

Société Générale
ACFI/DIR
Tour Société Générale
92972 Paris - La Défense Cédex
France
tel 33.1.42.14.52.52
fax 33.1.42.14.27.01

Société Anonyme au capital

4. All payments hereunder shall be made in the same currency as the relevant Guaranteed Obligations are denominated. Any payment hereunder shall be made without withholding, deduction, counterclaim or set-off.

5. This guarantee will remain valid until the date on which all the Certificates have been paid in full and the respective issuances have expired (the "**Termination Date**"). No claim or demand by a Holder may be asserted under this guarantee after the Termination Date, after which this guarantee will become null and void whether returned to us for cancellation or not.

6. This guarantee shall be governed by and construed in accordance with the laws of France. The Guarantor, by the execution and delivery of this guarantee, and the Common Representative and each of the Holders, by their acceptance of this guarantee, as evidenced by the closing of the transactions contemplated hereunder, hereby irrevocably and unconditionally agree for themselves and their respective successors and assigns, that any dispute arising from or in connection with the validity, interpretation or performance of this guarantee shall be submitted to the exclusive jurisdiction of the courts of Paris, France, expressly waiving any other jurisdiction to which they may be entitled as a consequence of their present or future domicile or otherwise.

Yours faithfully,

Executed in Paris, France on November 10, 2011.

.....
Signed for and on behalf of

Société Générale

Name: Daniel Louis
Title: Deputy Chief Financial Officer
SG Corporate & Investment Banking

Agreed and acknowledged by

Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, in its capacity as Common Representative, together with its successors or assigns or any other permitted institution acting in such capacity from time to time hereunder

.....
Name: Ricardo Calderón Arroyo
Title: Delegado Fiduciario

.....
Name: Freya Vite Asensio
Title: Delegado Fiduciario

Société Générale
ACFI/DIR
Tour Société Générale
92972 Paris - La Défense Cédex
France
tel 33.1.42.14.52.52
fax 33.1.42.14.27.01

Société Anonyme au capital

[*Papel Membretado de Societe Generale*]

Al: Representante Común de los Tenedores (según ambos términos se definen más adelante)

10 de noviembre de 2011

Estimados señores,

CONSIDERANDO QUE, SGFP México, S. de R.L. de C.V., una sociedad de responsabilidad limitada constituida bajo las leyes de México (el "**Emisor**"), una subsidiaria directa, propiedad absoluta de Société Générale (el "**Garante**"), ha solicitado autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "**Comisión**") para (*i*) llevar a cabo una emisión, sin que al efecto medie oferta pública, de certificados bursátiles de corto y largo plazo (según los mismos se definen como "valores estructurados" en las disposiciones correspondientes emitidas por la Comisión) (los "**Certificados**") hasta por un importe de principal de $3,000,000,000 (Tres mil millones de Pesos 00/100, moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos) o su equivalente en unidades de inversión o divisas extranjeras (la "**Emisión Estructurada Privada**"), al amparo de la cual el Emisor podrá colocar distintas series (o subseries, si las hubiere) de Certificados de tiempo en tiempo durante el plazo de 5 (cinco) años a partir de la autorización de la Emisión Estructurada Privada, y (*ii*) el registro de los Certificados en el Registro Nacional de Valores que mantiene la Comisión;

CONSIDERANDO QUE, el Emisor ha solicitado opinión favorable de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. ("**BMV**") para la inscripción de los Certificados en el listado correspondiente a cargo de la BMV, y

CONSIDERANDO QUE, en virtud de lo antes expuesto y para inducir a inversionistas potenciales a adquirir los Certificados a ser emitidos por el Emisor (los "**Tenedores**"), el Garante ha convenido garantizar las Obligaciones Garantizadas (según dicho término se define más adelante), de conformidad con lo siguiente:

1. El Garante en este acto garantiza irrevocable e incondicionalmente a los Tenedores el pago completo cuando sea exigible del principal y los intereses o rendimientos devengados por los Certificados (ya sea a su vencimiento programado, anticipado o de cualquier otra forma), así como cualesquier otras cantidades de cualquier forma pagaderas en este acto o en el futuro por el Emisor bajo los Certificados, de conformidad con lo estrictamente establecido en los mismos (*conjuntamente*, y según las mismas existan en esta fecha o surjan con posterioridad, las "**Obligaciones Garantizadas**"). El Garante además garantiza que si el Emisor incumple con el pago completo cuando el mismo sea exigible de cualquier parte de las Obligaciones Garantizadas, el Garante, como obligado principal, pagará a primer requerimiento y sujeto a la única condición de recibir una notificación de incumplimiento por escrito por parte de los Tenedores, entregada a través de la institución financiera mexicana que actúe como representante común de los Tenedores (el "**Representante Común**"), todas las cantidades que los Tenedores tuvieran derecho a reclamar como contraprestación por las operaciones contempladas anteriormente, dirigida al domicilio del Garante que se establece a continuación: Société Générale, a la atención de Jerome GHERCHANOC, MARK/SOL/COO, 92987, PARIS LA DEFENSE 7 CEDEX, PARIS, FRANCIA. Cualquier reclamación o demanda de conformidad con esta garantía deberá hacerse por correo certificado con acuse de recibo.

2. Queda entendido que el Garante no tendrá obligación alguna de realizar pagos bajo esta garantía a cualquier persona distinta al Representante Común o a la oficina principal de este último según se hubiera instruido previamente por escrito al Garante.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDEZ GAITAN

3. Las obligaciones del Garante bajo esta garantía serán válidas sin perjuicio de la autenticidad, validez, legalidad o exigibilidad de las Obligaciones Garantizadas o de cualquier cambio, modificación, renuncia o inexigibilidad de los términos de cualquier documento que evidencie las Obligaciones Garantizadas frente a los Tenedores.

4. Todos los pagos que se realicen bajo la presente Garantía, se efectuarán en la misma moneda en la que las Obligaciones Garantizadas respectivas estuvieren denominadas. Cualquier pago bajo esta garantía deberá hacerse sin retención, deducción, reclamación o compensación.

5. Esta garantía será válida hasta la fecha en que todos los Certificados hubieran sido pagados en su totalidad y las emisiones respectivas hubieran expirado (la "**Fecha de Terminación**"). Ninguna reclamación o demanda por cualquier Tenedor podrá ser interpuesta bajo esta garantía con posterioridad a la Fecha de Terminación, tras la cual esta garantía será nula y quedará sin efectos no obstante la misma haya sido devuelta o no al Garante para su cancelación.

6. Esta garantía será regida e interpretada de conformidad con las leyes de Francia. El Garante, por la celebración y entrega de esta garantía, y el Representante Común y cada uno de los Tenedores, por la aceptación de la misma, según dicha aceptación quedó evidenciada por el cierre de las operaciones a que se refiere esta garantía, en este acto convienen irrevocable e incondicionalmente, para sí mismos y sus respectivos sucesores, causahabientes y cesionarios, que cualquier disputa que surja con motivo de, o en relación con, la validez, interpretación o cumplimiento de esta garantía será sometida a la jurisdicción exclusiva de las cortes de París, Francia, renunciado expresamente a cualquier otra jurisdicción que pudiera corresponderles en razón de su domicilio presente o futuro o por cualquier otra causa.

Atentamente,

Firmada en Paris, Francia, el 10 de noviembre de 2011.

[*firma ilegible*]

.....
Firmado a nombre y en representación de

Société Générale

Nombre: Daniel Louis
Cargo: Director Adjunto de Finanzas
SG Corporate & Investment Banking

Aceptado y reconocido por

Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, en su carácter de Representante Común, junto con sus sucesores y cesionarios y cualquier otra institución autorizada de tiempo en tiempo actúe con tal carácter bajo la presente Garantía

[*firma ilegible*]

.....
Nombre: Ricardo Calderón Arroyo
Cargo: Delegado Fiduciario

[*firma ilegible*]

.....
Nombre: Freya Vite Asensio
Cargo: Delegado Fiduciario

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

a suscrita, SILVIA GLORIA VALDES GARCIA , Universidad No. 2014 Edificio Costa Rica Entrada B-202 Unidad Integración Latinoamericana, Col. Romero de Terreros Tel 358-82-14, México, D. F., Perito Traductor autorizada por el Tribunal Superior de Justicia para los idiomas inglés-español, certifica que la anterior es una traducción fiel y correcta del documento adjunto.

México, D. F., 28 NOV 2011

SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

Anexo F **OPINIÓN LEGAL DE WHITE & CASE (PARÍS), Y SU TRADUCCIÓN AL IDIOMA ESPAÑOL**

WHITE & CASE

White & Case LLP
Avocats au Barreau de Paris
Toque Générale: J002
19, Place Vendôme
75001 Paris

Tel +33 1 55 04 15 15
Fax +33 1 55 04 15 16
www.whitecase.com

November 18, 2011

COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Dirección General de Emisiones Bursátiles
Insurgentes Sur 1971, Torre Norte, Piso 7
Col. Guadalupe Inn
01020 México, D.F.

Ladies and Gentlemen:

We have acted as French counsel to Société Générale, a *Société Anonyme* incorporated under the laws of the Republic of France, whose registered office is located 29 boulevard Haussmann, 75009 Paris, registered with the Company and Business Register under number 552 120 222 (the "Guarantor" or "Société Générale"), in connection with the attached Guarantee dated November 10, 2011 (the "Guarantee") drafted and granted by the Guarantor in favor of the holders of the *Certificados Bursatiles* to be issued by SGFP México, S. de R.L. de C.V., a limited liability corporation (*sociedad de responsabilidad limitada*) incorporated under the laws of Mexico and a direct subsidiary of the Guarantor (the "Issuer"). This opinion is being delivered pursuant to the regulations issued by the National Banking and Securities Commission (*Comisión Nacional Bancaria y de Valores*) at the request of the Guarantor.

Terms used herein which are defined in the Guarantee shall have the respective meanings set forth in the Guarantee, unless otherwise defined herein.

For the purposes of giving this opinion, we have examined the following:

1. a pdf executed copy of the Guarantee in the form as drafted by the Guarantor;

2. a copy of the by-laws (*statuts*) of the Guarantor updated as of July 13, 2011 certified true by Patrick Suet, Corporate Secretary;

3. an *extrait K-bis* of Société Générale dated October 16, 2011 delivered by the Commercial Court as of October 20, 2011;

4. an original of the *certificat de non faillite* relating to Société Générale dated October 18, 2011 delivered by the Commercial Court as of October 21, 2011;

5. a copy of the power of attorney granted by Mr Frédéric OUDEA, as *Directeur Général* of Société Générale to Mr Michel PERETIE dated October 14, 2008;

6. a copy of the power of attorney granted by Mr Michel PERETIE to Mr Hervé AUDREN de KERDREL dated December 22, 2008;

7. a copy of the power of attorney granted by Mr Hervé AUDREN de KERDREL to Mr Daniel LOUIS dated March 19, 2009;

8. On October 18, 2011, we carried out searches in the *Bulletin des Annonces Civiles et Commerciales* on the online database (as available on the website bodacc.fr) and in the Official Journal of the European Union in the online database of EUR-Lex with respect to Société Générale.

In our examination, we have assumed without any independent investigation or verification, for purpose of the opinion expressed herein:

(i) the genuineness of all signatures on original or certified copies, the legal capacity of natural persons, the authenticity of all documents submitted to us as originals or certified copies, the conformity to original documents of all documents submitted to us as certified or photostatic copies, and the authenticity of the originals of such copies;

(ii) the accuracy of the description of factual matters and representations and warranties (other than those on legal matters covered by this opinion) contained in all documents submitted to us;

(iii) the execution and the completion of the Guarantee, as well as the operations contemplated thereunder, are entered into under normal condition (*conditions normales*) in the meaning of Article L. 225-39 of the French Commercial Code;

(iv) that all payments required to be made as a condition to the validity of legal acts were correctly and timely made by the party required to make such payment;

(v) that all information appearing on public records is complete, true and accurate as at the date of the opinion;

(vi) that the copies of the *statuts* examined by us are complete and have not been modified since their date;

(vii) that none of the documents referred to in paragraph 6 above have been rescinded or revoked and all of them remain in full force and effect as of the date hereof;

(viii) that the Guarantee has been duly signed on behalf of the Guarantor by the relevant signatories of the Guarantee;

(ix) that there are no provisions of the laws of any jurisdictions outside France which would be violated by the execution of, or the performance of, the obligations under the Guarantee, and that insofar as any obligation under, or action shall be taken under the Guarantee in any jurisdiction outside France, the performance of such obligation or such action will not be illegal by virtue of the laws of that jurisdiction;

(x) the submission to the jurisdiction of courts of the French Republic is valid and enforceable against each of the parties to the Guarantee other than the Guarantor,

(xi) that the choice of French law to govern the Guarantee is a valid choice under all relevant laws other than French law;

(xii) that the performance of each obligation of the Guarantor under the Guarantee is not illegal in any place (other than France) in which that obligation is to be performed;

(xiii) that all steps and formalities necessary for the creation, registration and perfection of the Guarantee will be carried out in accordance with the contractual provisions of the Guarantee and applicable laws and regulations;

(xiv) that since the date of its execution, the Guarantee has been in any way altered, whether by written or oral agreements or otherwise and there is not in force between any of the parties to the Guarantee any other agreement or undertaking, whether oral or in writing, that has changed or affected or could change or affect the parties' respective obligations thereunder or the performance by any of them of the said obligations; and

(xv) that the Guarantee and the transactions referred to therein are entered in full compliance with corporate benefit rules applicable to the Guarantor (in particular, the Guarantor derives an actual overall benefit, consideration, or advantage from such transactions taken as a whole and the obligations which the Guarantor agree to undertake therein do not prejudice its financial position and are commensurate with its financial capabilities and with the amount of its assets).

This opinion does not cover any questions arising under or relating to any laws other than the laws of the Republic of France in force on the date of this opinion, and therefore it does not cover any questions arising under or relating to the laws of any jurisdiction other than the Republic of France, including but not limited to the laws of Mexico, or any political subdivision thereof or therein.

Based upon and subject to the foregoing, and subject to the assumptions, exceptions and qualifications herein stated, we are of the opinion that under French law as now in effect and interpreted by French courts:

1. The Guarantor is duly organized and validly existing as a *société anonyme* under the laws of France and is currently registered with the *Registre du commerce et des sociétés* of Paris;

2. The Guarantee constitutes the valid and binding obligation of the Guarantor, enforceable against the Guarantor in accordance with its terms;

3. The Guarantor has the legal capacity (*capacité légale*) to enter into and execute the Guarantee and to perform its obligations thereunder;

4. The Guarantor has taken all necessary corporate actions to authorize the entry into, and the performance of its obligations under, the Guarantee;

5. As of the date of the execution of the Guarantee, Mr. Daniel LOUIS, as *Adjoint du Directeur de la Direction Financière* of the investment and financing bank of the Guarantor, had the power and authority to execute the Guarantee on behalf of the Guarantor;

6. The *extrait K-bis* and the *recherche negative d'une procédure collective* with respect to Société Générale issued by the *Registre du Commerce et des Sociétés* of *Paris* mentioned above do not reveal any notice of publication of a pre-insolvency protection proceeding (*procédure de sauvegarde*), accelerated financial safeguard (*sauvegarde financière accélérée*), judicial rehabilitation (*redressement judiciaire*), judicial liquidation (*liquidation judiciaire*) or voluntary liquidation filed with the the *Registre du Commerce et des Sociétés* of *Paris* as of October 20, 2011. The search in the *Bulletin Officiel des Annonces Civiles et Commerciales* does not reveal any notice of publication of a *jugement d'homologation d'un accord de conciliation* and the search in the Official Journal of the European Union

does not reveal any decision ordering for reorganization measures or for insolvency proceedings as mentioned in Article R. 613-25 of the French Monetary and Financial Code.

The opinion contained herein is subject to the following additional limitations, qualifications, exceptions and assumptions:

(a) Insofar as the foregoing opinion relates to the validity, binding effect or enforceability of any agreement, contract or instrument, such opinions are subject to bankruptcy, insolvency, fraudulent transfer, reorganization, moratorium or other similar laws affecting the rights and remedies of creditors generally and to general principles of equity (regardless of whether considered in a proceeding in equity or at law).

(b) We express no opinion as to matters of fact, nor as to questions of law which can be decided only on the basis of matters of fact (such as whether entering into the Guarantee is of commercial benefit to, or, falls within the corporate interest of, the Guarantor, or does not and will not exceed the financial capacity of the Guarantor) nor as to the effect facts, whether known to us or not, may have on the opinions given herein.

(c) The term "enforceable" as used above means that the obligations assumed by each of the parties under the Guarantee are of a type which the French courts enforce. In this regard:

(i) enforcement may be limited by the priority rights of certain creditors which arise by operation of law;

(ii) in accordance with Article 1244-1 of the French Civil Code:

a. a court may grant time to any debtor or reschedule payments under any agreement for a period of up to two years (which period may be extended under certain circumstances);

b. a court may, by a special order, decide that any payments should be applied to the repayment of principal or, with respect to amounts for which time has been granted or the payment of which has been rescheduled, that such amounts shall bear interest not at the contractual rate but at a lower rate which shall be not less than the official rate (*taux légal*); and

c. any enforcement measures which are pending will be suspended by a court order under Article 1244-1 of the French Civil Code and any additional interest or penalty for late payment will not be due for the period ordered by the court;

(iii) a French court will not necessarily grant an order for specific performance which is not available where damages are considered by the court to be an adequate alternative remedy (except with respect to obligations for the payment of a sum of money);

(iv) claims may become time-barred or may be or become subject to defenses of set-off or counterclaim; and

(v) enforcement may be restricted by the rules relating to *force majeure*.

(d) French courts might not enforce a provision of the Guarantee on the grounds that such provision is a penalty within the meaning of Article 1152 and Article 1231 of the French Civil Code. In such event, if the court considers that any party thereto is required to pay an amount clearly excessive or underestimated as a pre-estimate of damages, the court may reduce or increase the amount of such damages.

(e) French case law has held that the effectiveness of terms exculpating a party from a liability or duty otherwise owed is limited to the extent of the obligor's willful misconduct (*faute intentionnelle*) or gross negligence (*faute lourde*).

(f) The question of whether or not any provisions of the Guarantee which may be invalid on account of illegality may be severed from the other provisions thereof in order to preserve the validity of those other provisions will depend on whether the court holds the offending provision to be an essential condition of the Guarantee, in which case the Guarantee as a whole may be declared null and void.

(g) Any document which is originally drafted, issued and executed in a foreign language must be translated into French by an official translator in order to be submitted as evidence in any action or proceeding before a French court.

(h) Where a debt is expressed in a foreign currency, a French court may, if so requested, grant an order in such currency. If the order is given in Euros, it would normally be given by reference to the relevant amount of foreign currency converted at the exchange rate applicable on the effective date of payment. If a separate order is sought on the basis of a currency indemnity, after an order has been previously obtained on a credit agreement, the court may hold that the currency indemnity is superseded by such previous order; furthermore, with respect to a bankruptcy, insolvency, liquidation, moratorium, reorganization, reconstruction or similar proceeding, French law requires that all claims or debts be converted to equivalent amounts in Euro at an exchange rate determined at the date of the judgment declaring the commencement of the proceeding.

(i) A French court may refuse to give effect to a provision of an agreement in respect of the costs of unsuccessful litigation brought before a French court or where the court has itself made an order for costs.

(j) A French court may stay proceedings if concurrent proceedings are being brought elsewhere.

(k) The K-bis extract and "*Recherche Négative d'une Procédure Collective*" are not capable of conclusively revealing whether or not:

(i) The Guarantor has been wound up (*dissolution*), has been declared null, has been merged or had its operations terminated (*cessation d'activité*), or any action in this respect has been taken,

(ii) a stay period (*suspension des poursuites*) has been decided by court or a petition in that respect has been filed,

(iii) the authorized representatives of the Guarantor have changed (including the nomination of an *administrateur provisoire*),

(iv) a *jugement d'homologation d'un accord de conciliation* (court judgment for the homologation of a conciliation agreement) or an order for the *sauvegarde* (safeguard), or accelerated financial safeguard (*sauvegarde financière accélérée*), *redressement judiciaire* (judicial winding-up) or *liquidation judiciaire* (judicial liquidation) of Guarantor has been made, or whether a declaration of insolvency (*declaration de cessation des paiements*) is threatened, has been made or filed by Guarantor or a third party, or

(v) reorganization measures as mentioned in Article L. 613-21-I-3 of the French Monetary and Financial Code has been adopted with respect to Société Générale,;

as notice of these matters may not be filed immediately and, when filed, may not be entered on the record immediately.

(l) A first demand guarantee that refers to the underlying obligations of the debtor may be deemed by a French court as a contractual guarantee (*cautionnement*) rather than a first demand guarantee (*garantie à première demande*). According to French case law, a guarantee entitled first demand guarantee pursuant to which the guarantor undertakes to pay on first demand of the bank any sum in case of a default payment of the principal obligor cannot be qualified as an autonomous commitment because of the reference to the principal obligor's underlying obligations. In this respect, if the Guarantee is considered as a contractual guarantee (*cautionnement*), pursuant to Article 2313 of the French Civil Code, "a surety (*caution*) may set up against the creditor all the defenses (*exceptions*) which belong to the debtor, and which are inherent to the debt." Consequently, we do not express any opinion in respect of the second sentence paragraph 1 and paragraph 3 of the Guarantee.

(m) French courts may recharacterize an agreement or undertaking notwithstanding the characterization given to such agreement or or undertaking by the parties thereto.

(n) The K-bis extract provided by the Greffe du Tribunal de Commerce does not contain any information as to whether a conciliation proceeding (*procédure de conciliation*) or any similar procedure may be in progress or has been entered into, as notice of such matters is not filed with the *Registre du Commerce et des Sociétés*.

(o) We have assumed that the persons which are required or authorized to take any actions pursuant to the Guarantee, have and will, when relevant, exercise(d) their powers in good faith and reasonable manner.

(p) A power of attorney is revocable by the grantor at any time.

(q) This opinion is subject to the effects of any applicable bankruptcy, liquidation, winding-up, insolvency, fraudulent conveyance, moratorium, reorganization or other similar situations and, more generally, to laws, regulations and proceedings relating to, or affecting, the rights of creditors generally including without limitation *Livre Sixième "Des Difficultés des entreprises"* of the French Commercial Code, and including laws providing for the deferral or rescheduling of repayment obligations (including article 1244-1 of the French civil code) or any similar law abroad.

(r) It is a principle of French law that obligations are not generally capable of being specifically enforced (except where such obligations relate to the payment of a sum of money), and French

courts may issue an award of damages where specific performance cannot be ordered or an award of damages is determined adequate.

(s) Any provision of any agreement stating that no failure or delay in exercising any right or remedy shall operate as a waiver of such rights or remedy may not be effective.

(t) We express no opinion as to the evidentiary value of facsimile transmissions, photocopies or telephonic recordings before a French court.

(u) We express no opinion on any tax matters.

(v) A French court may consider that the French law (mandatory) principle according to which Guarantee must be performed in good faith applies to the Guarantee (on the basis that such principle forms part of French international public policy).

(w) The laws of countries other than France may affect the opinions given herein.

In this opinion, some French legal concepts are expressed in the English language and not in French. The relevant concepts may not be identical to the concepts described by the equivalent English terminology. Therefore, terms and concepts used in this opinion have the meaning which French law gives to them. When such concepts are accompanied by their translation into French, the translation prevails.

We are members of the Paris Bar. This opinion is governed by French law. This opinion is strictly limited to the matters stated herein and is not to be interpreted or construed as extending by implication to any other matters not specifically referred to herein. We express no opinion as to the laws of any jurisdiction other than those of the French Republic.

We express no opinion as to, and assume no responsibility for, the effect of any fact or circumstance occurring subsequent to the date of this letter, including, without limitation, legislative and other changes in the law or changes in circumstances affecting the Guarantor or the Guarantee. We assume no responsibility to advise you of any such facts or circumstances of which we become aware, regardless of whether or not they affect the opinions herein.

This opinion is delivered to you solely in connection with the transactions described herein and may not be relied upon by you for any other purpose and may not be used or relied upon or published or communicated to any person or entity other than the addressees hereof for any purpose whatsoever without our prior written consent in each instance, it being specified that consent to publish or communicate the present opinion will be on a non-reliance basis unless otherwise expressly agreed.

Very truly yours,

White & Case

White & Case LLP

SOCIETE GENERALE
Corporate & Investment Banking

To: The Common Representative (*Representante Común*) of the Holders (as such terms are hereinafter defined)

November 10, 2011

Dear Sirs,

WHEREAS, SGFP México S. de R.L. de C.V., a limited liability company (*sociedad de responsablidad limitada*) incorporated under the laws of Mexico (the "**Issuer**"), a direct wholly-owned subsidiary of Société Générale (the "**Guarantor**"), has requested authorization to the Mexican National Banking and Securities Commission (*Comisión Nacional Bancaria y de Valores*, the "**Commission**") for (*i*) issuing a stand-alone issuance, without means of public offer, of short and long-term debt certificates in the form of *certificados bursátiles* (defined as *valores estructurados* on the corresponding regulations issued by the Commission) (the "**Certificates**") in an aggregated principal amount of up to MXN 3,000,000,000.00 (Three billion Pesos 00/100, Mexican Currency) or its equivalent in investment units (*unidades de inversión*) or foreign currencies (the "**Private Structured Issuance**"), whereas the Issuer may allocate different series (or subseries, if any) of Certificates from time to time during a 5 (five) year term as of authorization of the Private Structured Issuance, and (*ii*) to register the Certificates in the Mexican National Securities Registry (*Registro Nacional de Valores*) held by the Commission;

WHEREAS, the Issuer has requested authorization to the Mexican Stock Exchange (*Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.*, the "**BMV**") for the listing of the Certificates in the corresponding quotation listing section of the BMV, and

WHEREAS, in consideration of the above transactions and to induce potential investors to purchase Certificates to be issued by the Issuer (the "**Holders**"), the Guarantor has agreed to guarantee the Guaranteed Obligations (as hereinafter defined), in accordance with the following:

1. The Guarantor hereby irrevocably and unconditionally guarantees to the Holders the payment in full when due (whether at stated maturity, by acceleration or otherwise) of the principal of and interest or return on the Certificates and all other amounts whatsoever now or hereafter payable or becoming payable by the Issuer under the Certificates, strictly in accordance with the terms thereof (*collectively*, and whether now existing or in the future arising, the "**Guaranteed Obligations**"). The Guarantor further agrees that if the Issuer shall fail to pay in full when due any of the Guaranteed Obligations, the Guarantor, as primary obligor, will pay on first demand and subject to no other condition than the giving of a written default notice by the Holders, through the Mexican financial institution acting in its capacity as common representative of the Holders (the "**Common Representative**"), all sums that the Holders may be entitled to claim in consideration of the above-mentioned transactions, mailed to the Guarantor at the following address: Société Générale, to the attention of Jerome GHERCHANOC, MARK/SOL/COO, 92987, PARIS LA DEFENSE 7 CEDEX, PARIS, FRANCE. Any claim or demand hereunder shall be made by registered mail with acknowledgement of receipt.

2. It is understood that the Guarantor shall have no obligation to make payments hereunder to any person other than the Common Representative at its principal office as previously indicated in writing to the Guarantor.

3. The Guarantor's obligations under this guarantee will remain valid irrespective of the genuineness, validity, regularity, or enforceability of the Guaranteed Obligations or of any change in, amendment to, or waiver or compromise of, any term of any document evidencing the Guaranteed Obligations towards the Holders.

Société Générale
ACFI/DIR
Tour Société Générale
92972 Paris - La Défense Cédex
France
tel 33.1.42.14.52.52
fax 33.1.42.14.27.01

Société Anonyme au capital

4. All payments hereunder shall be made in the same currency as the relevant Guaranteed Obligations are denominated. Any payment hereunder shall be made without withholding, deduction, counterclaim or set-off.

5. This guarantee will remain valid until the date on which all the Certificates have been paid in full and the respective issuances have expired (the "**Termination Date**"). No claim or demand by a Holder may be asserted under this guarantee after the Termination Date, after which this guarantee will become null and void whether returned to us for cancellation or not.

6. This guarantee shall be governed by and construed in accordance with the laws of France. The Guarantor, by the execution and delivery of this guarantee, and the Common Representative and each of the Holders, by their acceptance of this guarantee, as evidenced by the closing of the transactions contemplated hereunder, hereby irrevocably and unconditionally agree for themselves and their respective successors and assigns, that any dispute arising from or in connection with the validity, interpretation or performance of this guarantee shall be submitted to the exclusive jurisdiction of the courts of Paris, France, expressly waiving any other jurisdiction to which they may be entitled as a consequence of their present or future domicile or otherwise.

Yours faithfully,

Executed in Paris, France on November 10, 2011.

.....
Signed for and on behalf of

Société Générale

Name: Daniel Louis
Title: Deputy Chief Financial Officer
SG Corporate & Investment Banking

Agreed and acknowledged by

Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, in its capacity as Common Representative, together with its successors or assigns or any other permitted institution acting in such capacity from time to time hereunder

.....
Name: Ricardo Calderón Arroyo
Title: Delegado Fiduciario

.....
Name: Freya Vite Asensio
Title: Delegado Fiduciario

Société Générale
ACFI/DIR
Tour Société Générale
92972 Paris - La Défense Cédex
France
tel 33.1.42.14.52.52
fax 33.1.42.14.27.01

Société Anonyme au capital

[Papel membretado de White & Case LLP]

18 de noviembre de 2011

COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Dirección General de Emisiones Bursátiles
Insurgentes Sur 1971, Torre Norte, Piso 7
Col. Guadalupe Inn
01020 México, D.F.

Estimados señores:

Hemos actuado como asesores legales franceses para Société Générale, una sociedad anónima (*société anonyme*) constituida de conformidad con las leyes de la República Francesa, cuya oficina registrada se ubica en 29 boulevard Haussmann, 75009 Paris, inscrita en el Registro de Comercio y de Sociedades bajo el número 552 120 222 (el "Garante" o "Société Générale"), en relación con la Garantía, de fecha 10 de noviembre de 2011, que se adjunta a la presente (la "Garantía") elaborada y otorgada por el Garante en favor de los tenedores de los Certificados Bursátiles a ser emitidos por SGFP México, S. de R.L. de C.V., una sociedad de responsabilidad limitada constituida conforme a las leyes de México y subsidiaria directa del Garante (el "Emisor"). La presente opinión se entrega de conformidad con las disposiciones emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y a solicitud del Garante.

Los términos aquí utilizados, mismos que se encuentran definidos en la Garantía, tendrán los significados respectivos establecidos en la Garantía, salvo que aquí se establezca lo contrario.

A efecto de emitir la presente opinión, hemos examinado lo siguiente:

1. una copia en formato pdf de la Garantía firmada, en la forma en que fue redactada por el Garante;

2. una copia de los estatutos sociales (*statuts*) del Garante actualizados al 13 de julio de 2011 y certificados por Patrick Suet, Secretario Corporativo;

3. un *extrait K-bis* original de Société Générale de fecha 16 de octubre de 2011, entregado por la Corte de Comercio (*Commercial Court*) el 20 de octubre de 2011;

4. un original del *certificat de non faillite* relacionado con Société Générale de fecha 18 de octubre de 2011, entregado por la Corte de Comercio el 21 de octubre de 2011;

5. una copia del poder otorgado por el Sr. Frédéric OUDEA, como Director General (*Directeur Général*) de Société Générale al Sr. Michel PERETIE de fecha 14 de octubre de 2008;

6. una copia del poder otorgado por el Sr. Michel PERETIE al Sr. Hervé AUDREN de KERDREL de fecha 22 de diciembre de 2008;

7. una copia del poder otorgado por el Sr. Hervé AUDREN de KERDREL al Sr. Daniel LOUIS de fecha 19 de marzo de 2009;

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

8. El 18 de octubre de 2011, llevamos a cabo búsquedas en el Boletín de Anuncios Civiles y Mercantiles (*Bulletin des Annonces Civiles et Commerciales*), en la base de datos en línea (tal como se encuentra disponible en el sitio web bodacc.fr) y en el Diario Oficial de la Unión Europea en la base de datos en línea de EUR-Lex en relación con Société Générale.

En nuestro examen, hemos asumido, sin realizar ninguna investigación o verificación independiente, para efectos de la opinión aquí expresada:

(i) la autenticidad de todas las firmas en original o copias certificadas, la capacidad legal de personas físicas, la autenticidad de todos los documentos presentados a nosotros como originales o copias certificadas, la conformidad con los documentos originales de todos los documentos presentados a nosotros como copias certificadas o fotostáticas, y la autenticidad de los originales de dichas copias;

(ii) la exactitud de la descripción de aspectos fácticos y declaraciones y garantías (distintos a aquellos expresados sobre aspectos legales cubiertos por esta opinión) contenidos en todos los documentos que se nos han presentado;

(iii) la ejecución y cumplimiento de la Garantía, así como que las operaciones contempladas en términos de la misma, son llevadas a cabo en condiciones normales (*conditions normales*) de acuerdo con el artículo L. 225-39 del Código de Comercio Francés;

(iv) que todos los pagos que se requiere se lleven a cabo como condición para la validez de los actos jurídicos fueron correcta y puntualmente hechos por la parte requerida para tales efectos;

(v) que toda la información que aparece en los registros públicos es completa, verdadera y precisa a la fecha de la presente opinión;

(vi) que las copias de los estatutos (*statuts*) examinados por nosotros están completas y que no han sido modificadas desde su fecha;

(vii) que ninguno de los documentos referidos en el numeral 6 anterior han sido rescindidos o revocados y que todos ellos continúan vigentes a la fecha;

(viii) que la Garantía ha sido debidamente firmada en representación del Garante por los signatarios relevantes de la Garantía;

(ix) que no hay disposiciones legales de ninguna jurisdicción fuera de Francia, que fueren violadas por la celebración o la ejecución de las obligaciones conforme a la Garantía, y que en lo que respecta a cualquier obligación o acción que deba ser tomada conforme a la Garantía en cualquier jurisdicción fuera de Francia, la ejecución de dicha obligación o de dicha acción no resultará ilegal en virtud de las leyes de dicha jurisdicción;

(x) la sumisión a la jurisdicción de los tribunales de la República Francesa es válida y exigible frente a cada una de las partes de la Garantía distinta del Garante.

(xi) que la elección de la legislación francesa para regir la Garantía, es una opción válida conforme a todas las leyes relevantes distintas a las francesas;

PERITO TRADUCTOR AMIE
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA
TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

(xii) que el cumplimiento de cada una de las obligaciones del Garante conforme a la Garantía no es ilegal en ningún lugar (distinto de Francia) en el cual dicha obligación vaya a ser cumplida;

(xiii) que se llevarán a cabo todos los actos y formalidades necesarios para la creación, registro y perfeccionamiento de la Garantía de conformidad con las disposiciones contractuales de la Garantía y de las leyes y reglamentos aplicables;

(xiv) que desde la fecha de su otorgamiento, la Garantía no ha sido alterada de manera alguna, ya sea en virtud de convenios escritos u orales o de alguna otra manera y que no se encuentra vigente entre ninguna de las partes de la Garantía, ningún otro convenio o compromiso, ya sea oral o escrito que haya cambiado o afectado o que pueda cambiar o afectar las respectivas obligaciones de las partes en términos de la misma o el desempeño por parte de cualquiera de ellas, de dichas obligaciones; y

(xv) que la Garantía y las operaciones en ella referidas son celebradas en total observancia de las reglas sobre beneficios corporativos aplicables al Garante (en particular, el Garante obtiene un beneficio, contraprestación o ventaja de dichas transacciones consideradas como una misma y las obligaciones que el Garante se compromete a asumir, no perjudican su posición financiera y son proporcionales a su capacidad financiera y al monto de sus activos).

Esta opinión no cubre ninguna cuestión que surja de o se relacione con alguna otra ley distinta a las leyes de la República Francesa vigentes en la fecha de la presente opinión y, por lo tanto, no cubre ninguna cuestión que surja de o se relacione con las leyes de ninguna otra jurisdicción distinta a la República Francesa, incluyendo, de manera enunciativa más no limitativa, las leyes de México o de cualquier subdivisión política del mismo o en el mismo.

Con base y sujeción a lo anterior, y sujeto a las premisas, excepciones y salvedades aquí establecidas, es nuestra opinión que conforme a la ley francesa vigente a la fecha e interpretada por los tribunales franceses:

1. El Garante se encuentra debidamente constituido y existe válidamente como una sociedad anónima (*société anonyme*) conforme a las leyes de Francia y actualmente se encuentra registrado en el Registro de Comercio y de Sociedades de París (*Registre du commerce et des sociétés*);

2. La Garantía constituye una obligación válida y vinculante del Garante, exigible en contra del Garante de conformidad con sus términos;

3. El Garante cuenta con la capacidad legal (*capacité légale*) para la celebración y ejecución de la Garantía y para el desempeño de sus obligaciones conforme a la misma;

4. El Garante ha tomado todas las acciones corporativas necesarias para autorizar el desempeño de sus obligaciones conforme a la Garantía;

5. A la fecha de otorgamiento de la Garantía, el Sr. Daniel LOUIS, en su carácter de Director Adjunto de la Dirección de Finanzas (*Adjoint du Directeur de la Direction Financière*) del banco de inversión y financiamiento del Garante, contaba con poder y facultades suficientes para el otorgamiento de la Garantía en representación del Garante;

6. El *extrait K-bis* y la *recherche negative d'une procédure collective* con respecto a Société Générale expedido por el Registro de Comercio y de las Sociedades (*Registre du Commerce et*

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

des Sociétés) de París arriba mencionados, no revelan notificación alguna de publicación de un procedimiento preliminar de salvaguarda (*procédure de sauvegarde*), salvaguarda financiera acelerada (*sauvegarde financière accélérée*), rehabilitación judicial (*redressement judiciaire*), liquidación judicial (*liquidation judiciaire*) o liquidación voluntaria presentada ante el Registro de Comercio y de las Sociedades de París (*Registre du Commerce et des Sociétés)* al 20 de octubre de 2011. La búsqueda en el Boletín Oficial de Notificaciones Civiles y Mercantiles (*Bulletin Officiel des Annonces Civiles et Commerciales)* no revela notificación alguna de publicación de un *jugement d'homologation d'un accord de conciliation* y la búsqueda en el Diario Oficial de la Unión Europea no revela decisión alguna que ordene medidas de reorganización o procedimientos de insolvencia según se menciona en el Artículo R. 613-25 del Código Monetario y Financiero Francés.

La opinión aquí vertida está sujeta a las siguientes limitaciones, salvedades, excepciones y asunciones adicionales:

(a) En tanto que la anterior opinión se relaciona con la validez, obligatoriedad o exigibilidad de cualquier convenio, contrato o instrumento, dicha opinión está sujeta a las leyes sobre quiebra, insolvencia, transferencia fraudulenta, reorganización, mora u otras leyes similares que afecten los derechos y recursos de acreedores generalmente y a los principios generales de equidad (independientemente de que sean considerados en un procedimiento por equidad o por ley).

(b) No expresamos opinión sobre situaciones de hecho ni sobre cuestiones de ley que solamente puedan ser decididas sobre la base de situaciones de hecho (tales como si la celebración de la Garantía representa un beneficio económico para o si se encuentra dentro del interés corporativo del Garante o sobre si ésta no excede o excederá la capacidad financiera del Garante) ni sobre los efectos, ya sean conocidos por nosotros o no, que puedan tener sobre las opiniones aquí vertidas.

(c) El término "exigible" como anteriormente ha sido utilizado, significa que las obligaciones asumidas por cada una de las partes conforme a la Garantía son del tipo de obligaciones que los tribunales franceses pueden hacen valer. En este sentido:

(i) la exigibilidad puede estar limitada por los derechos preferentes de ciertos acreedores que surjan por ministerio de ley;

(ii) de acuerdo con el Artículo 1244-1 del Código Civil Francés:

a. un tribunal puede conceder prórroga a cualquier deudor o reprogramar los pagos conforme a cualquier convenio por un periodo de hasta dos años (el cual puede ser prorrogado bajo ciertas circunstancias);

b. un tribunal podrá, por una orden especial, decidir que cualquier pago deba ser aplicado al re-pago del principal o, con respecto a las cantidades para las cuales se haya concedido prórroga o cuyo pago se haya reprogramado, que dichas cantidades generarán un interés no a la tasa contractual sino a una tasa más baja que no podrá ser inferior a la tasa oficial (*taux légal*); y

c. cualquier medida de exigibilidad que se encuentre pendiente será suspendida por un mandato de tribunal en términos del Artículo 1244-1 del Código Civil Francés y cualquier interés adicional o penalización por el pago extemporáneo no será adeudado durante el periodo así ordenado por el tribunal;

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

(iii) un tribunal francés no otorgará necesariamente una orden para cumplimiento específico que no se encuentre disponible, en aquellos casos en los que los daños sean considerados por el tribunal como un recurso alternativo adecuado (excepto con respecto a obligaciones para el pago de una suma de dinero);

(iv) las demandas pueden prescribir o pueden estar o llegar a estar sujetas a defensas de compensación o contrademanda; y

(v) la ejecución puede estar restringida por las leyes relativas a fuerza mayor.

(d) Los tribunales podrán no hacer cumplir una disposición de la Garantía sobre la base de que dicha disposición constituye una sanción dentro del significado del Artículo 1152 y 1231 del Código Civil Francés. En tal caso, si el tribunal considera que cualquiera de las partes debe pagar una cantidad claramente excesiva o subvaluada como un pre estimado de daños, el tribunal podrá reducir o incrementar el monto de dicha cantidad.

(e) Los precedentes legales franceses (*French case law*) han sostenido que la efectividad de los términos que eximan a una parte de una responsabilidad u obligación de algún otro modo debida, está limitada al dolo (*faute intentionnelle*) o negligencia inexcusable (*faute lourde*) del obligado.

(f) La cuestión de que alguna de las disposiciones de la Garantía que pueda ser inválida a causa de ilegalidad pueda ser separada de las otras disposiciones a fin de preservar la validez de dichas otras disposiciones, dependerá de la consideración que los tribunales hagan sobre si dicha disposición violatoria resulta ser o no una condición esencial de la Garantía, en cuyo caso la Garantía como un todo podrá ser declarada como nula e inválida.

(g) Cualquier documento que sea originalmente redactado, emitido y ejecutado en un idioma extranjero, deberá ser traducido al francés por un traductor oficial a fin de ser presentado como prueba en cualquier acción o procedimiento ante un tribunal francés.

(h) En aquellos casos en que una deuda se encuentre expresada en una moneda extranjera, un tribunal francés podrá, si así se le requiere, otorgar una orden en dicha moneda. Si la orden es dada en Euros, normalmente será dada con referencia al monto relevante de moneda extranjera convertida al tipo de cambio aplicable en la fecha efectiva de pago. Si se pretende una orden separada sobre la base de una indemnización, después de que previamente se haya obtenido una orden en un contrato de crédito, el tribunal podrá sostener que la indemnización es sustituida por dicha orden previa, adicionalmente, con respecto a quiebra, insolvencia, liquidación, mora, reorganización, reconstrucción o procedimientos similares, la legislación francesa requiere que todas las demandas o adeudos sean convertidos a montos equivalentes en Euros al tipo de cambio determinado a la fecha de la declaración del inicio del procedimiento.

(i) Un tribunal francés podrá rehusarse a dar efecto a la disposición de un contrato con respecto de los gastos y costas de un litigio infructuoso presentado ante un tribunal francés o en aquel en que el tribunal por sí mismo haya hecho una orden por gastos y costas.

(j) Un tribunal francés podrá aplazar procedimientos si se han presentado procedimientos concurrentes en otras partes.

(k) El extracto K-bis y la *Recherche Négative d'une Procédure Collective* no [illegible] capacidad revelan de manera concluyente si:

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

(i) El Garante ha sido disuelto (*dissolution*), ha sido declarado nulo, se ha fusionado o ha concluido sus operaciones (*cessation d'activité*), o si se ha tomado alguna acción al respecto,

(ii) Se ha decidido por parte de un tribunal un periodo de suspensión (*suspension des poursuites*) o se ha presentado una solicitud a ese respecto,

(iii) los representantes autorizados del Garante han cambiado (incluyendo la designación de un administrados provisional (*administrateur provisoire*)),

(iv) se ha hecho un procedimiento para la homologación de un convenio de conciliación (*jugement d'homologation d'un accord de conciliation*) o una orden para la salvaguarda (*sauvegarde*), o salvaguarda financiera acelerada (*sauvegarde financière accélérée*), rehabilitación judicial (*redressement judiciaire*) o liquidación judicial (*liquidation judiciaire*) del Garante, o si existe la amenaza de una declaración de insolvencia (*declaration de cessation des paiements*), que ha sido hecha o presentada por el Garante o por un tercero, o

(v) se han adoptado medidas de reorganización según se menciona en el Artículo L. 613-21-1-3 del Código Monetario y Financiero Francés con respecto a Société Générale;

la notificación de estos asuntos no debe ser presentada inmediatamente, y cuando se presente, no deberá ser registrada de inmediato.

(l) Una garantía a primera demanda o a la vista (*first demand guarantee*) que se refiere a las obligaciones precedentes del deudor puede ser considerada por un Tribunal francés como una garantía contractual (*cautionnement*) mas que una garantía de primera demanda o a la vista (*garantie à première demande*). De acuerdo con los precedentes legales franceses, una garantía del tipo de primera demanda o la vista de la cual el garante se compromete a pagar en primera demanda o la vista del banco cualquier cantidad en caso de incumplimiento de pago del obligado principal, no puede ser calificada como un compromiso autónomo debido a la referencia a las obligaciones precedentes del obligado principal. En este respecto, si la Garantía es considerada como una garantía contractual (*cautionnement*) de acuerdo al Artículo 2313 del Código Civil Francés, "una caución (*caution*) puede hacer valer en contra del acreedor todas las defensas (*exceptions*) que corresponden al deudor, y que son inherentes a la deuda." En consecuencia, no expresamos opinión alguna con respecto al segundo enunciado, del párrafo 1 y del párrafo 3 de la Garantía.

(m) Los tribunales franceses podrán recaracterizar un contrato o promesa no obstante la caracterización dada a dicho contrato o promesa por las partes.

(n) El extracto K-bis proporcionado por el *Greffe du Tribunal de Commerce* no contiene información alguna sobre si un procedimiento de conciliación (*procédure de conciliation*) o algún procedimiento similar se encuentra en progreso o ha sido celebrado, toda vez que la notificación de dichos asuntos no se inscribe en el Registro de Comercio y de las Sociedades (*Registre du Commerce et des Sociétés*).

(o) Hemos asumido que las personas que sean requeridas o autorizadas para tomar cualquier acción con respecto a la Garantía han ejercido y ejercerán cuando sea relevante sus poderes de buena fe y de manera razonable.

PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO SILVIA GLORIA VALDES GARCIA TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA

(p) Un poder es revocable por el otorgante en cualquier momento.

(q) Esta opinión está sujeta a los efectos de cualquier legislación sobre quiebra, liquidación, disolución, insolvencia, traspaso fraudulento, mora, reorganización u otras situaciones similares y de manera más general, a leyes, reglamentos y procedimientos relacionados con o que afecten los derechos de acreedores de manera general incluyendo, de manera enunciativa más no limitativa, *Livre Sixième "Des Difficultés des entreprises"* del Código de Comercio Francés, e incluyendo leyes para el aplazamiento o reprogramación de obligaciones de repago (incluyendo el artículo 1244-1 del Código Civil francés) o cualquier ley similar en el extranjero.

(r) Es un principio de ley francesa que las obligaciones no son generalmente susceptibles de ser específicamente exigidas (excepto cuando dichas obligaciones se relacionan con el pago de sumas de dinero), y los tribunales franceses podrán emitir una sentencia de daños en aquellos casos en que no se pueda ordenar el cumplimiento o una sentencia de daños si así lo determinan adecuado.

(s) Cualquier disposición de un convenio que establezca que ninguna falta o retraso en el ejercicio de un derecho o recurso operará como una renuncia a dichos derechos o recursos no será efectiva.

(t) No expresamos opinión alguna sobre el valor probatorio de las transmisiones facsimilares, fotocopias o registros telefónicos ante un tribunal francés.

(u) No expresamos opinión alguna sobre asuntos fiscales.

(v) Un tribunal puede considerar que un principio de la legislación francesa (obligatoria) de acuerdo al cual la Garantía debe ser ejecutada de buena fe, es aplicable a la Garantía (sobre la base de que dicho principio forma parte de la política pública internacional francesa).

(w) Las leyes de los países distintos de Francia, pueden afectar las opiniones aquí vertidas.

En esta opinión, algunos conceptos franceses se encuentran expresados en idioma inglés y no en francés. Los conceptos relevantes pueden no ser idénticos a los conceptos descritos por la terminología equivalente en idioma inglés. Por lo tanto, los términos y conceptos utilizados en esta opinión tienen el significado que la ley francesa les atribuya. En aquellos casos en que dichos conceptos se encuentran acompañados por su traducción al francés, la traducción prevalecerá.

Somos miembros de la Barra de París (*Paris Bar*). Esta opinión se rige por la legislación francesa. Está opinión se encuentra estrictamente limitada a los asuntos que aquí se establecen y no deberá hacerse extensiva por analogía o implicación a ningún otro asunto que no esté aquí específicamente referido. No expresamos opinión alguna con respecto a las leyes de cualquier otra jurisdicción distinta a la República Francesa.

No expresamos opinión ni asumimos responsabilidad por el efecto de cualquier hecho o circunstancia que ocurra con posterioridad a la fecha de esta carta, incluyendo, de manera enunciativa más no limitativa, reformas legislativas y otros cambios en la ley o en las circunstancias que afecten al Garante o la Garantía. No asumimos responsabilidad de advertir a usted sobre dichos hechos o circunstancias de los cuales tengamos conocimiento ya sea que afecten o no las opiniones aquí contenidas.

Esta opinión es entregada a usted solamente en relación con las transacciones que aquí se describen y no deberá ser tomada en cuenta por usted para ningún otro fin ni deberá ser utilizada,

PERITO TRADUCTOR ANTE TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDES GARCIA

publicada o comunicada a persona o entidad alguna distinta de los destinatarios de la misma para ningún propósito sin nuestro previo consentimiento por escrito en cada instancia, en el entendido que el consentimiento para publicar o comunicar la presente opinión será de forma que ningún tercero podrá hacer referencia a la misma, salvo que expresamente se autorice.

Atentamente,

[*firma ilegible*]

White & Case LLP

[*firma ilegible*]

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

La suscrita, SILVIA GLORIA VALDÉS GARCIA , Universidad No. 2014 Edificio Costa Rica Entrada B-202 Unidad Integración Latinoamericana, Col. Romero de Terreros Tel 358-82-14, México, D. F., Perito Traductor autorizada por el Tribunal Superior de Justicia para los idiomas inglés-español, certifica que la anterior es una traducción fiel y correcta del documento adjunto.

México, D. F., 28 NOV 2011

SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

[*Papel Membretado de Societe Generale*]

Al: Representante Común de los Tenedores (según ambos términos se definen más adelante)

10 de noviembre de 2011

Estimados señores,

CONSIDERANDO QUE, SGFP México, S. de R.L. de C.V., una sociedad de responsabilidad limitada constituida bajo las leyes de México (el "**Emisor**"), una subsidiaria directa, propiedad absoluta de Société Générale (el "**Garante**"), ha solicitado autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "**Comisión**") para (*i*) llevar a cabo una emisión, sin que al efecto medie oferta pública, de certificados bursátiles de corto y largo plazo (según los mismos se definen como "valores estructurados" en las disposiciones correspondientes emitidas por la Comisión) (los "**Certificados**") hasta por un importe de principal de $3,000,000,000 (Tres mil millones de Pesos 00/100, moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos) o su equivalente en unidades de inversión o divisas extranjeras (la "**Emisión Estructurada Privada**"), al amparo de la cual el Emisor podrá colocar distintas series (o subseries, si las hubiere) de Certificados de tiempo en tiempo durante el plazo de 5 (cinco) años a partir de la autorización de la Emisión Estructurada Privada, y (*ii*) el registro de los Certificados en el Registro Nacional de Valores que mantiene la Comisión;

CONSIDERANDO QUE, el Emisor ha solicitado opinión favorable de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. ("**BMV**") para la inscripción de los Certificados en el listado correspondiente a cargo de la BMV, y

CONSIDERANDO QUE, en virtud de lo antes expuesto y para inducir a inversionistas potenciales a adquirir los Certificados a ser emitidos por el Emisor (los "**Tenedores**"), el Garante ha convenido garantizar las Obligaciones Garantizadas (según dicho término se define más adelante), de conformidad con lo siguiente:

1. El Garante en este acto garantiza irrevocable e incondicionalmente a los Tenedores el pago completo cuando sea exigible del principal y los intereses o rendimientos devengados por los Certificados (ya sea a su vencimiento programado, anticipado o de cualquier otra forma), así como cualesquier otras cantidades de cualquier forma pagaderas en este acto o en el futuro por el Emisor bajo los Certificados, de conformidad con lo estrictamente establecido en los mismos (*conjuntamente*, y según las mismas existan en esta fecha o surjan con posterioridad, las "**Obligaciones Garantizadas**"). El Garante además garantiza que si el Emisor incumple con el pago completo cuando el mismo sea exigible de cualquier parte de las Obligaciones Garantizadas, el Garante, como obligado principal, pagará a primer requerimiento y sujeto a la única condición de recibir una notificación de incumplimiento por escrito por parte de los Tenedores, entregada a través de la institución financiera mexicana que actúe como representante común de los Tenedores (el "**Representante Común**"), todas las cantidades que los Tenedores tuvieran derecho a reclamar como contraprestación por las operaciones contempladas anteriormente, dirigida al domicilio del Garante que se establece a continuación: Société Générale, a la atención de Jerome GHERCHANOC, MARK/SOL/COO, 92987, PARIS LA DEFENSE 7 CEDEX, PARIS, FRANCIA. Cualquier reclamación o demanda de conformidad con esta garantía deberá hacerse por correo certificado con acuse de recibo.

2. Queda entendido que el Garante no tendrá obligación alguna de realizar pagos bajo esta garantía a cualquier persona distinta al Representante Común o a la oficina principal de este último según se hubiera instruido previamente por escrito al Garante.

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDEZ GAITAN

3. Las obligaciones del Garante bajo esta garantía serán válidas sin perjuicio de la autenticidad, validez, legalidad o exigibilidad de las Obligaciones Garantizadas o de cualquier cambio, modificación, renuncia o inexigibilidad de los términos de cualquier documento que evidencie las Obligaciones Garantizadas frente a los Tenedores.

4. Todos los pagos que se realicen bajo la presente Garantía, se efectuarán en la misma moneda en la que las Obligaciones Garantizadas respectivas estuvieren denominadas. Cualquier pago bajo esta garantía deberá hacerse sin retención, deducción, reclamación o compensación.

5. Esta garantía será válida hasta la fecha en que todos los Certificados hubieran sido pagados en su totalidad y las emisiones respectivas hubieran expirado (la "**Fecha de Terminación**"). Ninguna reclamación o demanda por cualquier Tenedor podrá ser interpuesta bajo esta garantía con posterioridad a la Fecha de Terminación, tras la cual esta garantía será nula y quedará sin efectos no obstante la misma haya sido devuelta o no al Garante para su cancelación.

6. Esta garantía será regida e interpretada de conformidad con las leyes de Francia. El Garante, por la celebración y entrega de esta garantía, y el Representante Común y cada uno de los Tenedores, por la aceptación de la misma, según dicha aceptación quedó evidenciada por el cierre de las operaciones a que se refiere esta garantía, en este acto convienen irrevocable e incondicionalmente, para sí mismos y sus respectivos sucesores, causahabientes y cesionarios, que cualquier disputa que surja con motivo de, o en relación con, la validez, interpretación o cumplimiento de esta garantía será sometida a la jurisdicción exclusiva de las cortes de París, Francia, renunciado expresamente a cualquier otra jurisdicción que pudiera corresponderles en razón de su domicilio presente o futuro o por cualquier otra causa.

Atentamente,

Firmada en Paris, Francia, el 10 de noviembre de 2011.

[*firma ilegible*]

.....
Firmado a nombre y en representación de

Société Générale

Nombre: Daniel Louis
Cargo: Director Adjunto de Finanzas
SG Corporate & Investment Banking

Aceptado y reconocido por

Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, en su carácter de Representante Común, junto con sus sucesores y cesionarios y cualquier otra institución autorizada de tiempo en tiempo actúe con tal carácter bajo la presente Garantía

[*firma ilegible*]

.....
Nombre: Ricardo Calderón Arroyo
Cargo: Delegado Fiduciario

[*firma ilegible*]

.....
Nombre: Freya Vite Asensio
Cargo: Delegado Fiduciario

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

PERITO TRADUCTOR ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

a suscrita, SILVIA GLORIA VALDES GARCIA , Universidad No. 2014 Edificio Costa Rica Entrada B-202 Unidad Integración Latinoamericana, Col. Romero de Terreros Tel 358-82-14, México, D. F., Perito Traductor autorizada por el Tribunal Superior de Justicia para los idiomas inglés-español, certifica que la anterior es una traducción fiel y correcta del documento adjunto.

México, D. F., 28 NOV 2011

SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

Anexo G **OPINIÓN LEGAL DE WHITE & CASE, S.C.**

White & Case, S.C.
Abogados
Torre del Bosque – PH
Blvd. Manuel Avila Camacho #24
Col. Lomas de Chapultepec
11000 México, D.F.

Tel (5255) 5540 9600
Fax (5255) 5540 9699
www.whitecase.com

México, D.F., a 26 de abril de 2012

Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Dirección General de Emisiones Bursátiles
Insurgentes Sur 1971, Torre Sur, Piso 7
Col. Guadalupe Inn
01020 México, D.F.

Re: Opinión Legal – Emisión de Certificados Bursátiles (denominados Valores Estructurados) sin que al efecto medie Oferta Pública

Hacemos referencia a las solicitudes fechadas el 15 de agosto de 2011(cada una, una "Solicitud", y *conjuntamente*, las "Solicitudes"), por las que SGFP México, S. de R.L. de C.V. (el "Emisor") solicita autorización a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión") y a la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. ("BMV") para, entre otros actos (según corresponda), [A] llevar a cabo la emisión, sin que al efecto medie oferta pública, de certificados bursátiles de los denominados "valores estructurados" (los "Certificados Bursátiles") hasta por el importe de principal de $3,000,000,000.00 (TRES MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) o su equivalente en unidades de inversión o divisas extranjeras, los cuales estarán inscritos en el Registro Nacional de Valores (la "Emisión"), a través de la cual el Emisor se propone colocar, de manera sucesiva y durante la vigencia de la Emisión, los Certificados Bursátiles a través de una o mas series (cada una, una "Serie") de las que podrá constar la Emisión; [B] la inscripción de los valores objeto de la Emisión en el Registro Nacional de Valores a cargo de la Comisión, y [C] el listado de los Certificados Bursátiles en el listado correspondiente a cargo de la BMV. Todos los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa contarán con la garantía irrevocable e incondicional (*Guarantee*, la "Garantía") de Société Générale (el "Garante"), tenedora de dos partes sociales representativas del 99.99% del capital social del Emisor; la Garantía está sujeta a las leyes aplicables de Francia, y garantiza a los tenedores de los Certificados Bursátiles el pago de cualesquier cantidades derivadas de principal e intereses de los Certificados Bursátiles en caso de incumplimiento por el Emisor.

La presente opinión se expide para efectos de dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 87, fracción II, de la Ley del Mercado de Valores (la "LMV"), así como en los artículos 2, fracción I, inciso h); 7, fracción III, inciso a), numeral 1 y 9 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores (las "Disposiciones de Emisoras").

Para efectos de la presente opinión, hemos revisado la documentación e información legal del Emisor y del Garante que se señala más adelante y sostenido conversaciones con funcionarios de éstos, y nos hemos apoyado, para las cuestiones de hecho, en dicha información y/o en las declaraciones de funcionarios del Emisor y del Garante.

Los términos en mayúscula inicial utilizados y no definidos en la presente tendrán el significado que se les atribuye en el proyecto del folleto informativo de la Emisión (el "Folleto Informativo").

Para efectos de la presente opinión, hemos examinado:

a. las Solicitudes;

b. el Folleto Informativo;

c. la información legal proporcionada por el Emisor en las Solicitudes y la documentación legal anexa a las mismas;

d. los Términos y Condiciones Generales Aplicables a la Colocación sin que al efecto medie Oferta Pública de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Colocaciones Sucesivas (denominados Valores Estructurados) de fecha 26 de abril de 2012 (los "Términos y Condiciones de Colocación");

e. los proyectos de títulos que documentarán los Certificados Bursátiles que se coloquen con cargo a la Emisión (*conjuntamente*, los "Proyectos de Títulos");

f. la escritura pública número 37,628 de fecha 8 de julio de 2011, otorgada ante la fe del Lic. Francisco I. Hugues Vélez titular de la notaría número 212 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal el 27 de julio de 2011 bajo el folio mercantil electrónico número 453422-1, en donde se hace constar la constitución del Emisor;

g. los poderes generales otorgados por el Emisor en favor del señor Luis Sainz Carrillo, en su carácter de gerente general del Emisor y, los señores Anthony Tusi, Sergio Wolkovisky, Rosa Martire y Rogelio Wong, en su carácter de apoderados del Emisor (*conjuntamente*, los "Representantes del Emisor"), con facultades para (i) llevar a cabo actos de administración, en términos de lo establecido en el párrafo segundo del artículo 2554 del Código Civil para el Distrito Federal, de sus correlativos de los Código Civiles de las entidades federativas de los Estados Unidos Mexicanos ("México") y del Código Civil Federal, y (ii) suscribir, otorgar, avalar, protestar y endosar toda clase de títulos de crédito, siempre y cuando sea para cumplir con el objeto social del Emisor, en los términos del artículo 9° de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito ("LGTOC"), los cuales constan en la escritura pública número 37,628 de fecha 8 de julio de 2011, otorgada ante la fe del Lic. Francisco I. Hugues Vélez titular de la notaría número 212 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal el 27 de julio de 2011 bajo el folio mercantil electrónico número 453422-1;

h. (i) la escritura pública número 16,517 de fecha 21 de febrero de 2007, otorgada ante la fe del Licenciado José Antonio Manzanero Escutia titular de la notaría 138 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal el 28 de marzo de 2007 bajo el folio mercantil número 187201, en la cual se hace constar (w) la designación de, entre otros, los señores Luis Fernando Turcott Ríos y Ricardo Calderón Arroyo como delegados fiduciarios de Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero (el "Representante Común"), y (x) el otorgamiento de poderes generales en favor de los delegados fiduciarios a que se refiere el inciso (w) inmediato anterior, incluyendo facultades mancomunadas para suscribir y avalar toda clase de títulos de crédito, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 9° de la LGTOC, y (ii) la escritura pública número 22,520 de fecha 6 de diciembre de 2010, otorgada ante la fe del Licenciado Fernando Dávila

Rebollar titular de la notaría 235 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal el 3 de enero de 2011 bajo el folio mercantil número 187201*, en la cual se hace constar (y) la designación de Freya Vite Asensio como delegada fiduciaria del Representante Común (*conjuntamente* con los delegados fiduciarios a que se refiere el inciso (w) anterior, los "Delegados Fiduciarios"), y (z) el otorgamiento de poderes generales en favor de la delegada fiduciaria a que se refiere el inciso (y) inmediato anterior, incluyendo facultades mancomunadas para otorgar y suscribir toda clase de títulos de crédito, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 9° de la LGTOC, y

i. la opinión legal otorgada bajo las leyes de la República Francesa ("Francia") el 18 de noviembre de 2011 por White & Case LLP (Paris), abogados externos del Garante en relación con, entre otros temas, la debida constitución y existencia legal del Garante, la validez y exigibilidad de la Garantía y las facultades del representante del Garante (la "Opinión sujeta a las Leyes de Francia").

Hemos asumido, sin haber realizado investigación independiente alguna o verificación de cualquier tipo:

I. Que las declaraciones establecidas en los documentos que revisamos eran ciertas y correctas a la fecha de su otorgamiento y continúan siendo ciertas y correctas a esta fecha;

II. La legitimidad de todas las firmas y la autenticidad de los documentos que nos fueron proporcionados para efectos de llevar a cabo nuestra revisión y rendir la presente opinión;

III. La fidelidad y suficiencia de todos los documentos que nos fueron proporcionados, y que dichos documentos son auténticos y que han sido debidamente suscritos;

IV. Que la Opinión sujeta a las Leyes de Francia es verdadera y correcta en todos sus términos;

V. Que los Certificados Bursátiles serán suscritos en los términos de los Proyectos de Títulos, y constituirán obligaciones legales y exigibles para efectos de la Garantía conforme a las leyes aplicables de Francia;

VI. Que a la fecha de la presente, los estatutos sociales del Emisor no han sufrido modificaciones y los mismos (incluyendo sus modificaciones) están debidamente inscritos en el Registro Público de Comercio correspondiente;

VII. Que a la fecha de la presente, los poderes otorgados por el Emisor a los Representantes del Emisor no han sido revocados, limitados o modificados en forma alguna;

VIII. Que a la fecha de la presente opinión ni el Emisor y/o el Garante se encuentran en estado de disolución, liquidación, suspensión, insolvencia, quiebra, concurso o similar, y que la suscripción y emisión de los Certificados Bursátiles no constituye un acto en fraude de sus acreedores, y

IX. Que a la fecha de la presente, los poderes otorgados a los Delegados Fiduciarios del Representante Común no han sido revocados, limitados o modificados en forma alguna.

En virtud de que el Garante es una sociedad constituida de conformidad con las leyes aplicables de Francia, las opiniones respecto a su debida constitución y legal existencia a la fecha, la validez y exigibilidad de la Garantía y las facultades del representante del Garante, se contienen en la Opinión sujeta a las Leyes de Francia. De igual forma, en virtud de carecer de facultades para ejercer la profesión de abogados en Francia, la

presente opinión sobre los temas antes mencionados se basa en, y depende en su totalidad de, la Opinión sujeta a las Leyes de Francia.

Considerando lo anterior y sujeto a las limitaciones y salvedades mencionadas más adelante, manifestamos a la Comisión que a nuestro leal saber y entender:

1. El Emisor se encuentra debidamente constituido y es válidamente existente de conformidad con las leyes de México, según consta en la escritura pública número 37,628 de fecha 8 de julio de 2011, otorgada ante la fe del Lic. Francisco I. Hugues Vélez titular de la notaría número 212 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal el 27 de julio de 2011 bajo el folio mercantil electrónico número 453422-1;

2. A esta fecha, los Representantes del Emisor: (i) cuentan con poderes para suscribir, otorgar, avalar, protestar y endosar toda clase de títulos de crédito, siempre y cuando sea para cumplir con el objeto social del Emisor, en los términos del artículo 9° de la LGTOC, y (ii) tienen facultades y están autorizados para suscribir los títulos que documenten los Certificados Bursátiles conforme a los Proyectos de Títulos;

3. A esta fecha, los Delegados Fiduciarios del Representante Común (i) cuentan con poderes para otorgar, suscribir y avalar toda clase de títulos de crédito, en los términos del artículo 9° de la LGTOC, y (ii) tienen facultades suficientes para firmar los títulos que documenten los Certificados Bursátiles conforme a los Proyectos de Títulos; siempre que actúen mancomunadamente;

4. Considerando que se obtenga previamente la autorización de la Comisión y la opinión favorable de la BMV respecto de los actos que se establecen en las Solicitudes (*conjuntamente*, las "Autorizaciones"), entonces el Emisor estaría en posibilidad de emitir los Certificados Bursátiles para ser ofrecidos y colocados, sin que al efecto medie oferta pública, en una o varias Series de las que podrá constar la Emisión, en los términos de la LMV;

5. Considerando que: [1] la Comisión autorice todos y cada uno de los actos a que se refiere la Solicitud dirigida a la Comisión, incluyendo sin limitar, (i) la Emisión (y subsecuentes colocaciones de las distintas Series de que conste la misma), y (ii) la difusión del Folleto Informativo; [2] la BMV emita opinión favorable para el listado de los Certificados Bursátiles en el listado correspondiente a cargo de la BMV, en los términos expuestos en la Solicitud dirigida a la BMV; [3] el oficio y la opinión favorable mediante los cuales la Comisión y la BMV, respectivamente, otorguen las Autorizaciones, no sean revocados, limitados o modificados en cualquier forma; [4] no se lleve a cabo oferta pública de los Certificados Bursátiles; [5] los Certificados Bursátiles cumplan con lo dispuesto en los Términos y Condiciones de Colocación y las Series respectivas sean efectivamente colocadas conforme a los Proyectos de Títulos; [6] los títulos definitivos que documenten los Certificados Bursátiles sean depositados en S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.; [7] los Certificados Bursátiles sean colocados y efectivamente vendidos, y [8] los Representantes del Emisor suscriban, y cualesquiera dos Delegados Fiduciarios del Representante Común firmen mancomunadamente, los títulos que documenten los Certificados Bursátiles precisamente en los términos de los Proyectos de Títulos, sin que sus respectivas facultades hayan sido modificadas, limitadas o revocadas en cualquier forma; entonces los Certificados Bursátiles habrán cumplido con los requisitos del artículo 64 de la LMV y habrán sido válidamente emitidos por el Emisor y serán exigibles al Emisor de conformidad con sus términos;

6. Sin haber realizado verificación independiente alguna, ni que deba interpretarse que expresamos opinión o consideración alguna respecto de las leyes de Francia, sujetándose a las asunciones, excepciones y limitaciones contenidas en la Opinión sujeta a las Leyes de Francia, y tomando en cuenta que el Garante se rige por la legislación aplicable de Francia, dicha opinión establece que: "*El Garante se encuentra debidamente constituido y existe válidamente como una sociedad anónima (société anonyme) conforme a las leyes de Francia y actualmente se encuentra registrado en el Registro de Comercio y de Sociedades de París (Registre du commerce et des sociétés)*";

7. Sin haber realizado verificación independiente alguna, ni que deba interpretarse que expresamos opinión o consideración alguna respecto de las leyes de Francia, sujetándose a las asunciones, excepciones y limitaciones contenidas en la Opinión sujeta a las Leyes de Francia, y tomando en cuenta que la Garantía a ser emitida por el Garante está regida por la legislación aplicable de Francia, dicha opinión establece que: "*la Garantía constituye una obligación válida y vinculante del Garante, exigible en contra del Garante de conformidad con sus términos*". Al respecto y en relación con la ejecución de la Garantía, la Opinión sujeta a las Leyes de Francia incorpora el sentido en el que deberá interpretarse el término "*exigible*" el cual se reproduce *ad verbatim* a continuación:

"*[...] El término "exigible" como anteriormente ha sido utilizado, significa que las obligaciones asumidas por cada una de las partes conforme a la Garantía son del tipo de obligaciones que los tribunales franceses pueden hacen valer. En este sentido:*

(i) la exigibilidad puede estar limitada por los derechos preferentes de ciertos acreedores que surjan por ministerio de ley;

(ii) de acuerdo con el Artículo 1244-1 del Código Civil Francés:

a. un tribunal puede conceder prórroga a cualquier deudor o reprogramar los pagos conforme a cualquier convenio por un periodo de hasta dos años (el cual puede ser prorrogado bajo ciertas circunstancias);

b. un tribunal podrá, por una orden especial, decidir que cualquier pago deba ser aplicado al re-pago del principal o, con respecto a las cantidades para las cuales se haya concedido prórroga o cuyo pago se haya reprogramado, que dichas cantidades generarán un interés no a la tasa contractual sino a una tasa más baja que no podrá ser inferior a la tasa oficial (taux légal); y

c. cualquier medida de exigibilidad que se encuentre pendiente será suspendida por un mandato de tribunal en términos del Artículo 1244-1 del Código Civil Francés y cualquier interés adicional o penalización por el pago extemporáneo no será adeudado durante el periodo así ordenado por el tribunal;

(iii) un tribunal francés no otorgará necesariamente una orden para cumplimiento específico que no se encuentre disponible, en aquellos casos en los que los daños sean considerados por el tribunal como un recurso alternativo adecuado (excepto con respecto a obligaciones para el pago de una suma de dinero);

(iv) las demandas pueden prescribir o pueden estar o llegar a estar sujetas a defensas de compensación o contrademanda; y

(v) la ejecución puede estar restringida por las leyes relativas a fuerza mayor.", y

8. Sin haber realizado verificación independiente alguna, ni que deba interpretarse que expresamos opinión o consideración alguna respecto de las leyes de Francia, sujetándose a las asunciones, excepciones y limitaciones contenidas en la Opinión sujeta a las Leyes de Francia, y tomando en cuenta que la Garantía a ser emitida por el Garante está regida por la legislación aplicable de Francia, dicha opinión establece que: "*a la fecha de otorgamiento de la Garantía, el Sr. Daniel LOUIS, en su carácter de Director Adjunto de la Dirección de Finanzas (Adjoint du Directeur de la Direction Financière) del banco de inversión y financiamiento del Garante, contaba con poder y facultades suficientes para el otorgamiento de la Garantía en representación del Garante*".

Lo anterior se basa en el conocimiento de determinados asuntos en los que hemos participado en nuestra asesoría, pero no implica en modo alguno la realización de una investigación independiente, auditoría, examen particular o averiguación sobre el estado actual o potencial de los asuntos en que está involucrado el Emisor o el Garante. Nuestra asesoría se ha limitado a cuestiones particulares y ocasionales, y no ha consistido, en caso alguno, en aspectos contenciosos o de litigio. Asimismo, nuestras opiniones están sujetas a las siguientes limitaciones y salvedades:

A. Se basan en documentación que nos ha sido proporcionada por el Emisor y el Garante para efectos de rendir la presente opinión, y en las circunstancias existentes a la fecha y de las que nosotros tenemos conocimiento;

B. Se limitan a cuestiones de derecho aplicable en México respecto a las cuales hacen referencia el artículo 87, fracción II, de la LMV, así como los artículos 2, fracción I, inciso h); 7, fracción III, inciso a), numeral 1 y 9 de las Disposiciones de Emisoras, y no expresamos opinión alguna respecto del tratamiento fiscal o contable de los Certificados Bursátiles objeto de la Emisión, ni respecto de la Garantía que otorgará el Garante con respecto a los Certificados Bursátiles en general, la cual se rige bajo las leyes aplicables de Francia;

C. Únicamente hemos asesorado al Emisor en asuntos particulares y ocasionales, por lo cual no aceptamos responsabilidades genéricas sobre materias distintas a las que hace referencia esta opinión;

D. Las disposiciones de los Certificados Bursátiles que otorguen facultades discrecionales a alguna de las partes, no pueden ser ejercidas de manera inconsistente con los hechos relevantes ni obviar cualquier requerimiento para proporcionar evidencia satisfactoria en relación con las bases de cualquier determinación así realizada;

E. El cumplimiento de las obligaciones del Emisor bajo los Certificados Bursátiles pudiera estar limitado o verse afectado por prelaciones legales o disposiciones establecidas por (i) leyes que impongan impuestos federales, locales o municipales, adeudados o susceptibles de ser cobrados por una autoridad gubernamental con la facultad de cobrar contribuciones fiscales; (ii) leyes laborales relativas a contraprestaciones de cualquier naturaleza adeudadas por el Emisor a las personas protegidas por dichas leyes, y (iii) concurso mercantil, insolvencia, transmisiones en perjuicio de acreedores, quiebra, moratoria y leyes que afecten los derechos de acreedores de forma general;

F. La presente opinión se basa en las declaraciones, información, documentación y entrevistas proporcionadas por funcionarios del Emisor y del Garante, por lo que el contenido y la veracidad de la misma se encuentra sujeta a la veracidad de las declaraciones, información, documentación y entrevistas proporcionadas por dichos funcionarios;

G. La presente opinión se basa exclusivamente en Derecho Mexicano y es en relación con contratos y documentos regidos por el mismo. En tal virtud, hemos asumido que la Opinión sujeta a las Leyes de Francia a emitirse por el despacho White & Case LLP (Paris) en relación con, entre otros asuntos, la debida constitución y existencia legal del Garante, la validez y exigibilidad de la Garantía y las facultades del representante del Garante conforme a las leyes aplicables de Francia, es correcta en todos sus términos. Sin embargo, no estamos en aptitud de emitir opinión alguna en relación con el contenido de la misma, y

H. No expresamos opinión alguna en relación con el tratamiento contable y/o fiscal de las operaciones contempladas en el Folleto Informativo.

Esta opinión se emite en nuestra calidad de abogados, para efectos de cumplir con lo previsto en el artículo 87, fracción II, de la LMV, así como en los artículos 2, fracción I, inciso h); 7, fracción III, inciso a), numeral 1 y 9 de las Disposiciones de Emisoras. Esta opinión deja sin efectos cualquier otra opinión entregada anteriormente a la Comisión con relación a la Emisión.

Las opiniones antes expresadas se emiten en la fecha de la presente y, por lo tanto, están condicionadas y/o sujetas a probables modificaciones por causa de cambios en las leyes, circulares y demás disposiciones aplicables, así como en las condiciones y circunstancias de los actos a que se hace referencia en la presente, además de por el transcurso del tiempo y otras situaciones similares. No expresamos opinión alguna respecto de cualesquiera cuestiones surgidas con posterioridad a la fecha de la presente, y no asumimos responsabilidad u obligación alguna de informar a ustedes o a cualquier otra persona respecto de cualesquiera cambios en las opiniones antes expresadas que resulten de cuestiones, circunstancias o eventos que pudieran surgir en el futuro o que pudieran ser traídos a nuestra atención con fecha posterior a la de la presente.

Atentamente,

White & Case, S.C.

Manuel Groenewold Ortiz Mena
Socio

ccp. Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Anexo H **FORMATO DE TÍTULO PARA LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES**

MACROTÍTULO
SERIE [●]

CERTIFICADOS BURSÁTILES
(DENOMINADOS VALORES ESTRUCTURADOS)
SGMEX [●]
[●] ([●])
TÍTULOS DE CRÉDITO AL PORTADOR EMITIDOS POR

SGFP MÉXICO, S. de R.L. de C.V.

POR UN MONTO TOTAL DE
[$[●] ([●] Pesos 00/100 M.N.)]
[[●] ([●]) UDIs, equivalente a $[●] ([●] Pesos 00/100 M.N.)]
[$[●] ([●] [●] 00/100, moneda del curso legal de [●]]

México, Distrito Federal, a [●] de [●] de 20[●]

SGFP México, S. de R.L. de C.V., se obliga incondicionalmente a pagar, de resultar aplicable, la cantidad de [$[●] ([●] Pesos 00/100 M.N.)] [[●] ([●]) UDIs, equivalente a $[●] ([●] Pesos 00/100 M.N.)] [$[●] ([●] [●] 00/100, moneda del curso legal de [●]], más los rendimientos respectivos hasta su amortización total, por la colocación de [●] ([●]) certificados bursátiles al amparo de este Título, en los términos y condiciones que se indican a continuación y de conformidad con los artículos 61, 62 y 64 de la Ley del Mercado de Valores.

1. **Glosario de Términos y Definiciones:**

(a)	**Activo de Referencia:**	Significa [●].
(b)	**Agente de Cálculo:**	Significa Société Générale, o cualquier otra entidad que sea designada por el Emisor.
(c)	**BMV:**	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
(d)	**[Causas de Vencimiento Anticipado:]**	[Significa cada una de las causas o eventos establecidos en el numeral 15 del presente Título, oponibles al Emisor, que den lugar al vencimiento anticipado de la Serie de Certificados Bursátiles.]
(e)	**Certificados Bursátiles:**	Significa los certificados bursátiles que han sido emitidos y colocados por el Emisor, de conformidad con los artículos 61 a 64 de la LMV y las disposiciones aplicables a "Valores Estructurados" contenidas en la Resolución que modifica las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores publicada en el Diario Oficial de la Federación el 20 de diciembre de 2010, y amparados por el presente Título.
(f)	**Certificados Bursátiles**	Tendrá el significado que se le atribuye en el numeral 26 del presente

	Adicionales:	Título.
(g)	**Certificados Bursátiles Originales:**	Tendrá el significado que se le atribuye en el numeral 26 del presente Título.
(h)	**CNBV:**	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
(i)	**Día Hábil:**	Significa cualquier día del año que no sea sábado o domingo y en el que las instituciones de crédito del país no estén autorizadas o requeridas a cerrar en México, Distrito Federal de acuerdo con el calendario que al efecto publica la CNBV.
(j)	**Disposiciones de Emisoras:**	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, emitidas por la CNBV.
(k)	**Emisión:**	Significa la emisión, sin que al efecto medie oferta pública, de certificados bursátiles (denominados Valores Estructurados) de corto y largo plazo, la cual puede constar en diferentes series, según se describe en el Folleto Informativo, realizada por el Emisor y autorizada por la CNBV.
(l)	**Emisor:**	Significa SGFP México, S. de R.L. de C.V.
(m)	**Fecha de Colocación:**	Significa la fecha que se indica en el numeral 4 del presente Título.
(n)	**[Fechas de Pago de Intereses] [Fechas de Pago de Rendimientos]:**	Tendrá el significado que se le atribuye en el numeral 17 del presente Título.
(o)	**Fecha de Vencimiento:**	Significa la fecha en la que venza el plazo de vigencia de los Certificados Bursátiles, según se establece en el presente Título.
(p)	**Folleto Informativo:**	Significa el folleto informativo de la Emisión, autorizado por la CNBV.
(q)	**Francia:**	Significa la República Francesa (*République Française*).
(r)	**Garante:**	Significa Société Générale.
(s)	**Garantía:**	Tendrá el significado que se le atribuye en el numeral 11 del presente Título.
(t)	**Indeval:**	Significa S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(u)	**LGTOC:**	Significa la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
(v)	**LMV:**	Significa la Ley del Mercado de Valores.

(w)	**México:**	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
(x)	**[Periodos de Intereses] [Periodos de Cálculo]:**	Tendrá el significado que se le atribuye en el numeral 17 del presente Título.
(y)	**Peso o $:**	Significa la moneda de curso legal en México.
(z)	**[Prima por Amortización Anticipada:]**	[Tendrá el significado que se le atribuye en el numeral 14 del presente Título.]
(aa)	**Reglamento Interior:**	Significa el reglamento interior de la BMV, según el mismo ha sido modificado, adicionado o reformado de tiempo en tiempo.
(bb)	**Representante Común:**	Significa Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero.
(cc)	**RNV:**	Significa el Registro Nacional de Valores.
(dd)	**SEDI:**	Significa el Sistema Electrónico de Envío y Difusión de Información.
(ee)	**Serie:**	Significa la presente serie "[●]" de Certificados Bursátiles que coloca el Emisor con cargo a la Emisión, amparada por el presente Título.
(ff)	**Tenedor:**	Significa cada uno de los titulares de los Certificados Bursátiles.
(gg)	**Título:**	Significa el presente Título que ampara la totalidad de los Certificados Bursátiles de la presente Serie colocada con cargo a la Emisión.
(hh)	**UDI:**	Significa una unidad determinada por el Gobierno Federal de México en 1995, indexada al Índice Nacional de Precios al Consumidor denominada Unidad de Inversión.
(ii)	**Valor Nominal:**	Tendrá el significado que se le atribuye en el numeral 2 del presente Título.
(jj)	**[Valor Nominal Ajustado:]**	Significa el resultado de restar al Valor Nominal de los Certificados Bursátiles, las amortizaciones de principal que se realicen, conforme al presente Título.

2.	**Valor Nominal:**	[$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.)] [100 (Cien) UDIs] [$100.00 (Cien [●] 00/100, moneda el curso legal de [●])], cada uno.
3.	**Denominación de los Certificados Bursátiles:**	[Pesos, moneda del curso legal de México] [UDIs] [[●], moneda del curso legal de [●]].
4.	**Fecha de Colocación:**	[●] de [●] de 20[●].
5.	**Lugar de Colocación:**	México, Distrito Federal.

6.	**[Valor de la UDI en la Fecha de Emisión:]**	[●].
7.	**Plazo de Vigencia de los Certificados Bursátiles:**	[[●] ([●]) días.] [[●] ([●]) días, equivalente a aproximadamente [●] ([●]) años.]
8.	**Fecha de Vencimiento:**	[●] de [●] de 20[●].
9.	**Número de la Serie:**	[●].
10.	**[Capital Garantizado] [Capital Parcialmente Garantizado] [Capital No Garantizado]:**	[El monto de las amortizaciones de principal pagadas a los Tenedores durante el plazo de vigencia de la Serie, será igual al capital inicialmente invertido por los Tenedores.] [El monto de las amortizaciones de principal pagadas a los Tenedores durante el plazo de vigencia de la Serie, será igual o superior a un determinado porcentaje del capital inicialmente invertido por los Tenedores.] [El monto de las amortizaciones de principal pagadas a los Tenedores durante el plazo de vigencia de la Serie, podrá ser inferior o igual al capital inicialmente invertido por los Tenedores.]
11.	**Garantía:**	**LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES AMPARADOS POR EL PRESENTE TÍTULO CONTARÁN CON UNA GARANTÍA IRREVOCABLE E INCONDICIONAL DEL GARANTE.** La Garantía se constituirá en favor de los Tenedores y estará a disposición de los mismos con el Representante Común. El Garante es una sociedad constituida en Francia y la mayoría de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. Cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de la Garantía deberá iniciarse ante las cortes de Francia y deberán seguirse las normas sustantivas y procesales francesas.
12.	**Amortización:**	[Los Certificados Bursátiles serán amortizados en un solo pago en la Fecha de Vencimiento.] [Los Certificados Bursátiles serán amortizados conforme al siguiente calendario; *en el entendido* que en cada Fecha de Amortización, se ajustará el Valor Nominal o, en su caso, el Valor Nominal Ajustado de cada Certificado Bursátil: [*Incluir calendario y, en su caso, incluir columna de Valor Nominal Ajustado por Certificados Bursátil a 6 decimales*] En caso de que alguna de las fecha establecidas anteriormente (las "**Fechas de Amortización**") no sea un Día Hábil, el pago se realizará el Día Hábil inmediato siguiente.] [La amortización de los Certificados Bursátiles se realizará en Pesos, en la Fecha de Vencimiento de la Serie. Para determinar el monto en

Pesos que deberá cubrirse por la amortización de los Certificados Bursátiles, se aplicará el valor de la UDI vigente en la Fecha de Vencimiento, según dé a conocer el Banco de México a través del Diario Oficial de la Federación.] [Cada amortización de los Certificados Bursátiles se realizará en Pesos, en la Fecha de Amortización respectiva. Para determinar el monto en Pesos que deberá cubrirse por cada amortización de los Certificados Bursátiles, se aplicará el valor de la UDI vigente en la Fecha de Amortización, según dé a conocer el Banco de México a través del Diario Oficial de la Federación.] [La amortización de los Certificados Bursátiles se realizará en Pesos, en la Fecha de Vencimiento de la Serie. Para determinar el monto en Pesos que deberá cubrirse por la amortización de los Certificados Bursátiles, se aplicará el tipo de cambio vigente equivalente en la Fecha de Vencimiento, según dé a conocer el Banco de México a través del Diario Oficial de la Federación.] [Cada amortización de los Certificados Bursátiles se realizará en Pesos, en la Fecha de Amortización respectiva. Para determinar el monto en Pesos que deberá cubrirse por la amortización de los Certificados Bursátiles, se aplicará el tipo de cambio vigente equivalente en la Fecha de Amortización, según dé a conocer el Banco de México a través del Diario Oficial de la Federación.] [La amortización de los Certificados Bursátiles se realizará en [●], en la Fecha de Vencimiento de la Serie. Los Tenedores deberán informar al Emisor, a través del Representante Común, de la cuenta mediante la cual puedan recibir dicha divisa, con al menos 2 (dos) Días Hábiles de anticipación a la Fecha de Vencimiento.] [Cada amortización de los Certificados Bursátiles se realizará en [●], en la Fecha de Amortización respectiva. Los Tenedores deberán informar al Emisor de la cuenta mediante la cual puedan recibir dicha divisa, con al menos 2 (dos) Días Hábiles de anticipación a la Fecha de Amortización.]

13. **[Amortización Total Anticipada:]**

[El Emisor podrá realizar una amortización total anticipada de los Certificados Bursátiles en cualquier momento, mediante aviso al Representante Común con cuando menos 5 (cinco) Días Hábiles de anticipación a la fecha de amortización total anticipada. En caso de que se dé la amortización total anticipada, el Emisor pagará el Valor Nominal o, en su caso, el Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles [más la Prima por Amortización Anticipada]. Asimismo, el Emisor cubrirá los intereses o rendimientos generados por el monto de la amortización anticipada en la fecha de la amortización total anticipada, de conformidad con el numeral 17 del presente Título.

El Representante Común deberá informar a la CNBV, al Indeval y a la BMV, a través de los medios que esta última determine, así como a los Tenedores, acerca de cualquier amortización total anticipada con cuando menos 5 (cinco) Días Hábiles de anticipación a la fecha en que

se pretenda hacer la amortización total anticipada.

Dicha amortización total anticipada se llevará a cabo en las oficinas de Indeval, ubicadas en Paseo de la Reforma No. 255, 3er. Piso, Colonia Cuauhtémoc, México, Distrito Federal, o mediante sistema electrónico de transferencia a la cuenta de Indeval.]

14. **[Prima por Amortización Anticipada:]** [En el caso de que el Emisor amortice total y anticipadamente los Certificados Bursátiles, pagará a los Tenedores una prima sobre el Valor Nominal o, en su caso, el Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles, la cual será equivalente a [●] % ([●] por ciento) (la "**Prima por Amortización Anticipada**") por cada día a transcurrir entre la fecha en que el prepago tenga lugar y la Fecha de Vencimiento original de los Certificados Bursátiles.]

15. **[Vencimiento Anticipado:]** [En el supuesto de que suceda cualquiera de los siguientes eventos (cada uno, una "**Causa de Vencimiento Anticipado**"), se darán por vencidos anticipadamente los Certificados Bursátiles en los términos y condiciones establecidos más adelante:

(i) [Falta de Pago Oportuno. Si el Emisor dejare de realizar el pago oportuno, en cualquier [Fecha de Pago de Intereses] [Fecha de Pago de Rendimientos], de cualquier cantidad de principal o intereses o rendimientos conforme al Título, y dicho incumplimiento continúe por más de 3 (tres) días.]

(ii) [Falta de Pago de Principal. Si el Emisor dejare de realizar el pago oportuno, en cualquier Fecha de Amortización, de cualquier cantidad de principal conforme al Título, y que dicho incumplimiento continúe por más de 3 (tres) días.]

(iii) [Insolvencia. Si el Emisor fuere declarado en concurso mercantil, quiebra, insolvencia, liquidación, o procedimiento similar o si admitiere por escrito su incapacidad para pagar deudas a su vencimiento.]

(iv) [Incumplimiento a las Obligaciones. Si el Emisor incumpliere con cualquiera de las Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer que se señalan en el numeral 20 del presente Título, y que dicho incumplimiento no hubiere sido subsanado dentro de un periodo de 60 (sesenta) días hábiles.]

En caso de que ocurra y continúe cualquier Causa de Vencimiento Anticipado se darán por vencidos automáticamente los Certificados Bursátiles, sin necesidad de aviso previo de incumplimiento, presentación, requerimiento de pago, protesto o notificación de cualquier naturaleza, judicial o extrajudicial, constituyéndose en mora el Emisor desde dicho momento y haciéndose exigible de inmediato la

suma principal insoluta de los Certificados Bursátiles, los intereses o rendimientos devengados y no pagados con respecto de los mismos y todas las demás cantidades que se adeuden conforme a los mismos.

El Representante Común dará a conocer a Indeval por escrito y a la BMV (a través del SEDI o de los medios que ésta determine) a más tardar al siguiente Día Hábil a que tenga conocimiento de alguna Causa de Vencimiento Anticipado, lo cual será informado, de ser posible, dentro de horas hábiles a la BMV e Indeval.]

16. **Forma de Cálculo de Intereses o Rendimiento:**

A) Rendimiento:

[El rendimiento que devengarán los Certificados Bursátiles se calculará de la siguiente forma: [●]]

[*Incluir fuente del Activo de Referencia y forma de calcular el rango, participación, etc.*]

B) Procedimiento para la Determinación del Monto a Pagarse en cada [Fecha de Pago de Intereses] [Fecha de Pago de Rendimientos]:

[*Incluir forma de cálculo del interés o rendimiento*]

Los cálculos de rendimientos de los Certificados Bursátiles se efectuarán cerrándose a centésimas.

C) Responsable del Cómputo:

El [Representante Común] [Agente de Cálculo] será el responsable de la determinación de los [intereses] [rendimientos] a pagarse en cada [Fecha de Pago de Intereses] [Fecha de Pago de Rendimientos].

D) Divulgación de [la Tasa de Interés Bruto Anual] [los Rendimientos]:

[El Representante Común dará a conocer por escrito a la CNBV, al Indeval y a la BMV a través del SEDI (o los medios que la BMV determine), con por lo menos 2 (dos) Días Hábiles de anticipación a la [Fecha de Pago de Intereses] [Fecha de Pago de Rendimientos], el importe de los [intereses] [rendimientos] correspondientes al [Periodo de Intereses] [Periodo de Cálculo] respectivo. Asimismo, dará a conocer el Valor Nominal Ajustado por Certificado Bursátil [y la tasa de interés bruto anual aplicable al siguiente periodo de intereses], a la BMV a través del SEDI (o los medios que la BMV determine).]

17. **Periodicidad en el Pago de [Intereses] [Rendimientos]:**

Los [intereses] [rendimientos] que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada periodo de [●] ([●]) días conforme al calendario de pago de intereses siguiente (*cada uno*, un ["**Periodo de Pago de Intereses**"] ["**Periodo de Cálculo**"]):

No.	Fecha de Pago de [Intereses] [Rendimientos]	No.	Fecha de Pago de [Intereses] [Rendimientos]
1		4	
2		5	

3		n	

En caso de que alguna de las fechas de pago de [intereses] [rendimientos] señaladas (las ["**Fechas de Pago de Intereses**"] ["**Fechas de Pago de Rendimientos**"]) no sea un Día Hábil la liquidación se realizará el Día Hábil siguiente.

18. **[Intereses Moratorios:]**

[En caso de incumplimiento en el pago de principal de los Certificados Bursátiles, se causarán intereses moratorios [●]. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en el domicilio del Representante Común.] [Los Certificados Bursátiles no devengarán intereses moratorios.] [En caso de mora por parte del Emisor, se podrá decretar el vencimiento anticipado de los Certificados Bursátiles, de conformidad con el numeral 15 del presente Título.]

19. **Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses o Rendimientos:**

[El pago del principal y los intereses o rendimientos de los Certificados Bursátiles se realizará mediante transferencia electrónica en las oficinas de Indeval, ubicadas en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, 3er. Piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F. o, en caso de mora, en las oficinas del Representante Común ubicadas en Torre Esmeralda I, Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 40, Piso 7, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, México, Distrito Federal.] [El pago del principal y los intereses o rendimientos de los Certificados Bursátiles se realizará mediante transferencia electrónica en las oficinas de Indeval, ubicadas en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, 3er. Piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F., mediante la entrega en su equivalente en moneda nacional, al tipo de cambio vigente en el lugar y fecha en que deba de hacerse el pago en los términos de la Ley Monetaria de los Estados Unidos Mexicanos o, en caso de mora, en las oficinas del Representante Común ubicadas en Torre Esmeralda I, Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 40, Piso 7, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, México, Distrito Federal.] [El pago del principal y los intereses o rendimientos de los Certificados Bursátiles se realizará mediante transferencia electrónica en el domicilio de Indeval ubicado en la Ciudad de Concord California, Estados Unidos de América en las oficinas centrales de Bank of America ubicadas en 1655 Grant Street BLDG A-10 94520 en la cuenta número [●] ABA número [●] o en la cuenta que en su momento designe el Representante Común, mediante la entrega de la divisa [●] en que se encuentran denominados los Certificados Bursátiles o, en caso de mora, en las oficinas del Representante Común ubicadas en Torre Esmeralda I, Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 40, Piso 7, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000,

México, Distrito Federal.] [El pago del principal y los intereses o rendimientos de los Certificados Bursátiles se realizará mediante transferencia electrónica o [●], en el domicilio del Emisor ubicado en Paseo de la Reforma No.265, Piso 1, Colonia Cuauhtémoc, México, Distrito Federal, mediante la entrega de la divisa [●] en que se encuentran denominados los Certificados Bursátiles o, en caso de mora, en las oficinas del Representante Común ubicadas en Torre Esmeralda I, Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 40, Piso 7, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, México, Distrito Federal.] Los pagos podrán efectuarse mediante transferencia electrónica de conformidad con el procedimiento establecido en el presente Título. El último pago se efectuará contra la entrega del propio título de crédito, o constancia al efecto emitida por el Indeval.

20. **Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer del Emisor:** Además de las obligaciones establecidas en el presente Título, el Emisor tendrá la obligación de entregar a la CNBV y a la BMV la información necesaria de conformidad con lo establecido en la legislación vigente y en el Reglamento Interior de la propia BMV y, en lo particular, proporcionar a la BMV, en lo conducente, la información a que se refiere la disposición 4.033.00 y la Sección Segunda del Capítulo Quinto del Título Cuarto del citado Reglamento Interior. Para ello, el Emisor otorga su conformidad para que, en caso de incumplimiento, le sean impuestas las sanciones a través de los órganos y procedimientos disciplinarios que se establecen en dicho ordenamiento. Asimismo, se señala que el Emisor tendrá la obligación de designar a aquellas personas responsables de entregar dicha información y hacerlo del conocimiento de la CNBV y la BMV.

21. **Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer del Garante:** El Garante no asume más obligaciones que aquellas que derivan de la Garantía, así como las que le correspondan conforme a sus obligaciones periódicas en términos de las Disposiciones de Emisoras, la LMV y demás disposiciones aplicables.

22. **Derechos que Confieren a los Tenedores:** Los Certificados Bursátiles confieren a los Tenedores el derecho al cobro de principal e intereses o rendimientos adeudados por el Emisor al amparo de dichos Certificados, con sujeción a los términos y condiciones que se establecen en el presente Título.

23. **Constancias de Indeval:** En los términos del artículo 282 de la LMV, el Emisor conviene que los títulos no lleven cupones adheridos, haciendo las veces de éstos, para todos los efectos legales, las constancias que el Indeval expida.

24. **Depósito del Título:** El presente Título se emite para su depósito en administración en Indeval, justificando así la tenencia de los Certificados Bursátiles por dicha institución y la realización de todas las actividades que le han sido asignadas a las instituciones para el depósito de valores, y que de conformidad con la legislación aplicable deberán ser ejercidas por las

Instituciones para el Depósito de Valores, sin mayor responsabilidad para Indeval que la establecida para las Instituciones para el Depósito de Valores en la LMV.

25. **Destino de los Recursos:** Los recursos netos que obtenga el Emisor como consecuencia de la Serie colocada con cargo a la Emisión, serán destinados para [●].

26. **Colocación de Certificados Bursátiles Adicionales:** Sujetándose a las disposiciones que en su caso le sean aplicables, el Emisor podrá colocar Certificados Bursátiles Adicionales al amparo de la presente Serie (los "**Certificados Bursátiles Adicionales**"). Los Certificados Bursátiles Adicionales gozarán de exactamente las mismas características y términos a partir de ese momento (salvo por la fecha de colocación), incluyendo, entre otros, la fecha de vencimiento, tasa de interés o rendimiento, valor nominal y clave de pizarra, a los previstos para los Certificados Bursátiles Originales colocados al amparo del presente Título (los "**Certificados Bursátiles Originales**"), y formarán parte de la presente Serie.

En ningún caso la Colocación de Certificados Bursátiles Adicionales o el consecuente aumento en el monto en circulación de la Serie de los Certificados Bursátiles Originales constituirán novación. La colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales no requerirá de la autorización de los Tenedores de los Certificados Bursátiles Originales que se encuentren en circulación, de cuya serie formarán parte dichos Certificados Bursátiles Adicionales. El monto máximo de los Certificados Bursátiles Adicionales que podrán colocarse al amparo de la presente Serie, sumado al monto agregado de las Series que se encuentren en circulación con cargo a la Emisión, en ningún momento podrá exceder el Monto Total Autorizado de la Emisión o el que posteriormente autorice la CNBV, en su caso.

En la fecha de Colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales, el Emisor canjeará el Título depositado en Indeval que represente los Certificados Bursátiles Originales por un nuevo Título en el que se hará constar, entre otras, las modificaciones necesarias exclusivamente para reflejar la Colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales, incluyendo de manera enunciativa más no limitativa: (i) el nuevo monto total de la Serie; (ii) el nuevo número total de Certificados Bursátiles; (iii) la nueva fecha de colocación, que será la fecha de colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales; (iv) el nuevo plazo de vigencia de la Serie, de manera que se refleje la fecha de colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales, sin que lo anterior implique una modificación o extensión a la fecha de colocación o la fecha de vencimiento original de los Certificados Bursátiles Originales, las cuales permanecerán sin cambio alguno; y (v) se establecerá que los Certificados Bursátiles Adicionales tendrán derecho a recibir los intereses o rendimientos correspondientes a todo el [Periodo de

Intereses] [Periodo de Cálculo] en curso, en su fecha de colocación y a la tasa de interés o rendimiento aplicable a los Certificados Bursátiles Originales. En su caso, el nuevo Título indicará el monto, número de Certificados Bursátiles, fecha de colocación y fecha de vencimiento de los Certificados Bursátiles Originales y de los Certificados Bursátiles Adicionales.

La fecha de colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales podrá o no coincidir con la fecha en que inicie cualquiera de los [Periodos de Intereses] [Periodos de Cálculo] conforme al presente Título, en el entendido que si dicha fecha no coincide con la fecha en que inicie cualquiera de los [Periodos de Intereses] [Periodos de Cálculo] conforme al presente Título, los Certificados Bursátiles Adicionales tendrán derecho a recibir los intereses o rendimientos correspondientes a todo el [Periodos de Intereses] [Periodos de Cálculo] en curso a la tasa de interés o rendimiento aplicable a los Certificados Bursátiles Originales y el precio de los Certificados Bursátiles Adicionales podrá reflejar los intereses o rendimientos devengados desde la fecha en que dio inicio el [Periodos de Intereses] [Periodos de Cálculo] vigente. En este caso, los Certificados Bursátiles Originales continuarán devengando intereses o rendimientos desde el inicio del [Periodos de Intereses] [Periodos de Cálculo] que se encuentre entonces vigente.

El precio de colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales podrá ser diferente a su valor nominal, en atención a las condiciones del mercado prevalecientes en la fecha de colocación. El Emisor podrá realizar diversas colocaciones de Certificados Bursátiles Adicionales sobre la colocación de Certificados Bursátiles Originales.

27. **Disposiciones de la LGTOC Aplicables a los Certificados Bursátiles:**

En términos del artículo 68 de la LMV, en lo conducente, son aplicables a los Certificados Bursátiles los artículos 81, 130, 151 a 162, 164, 166 a 169, 174 segundo párrafo, 216, 217 fracciones VIII y X a XII, 218 (salvo por la publicación de convocatorias, que podrá realizarse en cualquier periódico de amplia circulación nacional), 219 a 221 y 223 a 227 de la LGTOC.

28. **Representante Común:**

Para representar al conjunto de Tenedores se ha designado a Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, quien ha aceptado la referida designación y se ha obligado al fiel desempeño de ese cargo de Representante Común, como consta mediante la firma del presente Título.

Declara el Representante Común haber comprobado la debida constitución de la Garantía.

29. **Funciones del Representante Común:**

El Representante Común tendrá las facultades, derechos y obligaciones que señala la LMV, la LGTOC y demás disposiciones aplicables, así como las que se le atribuyen enunciativa y no limitativamente en el presente Título. Entre dichas funciones se señalan las siguientes, mismas que podrán ser modificadas en los documentos mencionados:

(a) Incluir su firma autógrafa en el presente Título, en términos de la fracción XIII del artículo 64 de la LMV, habiendo verificado que cumpla con todas las disposiciones legales aplicables;

(b) Vigilar el cumplimiento del destino de los recursos obtenidos mediante la colocación de los Certificados Bursátiles según fueron autorizados por la CNBV;

(c) Ejercer todas las acciones o derechos que al conjunto de Tenedores corresponda por el pago de los intereses o rendimientos o del capital debidos, así como los que requiera el desempeño de las funciones y deberes a que este artículo se refiere, y ejecutar los actos conservatorios respectivos;

(d) Convocar y presidir las asambleas generales de Tenedores cuando la ley lo requiera, cuando lo estime necesario o conveniente, así como ejecutar sus decisiones;

(e) Representar a los Tenedores de los Certificados Bursátiles ante el Emisor o ante cualquier autoridad competente;

(f) Ejercer las acciones y derechos que sean necesarios a efecto de salvaguardar los derechos de los Tenedores conforme al presente Título;

(g) Actuar con oportunidad ante eventos que pudieran perjudicar a los Tenedores de los Certificados Bursátiles;

(h) Rendir cuentas de su administración y actuación, cuando le sean solicitadas por los Tenedores o el Emisor, o bien, al momento de concluir su encargo;

(i) Otorgar y celebrar, en nombre de los Tenedores y previa aprobación de la asamblea de Tenedores, los documentos y/o contratos que deban subscribirse o celebrarse con el Emisor;

(j) Calcular y, previa notificación por escrito al Emisor e Indeval, publicar a través del SEDI o de los medios que la BMV determine para tal efecto, con por lo menos 2 (dos) Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago o cálculo respectiva, el monto o información de las variables utilizadas para el cálculo de intereses o rendimientos, así como el cálculo para el pago de

principal de los Certificados Bursátiles, así como los cambios en la tasa de interés de los Certificados Bursátiles, así como los avisos de pago de intereses o rendimientos de los mismos;

(k) Previa notificación por escrito al Emisor e Indeval, publicar a través de SEDI o de los medios que la BMV determine para tal efecto, el monto o información de las variables utilizadas para el cálculo de intereses o rendimientos, así como el cálculo para el pago de principal de los Certificados Bursátiles, así como el aviso de amortización de los Certificados Bursátiles en los términos del presente Título;

(l) Actuar como intermediario entre los Tenedores y el Emisor en relación con el pago del principal e intereses o rendimientos sobre los Certificados Bursátiles;

(m) Dar cumplimiento a todas las disposiciones legales que le sean aplicables;

(n) Verificar que el Emisor cumpla con todas sus obligaciones bajo el presente Título;

(o) En su caso, notificar a los Tenedores, a la BMV, a Indeval (por escrito) y a la CNBV del vencimiento anticipado de los Certificados Bursátiles con anterioridad a que se decrete, a través del SEDI o de cualquier otro sistema que resulte aplicable;

(p) Previa instrucción por escrito del Emisor o de los Tenedores que, individualmente o en su conjunto, representen cuando menos el 10% (diez por ciento) de los Certificados Bursátiles en circulación, convocar a una asamblea de Tenedores cuyo orden del día incluya un punto relativo a la ratificación y/o designación de un nuevo representante común, en caso que ocurra un cambio sustancial en la situación del Representante Común y/o cualquiera de los siguientes supuestos: (i) cambios sustanciales en la administración del Representante Común; (ii) cambios sustanciales de los accionistas que tengan el control corporativo del Representante Común; (iii) cambios sustanciales de la distribución del capital social del Representante Común; (iv) cambios sustanciales en detrimento de la situación económica o financiera del Representante Común; y/o (v) la revocación de su autorización para actuar como intermediario financiero;

(q) Ejercer los derechos de los Tenedores bajo el presente Título; y

(r) En general ejercer todas las funciones, facultades y obligaciones que le competen conforme a la Ley del Mercado de Valores, la

Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV y los sanos usos y prácticas bursátiles.

Todos y cada uno de los actos que lleve a cabo el Representante Común, en nombre o por cuenta de los Tenedores, en los términos del Título que documente los Certificados Bursátiles o de la legislación aplicable, serán obligatorios para y se considerarán como aceptados por los Tenedores, aún para los ausentes y disidentes.

El Representante Común podrá ser removido o sustituido por acuerdo de la asamblea de Tenedores, o bien, en términos de las disposiciones del artículo 216 de la LGTOC; en el entendido que dicha remoción sólo tendrá efectos a partir de la fecha en que un representante común sustituto haya sido designado, haya aceptado el cargo y haya tomado posesión del mismo.

El Representante Común concluirá sus funciones en la fecha en que todos los Certificados Bursátiles sean pagados en su totalidad (incluyendo, para estos efectos, los intereses o rendimientos devengados y no pagados y cualesquiera otras cantidades que, en su caso, pudieren resultar pagaderas conforme a los mismos).

El Representante Común en ningún momento estará obligado a erogar ningún tipo de gasto u honorario o cantidad alguna con cargo a su patrimonio, a fin de cumplir con las funciones que le corresponden conforme a la ley y al presente Título.

Por consiguiente, en el supuesto de que llegase a ser necesario, en el ejercicio de la defensa de los derechos de los Tenedores, el Representante Común estará facultado para solicitar a la Asamblea de Tenedores, los recursos necesarios para el cumplimiento de sus funciones.

30. **Inscripción en el RNV:** Este Título se emite con cargo a la Emisión autorizada por la CNBV mediante oficio número [●] de fecha [●] de [●] de 2012; y constituye la Serie "[●]" colocada, sin que al efecto medie oferta pública, con cargo a la Emisión, misma a la que le fue proporcionada el número de inscripción [●] en el RNV.

31. **Recompra por el Emisor de los Certificados Bursátiles:** Dependiendo de las condiciones de mercado, el Emisor podrá, a su entera discreción, llevar a cabo operaciones de recompra de los Certificados Bursátiles correspondientes a la presente Emisión. Dichas operaciones de recompra se harán a precios de mercado. Las obligaciones amparadas por aquellos Certificados Bursátiles que hubieran sido objeto de una operación de recompra se extinguirán por confusión de derechos y, en su caso, los mismos serán objeto de un

proceso de cancelación de inscripción en el RNV que se tramitará ante la CNBV. El Representante Común dará a conocer a la CNBV, la BMV e Indeval a través del SEDI (o los medios que la BMV detrmine), las operaciones de recompra de Certificados Bursátiles que lleve a cabo el Emisor el mismo día en que las mismas fueren realizadas.

32. **Asamblea de Tenedores:**

(a) La asamblea general de Tenedores de los Certificados Bursátiles representará al conjunto de los Tenedores de los Certificados Bursátiles en circulación y sus decisiones legalmente adoptadas por los Tenedores que en lo individual o conjuntamente posean la mayoría de los Certificados Bursátiles en circulación, serán válidas respecto de todos los tenedores, aún de los ausentes y disidentes.

(b) Las asambleas de Tenedores se regirán, en todo caso, por las disposiciones de este Título y, en lo no previsto por éste, por las disposiciones aplicables de la LGTOC, siendo válidas sus resoluciones respecto de todos los Tenedores.

(c) La asamblea general de tenedores se reunirá siempre que sea convocada por el Representante Común.

(d) Los Tenedores que en lo individual o en conjunto posean cuando menos un 10% (diez por ciento) de los Certificados Bursátiles en circulación, podrán solicitar al Representante Común que convoque a la asamblea general de Tenedores, especificando en su petición los puntos a tratar en la misma, así como el lugar y hora en que deberá celebrarse dicha asamblea. El Representante Común deberá de expedir la convocatoria para que la asamblea se reúna dentro del término de 15 (quince) días contados a partir de la fecha en que reciban la solicitud. Si el Representante Común no cumpliere con esta obligación, el Juez de Primera Instancia del domicilio de la sociedad emisora, a petición de los Tenedores solicitantes, deberá expedir la convocatoria para la reunión de la asamblea.

(e) La convocatoria para las asambleas de Tenedores se publicará una vez, por lo menos, en cualquier periódico de amplia circulación del domicilio del Emisor, con cuando menos 10 (diez) días naturales de anticipación a la fecha en que la asamblea deba reunirse. En la convocatoria se expresarán los puntos que en la asamblea deberán tratarse.

(f) Las asambleas generales de Tenedores de los Certificados Bursátiles se celebrarán en el domicilio social del Representante Común y a falta o imposibilidad de ello, en el lugar que se exprese en la Convocatoria respectiva.

(g) Para que una asamblea de Tenedores se considere legalmente instalada, en virtud de primera convocatoria, deberán estar

representados en ella, por lo menos, la mitad más uno de los Certificados Bursátiles en circulación y sus decisiones serán válidas cuando sean aprobadas por mayoría de votos, salvo por lo previsto en el inciso (h) siguiente. En caso de que la asamblea se reúna en virtud de segunda convocatoria, se considerará instalada legalmente cualquiera que sea el número de Certificados Bursátiles en ella representados y sus decisiones serán válidas si son tomadas por mayoría de votos de los Tenedores presentes.

(h) Se requerirá que esté representado en la asamblea el 75% (setenta y cinco por ciento) de los Certificados Bursátiles en circulación y que las decisiones sean aprobadas por lo menos por la mitad mas uno de los votos computables, en los siguientes casos:

(i) Cuando se trate de revocar la designación del Representante Común o designar a un sustituto;

(ii) Cuando se trate de consentir u otorgar prórrogas o esperas al Emisor; o

(iii) Cuando se trate de realizar cualquier tipo de modificación a cualesquiera de los documentos que establecen los términos y condiciones de los Certificados Bursátiles.

Si la Asamblea de Tenedores se reúne en virtud de segunda o ulterior convocatoria, para tratar cualquiera de los asuntos señalados en el párrafo anterior, incisos (i), (ii) y (iii), se considerará legalmente instalada con cualquiera que sea el número de Certificados Bursátiles en ella representados y sus decisiones serán válidas si son tomadas por mayoría de votos de los Tenedores presentes.

(i) Para concurrir a las asambleas de Tenedores mientras los Certificados Bursátiles se encuentren depositados en Indeval, los Tenedores deberán depositar las constancias de depósito que expidan Indeval y el listado que al efecto expida la casa de bolsa correspondiente respecto de los Certificados Bursátiles de los cuales sean titulares, en el lugar que se designe en la convocatoria a la asamblea de Tenedores de que se trate, por lo menos el Día Hábil anterior a la fecha en que dicha asamblea haya de celebrarse. Los Tenedores podrán hacerse representar en las asambleas por apoderado acreditado con carta poder firmada ante dos testigos.

(j) De cada asamblea se levantará acta suscrita por quienes hayan fungido como presidente y secretario. Al acta se agregará la lista de asistencia, firmada por los concurrentes y por los escrutadores. Las actas, así como los títulos, libros de contabilidad y demás datos y documentos que se refieran a la actuación de las asambleas de

Tenedores o del Representante Común, serán conservados por éste y podrán, en todo tiempo, ser consultadas por los Tenedores, los cuales tendrán derecho a que, a su costa, el Representante Común les expida copias certificadas de dichos documentos.

(k) Las asambleas de Tenedores serán presididas por el Representante Común y en ella los Tenedores tendrán derecho a tantos votos como les correspondan en virtud de los Certificados Bursátiles que posean, computándose un voto por cada Certificado Bursátil en circulación.

(l) Las resoluciones tomadas fuera de asamblea por unanimidad de los Tenedores que representen la totalidad de los Certificados Bursátiles con derecho a voto tendrán, para todos los efectos legales, la misma validez que si hubieren sido adoptadas dentro de una asamblea general de Tenedores, siempre que se confirmen por escrito.

Nada de lo contenido en el presente limitará o afectará los derechos que, en su caso, tuvieren los Tenedores de conformidad con el artículo 223 de la LGTOC.

33. **Objeto Social del Emisor:**

(a) Emitir, suscribir, aceptar, endosar y avalar títulos de crédito, valores, títulos valor y otros documentos y obligaciones que la Ley permita, con la intervención, en su caso, de las personas o instituciones nacionales o extranjeras que en cada caso sean requeridas de acuerdo con la Ley, así como llevar a cabo operaciones de crédito, sin necesidad de resolución previa de la asamblea de socios o del consejo de gerentes.

(b) Adquirir títulos de crédito o valores emitidos por entidades nacionales o extranjeras, así como emitir, ofrecer y colocar toda clase de valores y títulos de crédito mediante oferta pública o privada, ya sea en México o en el extranjero, previa autorización de las autoridades competentes, incluyendo en bolsas de valores o sistemas de cotización extranjeros, sin necesidad de resolución previa de la asamblea de socios o del consejo de gerentes.

(c) Celebrar operaciones con todo tipo de valores, así como operaciones financieras conocidas como derivadas, sin necesidad de resolución previa de la asamblea de socios o del consejo de gerentes.

(d) Promover, constituir, organizar, explotar y tomar participación en el capital y patrimonio de todo género de Sociedades mercantiles, civiles, asociaciones o empresas industriales, comerciales, de servicios o de cualquier otra índole, tanto nacional como extranjera, así como participar en su administración o liquidación.

(e) Celebrar cualesquiera contratos y convenios con gobiernos y autoridades locales, municipales o federales, con cualquier persona moral ya sea pública o privada, nacional o extranjera, incluyendo filiales y subsidiarias de la sociedad, así como con personas físicas nacionales o extranjeras.

(f) Dar o tomar en arrendamiento o en comodato, así como adquirir, poseer, permutar, enajenar, transmitir, disponer o gravar, la propiedad o posesión de toda clase de bienes muebles e inmuebles, incluyendo cualesquiera derechos reales o personales sobre ellos, que sean necesarios o convenientes para su objeto social o para las operaciones u objetos sociales de las Sociedades mercantiles o civiles, asociaciones e instituciones en las que la Sociedad tenga interés o participación de cualquier naturaleza.

(g) Obtener todo tipo de préstamos, financiamientos o créditos, otorgando o no garantías específicas, emitir obligaciones y pagarés, aceptar, girar, endosar o avalar toda clase de títulos de crédito y otros derechos que amparen derechos de crédito y otorgar fianzas o garantías de cualquier clase, respecto de las obligaciones contraídas por la sociedad o por sociedades que sean subsidiarias o afiliadas de la sociedad.

(h) Otorgar cualquier tipo de financiamiento o préstamo a personas o sociedades mercantiles o civiles, empresas e instituciones, recibiendo o no garantías reales y personales, siempre y cuando tales operaciones estén permitidas por la legislación de la materia.

(i) Celebrar directa o indirectamente contratos de fideicomiso, adquirir derechos fideicomisarios en México o el extranjero.

(j) Representar como agente, comisionista, consignataria, intermediario, mediador o representante en México o en el extranjero a empresas industriales, comerciales o de servicios, ya sean nacionales o extranjeras.

(k) Registrar, adquirir, arrendar, ceder, renovar, comprobar el uso y disponer de marcas, patentes, certificados de invención, nombres comerciales, dibujos industriales, avisos comerciales, registros de modelos, derechos de autor, invenciones y procesos.

(l) Prestar y recibir asistencia técnica y cualquier clase de servicios profesionales.

(m) En general, realizar todo tipo de actos, celebrar todo tipo de contratos y convenios, así como operaciones de cualquier naturaleza que resulten necesarios y/o convenientes para el cumplimiento de su objeto social, en los términos de la

legislación aplicable.

34. **Legislación Aplicable y Jurisdicción:**	Los Certificados Bursátiles serán regidos e interpretados por las leyes de los Estados Unidos Mexicanos. El Emisor se somete expresamente a la jurisdicción y competencia de los tribunales de México, Distrito Federal, renunciando a cualquier otra jurisdicción o competencia que por razón de su domicilio presente o futuro o por cualquier otro motivo pudiere corresponderle.

Emisor:

SGFP México, S. de R.L. de C.V.

_____

[Luis Sainz Carrillo
Gerente General]

_____

[Anthony Tusi
Apoderado]

_____

[Sergio Wolkovisky
Apoderado]

_____

[Rosa Martire
Apoderado]

_____

[Rogelio Wong
Apoderado]

Representante Común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles:

Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple,
INVEX Grupo Financiero

_____
Ricardo Calderón Arroyo
Delegado Fiduciario

_____
Freya Vite Asensio
Delegado Fiduciario

POR VIRTUD DE LAS PRESENTES FIRMAS SE HACE CONSTAR LA ACEPTACIÓN DEL NOMBRAMIENTO DE REPRESENTANTE COMÚN DE LOS TENEDORES DE LOS PRESENTES CERTIFICADOS BURSÁTILES COLOCADOS POR EL EMISOR, TÍTULOS DE CRÉDITO AL PORTADOR, ASÍ COMO DE LAS FACULTADES Y OBLIGACIONES QUE AQUÍ SE LE CONFIEREN; ASIMISMO, DECLARA HABER COMPROBADO LA CONSTITUCIÓN DE LA GARANTÍA A QUE SE REFIERE EL PRESENTE TÍTULO.

Anexo I **TÉRMINOS Y CONDICIONES GENERALES PARA LA COLOCACIÓN, SIN QUE AL EFECTO MEDIE OFERTA PÚBLICA, DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO Y LARGO PLAZO CON COLOCACIONES SUCESIVAS (DENOMINADOS VALORES ESTRUCTURADOS)**

TÉRMINOS Y CONDICIONES GENERALES APLICABLES A LA COLOCACIÓN, SIN QUE AL EFECTO MEDIE OFERTA PÚBLICA, DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO Y LARGO PLAZO CON COLOCACIONES SUCESIVAS (DENOMINADOS VALORES ESTRUCTURADOS)

En la Ciudad de México, Distrito Federal, a 26 de abril de 2012, comparecen SGFP México, S. de R.L. de C.V. (el "**Emisor**"), representada por Luis Sainz Carrillo, y Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, en su carácter de representante común (el "**Representante Común**"), representado por Ricardo Calderón Arroyo y Freya Vite Asensio, a fin de establecer los Términos y Condiciones Generales Aplicables a la Colocación, sin que al efecto medie Oferta Pública, de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Colocaciones Sucesivas (denominados Valores Estructurados) (los "**Términos y Condiciones de Colocación**"), mediante los cuales se llevarán a cabo colocaciones sucesivas de las distintas series (cada una, una "**Serie**") de certificados bursátiles de corto y largo plazo (emitidos de conformidad con las disposiciones aplicables a "Valores Estructurados" contenidas en la Resolución que modifica las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores publicada en el Diario Oficial de la Federación el 20 de diciembre de 2010, los "**Certificados Bursátiles**") hasta por la cantidad de $3,000,000,000.00 (TRES MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) o su equivalente en unidades de inversión o divisas extranjeras (la "**Emisión**").

Los términos utilizados con mayúscula inicial que no se encuentren expresamente definidos en estos Términos y Condiciones de Colocación, tendrán para todos los efectos ha que haya lugar los significados que al efecto se les atribuye en el folleto informativo de la Emisión.

1. Propósito

La intención del Emisor es establecer un mecanismo para la emisión y colocación, sin que al efecto medie oferta pública, de "Valores Estructurados" (con el alcance establecido y según los mismos se definen en las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores) de forma expedita, a fin de poder cumplir con las necesidades del mercado de la forma más eficiente posible. Cada Serie de Certificados Bursátiles que se coloque con cargo a la Emisión contará con sus propias características, así como con la garantía irrevocable e incondicional de Société Générale (el "**Garante**").

2. Autorizaciones

De conformidad con lo señalado en la Cláusula Quinta de los estatutos sociales del Emisor, no se requiere autorización del Consejo de Gerentes o de la Asamblea de Socios para llevar a cabo la Emisión.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "**CNBV**") ha dado su autorización para llevar a cabo la Emisión y para inscribir los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores (el "**RNV**"), mediante oficio número 153/8143/2012 de fecha 26 de abril de 2012. Los Certificados Bursátiles se encuentran inscritos con el No. 3381-4.00-2012-001 en el RNV; *en el entendido que* la misma surtirá efectos legales en el mismo acto de su inscripción de conformidad con lo establecido en el folleto informativo de la Emisión.

3. Características Generales de los Certificados Bursátiles

(a) **Emisor:** SGFP México, S. de R.L de C.V.
(b) **Clave de Pizarra:** SGMEX
(c) **Número Total de Certificados Bursátiles de la Emisión:** hasta 30,000,000 (treinta millones) de Certificados Bursátiles; *en el entendido que* el número total de Certificados Bursátiles a que se refiere estos Términos y Condiciones de Colocación podrá disminuir dependiendo de la unidad o valor (UDIs o divisas extranjeras) que se utilice para denominar los Certificados Bursátiles que correspondan a cada Serie que se coloque con cargo a la Emisión.
(d) **Tipo de Valor:** sujeto a lo que se establece en estos Términos y Condiciones de Colocación, el Emisor podrá colocar con cargo a la Emisión, sin que al efecto medie oferta pública, indistintamente Certificados Bursátiles de Corto Plazo y Certificados Bursátiles de Largo Plazo (denominados Valores Estructurados), los cuales en todo caso estarán inscritos en el RNV, con los derechos particulares que para cada Serie se prevean en el Título respectivo; lo anterior, sin perjuicio del plazo de vigencia de la Emisión que se establece a continuación.
(e) **Vigencia de la Emisión:** la Emisión tendrá una vigencia de hasta 35 (treinta y cinco) años contados a partir de la fecha de autorización de la misma por la CNBV.
(f) **Colocaciones Sucesivas:** según lo determine el Emisor, podrán realizarse distintas colocaciones de Series de Corto Plazo y Series de Largo Plazo, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda del Monto Total Autorizado.
(g) **Plazo para llevar a cabo Colocaciones:** el plazo para llevar a cabo Colocaciones con cargo a la Emisión será de 5 (cinco) años contados a partir de la fecha de autorización de la misma por la CNBV.
(h) **Número de Series de que consta la Emisión:** hasta un total de 1,000 (mil) Series; *en el entendido que* cada Serie seguirá el orden progresivo que se establezca al efecto en el Aviso y Título respectivo.
(i) **Plazo de Vigencia de los Certificados Bursátiles que se coloquen en cada Serie:** el plazo de vigencia de los Certificados Bursátiles que se coloquen en cada Serie será determinado libremente por el Emisor y se indicará en el Aviso y Título respectivos. Dependiendo de su plazo, los Certificados Bursátiles podrán ser de corto plazo o de largo plazo. Serán de corto plazo los Certificados Bursátiles que se coloquen con un plazo mínimo de 1 (un) día y un plazo máximo de 365 (trescientos sesenta y cinco) días. Serán de largo plazo los Certificados Bursátiles que se coloquen con un plazo mínimo de 1 (un) año y un plazo máximo de 30 (treinta) años; lo anterior, sin perjuicio del plazo de vigencia de la Emisión.
(j) **Fecha de Colocación:** será la fecha en la que el Emisor lleve a cabo la Colocación de una Serie con cargo a la Emisión, y la cual se indicará en el Aviso y Título respectivos.
(k) **Lugar de Colocación:** será México, Distrito Federal, salvo que para una Serie en particular el Emisor determine lo contrario en el Aviso y Título respectivos.
(l) **Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:** los Certificados Bursátiles podrán estar denominados en Pesos, UDIs o divisas extranjeras, según sea determinado por el Emisor para cada Serie en particular en el Aviso y Título respectivos; *en el entendido que* el Valor Nominal de los Certificados Bursátiles podrá ser un múltiplo de $100.00 (Cien Pesos), 100 (Cien) UDIs o con denominaciones de 100 (Cien) en otras divisas extranjeras.
(m) **Amortización:** según lo determine el Emisor, la Amortización de los Certificados Bursátiles se realizará mediante un solo pago en la Fecha de Vencimiento o mediante amortizaciones parciales en las Fechas de Amortización que se establezcan en el calendario correspondiente del Título de la Serie respectiva. Para el caso de amortizaciones parciales, el valor nominal de los Certificados Bursátiles se ajustará de

conformidad con las mismas, en los términos establecidos para dichos efectos en el Título correspondiente. En caso de que cualquier Fecha de Amortización no sea un Día Hábil, el pago respectivo se realizará el Día Hábil inmediato siguiente.

(i) **Capital Garantizado; Capital Parcialmente Garantizado; Capital No Garantizado**: según lo determine el Emisor para cada Serie en el Título, Aviso y/o Suplemento respectivo, según sea el caso, los Certificados Bursátiles podrán contar con capital garantizado, capital parcialmente garantizado o capital no garantizado. Si los Certificados Bursátiles de una Serie tuvieran capital garantizado, entonces el monto de las amortizaciones de principal pagadas a los Tenedores durante el plazo de vigencia de la Serie, será igual al capital inicialmente invertido por los Tenedores. Si los Certificados Bursátiles de una Serie únicamente tuvieran capital parcialmente garantizado, entonces el monto de las amortizaciones de principal pagaderas a los Tenedores durante el plazo de vigencia de dicha Serie, será igual o superior a un determinado porcentaje del capital inicialmente invertido por los Tenedores. Finalmente, si los Certificados Bursátiles de una Serie no contaran con capital garantizado, el monto de las amortizaciones de principal pagaderas a los Tenedores durante el plazo de vigencia de dicha Serie, podrá ser inferior o igual al capital inicialmente invertido por los Tenedores.

(ii) **Forma de Cálculo de Intereses y/o Rendimientos:** lo determinará el Emisor para cada Serie en el Aviso y Título respectivos. La tasa a la que podrán devengar intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable, así como también podrán generar un rendimiento fijo o variable dependiendo del comportamiento de uno o varios Activos de Referencia y según se determine para cada Serie. Asimismo, los Certificados Bursátiles podrán colocarse con una tasa de descuento. La tasa de interés o el rendimiento que, en su caso, podrán generar los Certificados Bursátiles podrá depender del cumplimiento de ciertos rangos, cierto porcentaje de participación en los Activos de Referencia o cualesquier otros parámetros o referencias al efecto establecidos para cada Serie en el Aviso y Título respectivos. Dependiendo de las características particulares de cada Serie, los Certificados Bursátiles podrán pagar intereses o rendimientos limitados o podrán no pagar intereses o rendimientos. El Título y Aviso correspondientes, establecerán el procedimiento para calcular la tasa de interés que, en su caso, generarán los Certificados Bursátiles. Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses desde la fecha de su colocación y hasta en tanto no sean amortizados en su totalidad.

(n) **Intereses Moratorios:** en su caso, los intereses moratorios que pudieran ser aplicables a los Certificados Bursátiles se indicarán para cada Serie en el Aviso y Título respectivos.

(o) **Fechas de Pago de Intereses y/o Rendimientos:** en su caso, los intereses o rendimientos devengados por los Certificados Bursátiles serán pagados con la periodicidad que para cada Serie se indique en el Aviso y Título respectivos.

(p) **Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses o Rendimientos:** el principal de los Certificados Bursátiles, así como, en su caso, los intereses o rendimientos que puedan devengar, se pagarán mediante transferencia electrónica en las oficinas de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., ubicadas en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500 México, Distrito Federal. En el supuesto de que los Certificados Bursátiles se encuentren denominados en divisas extranjeras, el principal y, en su caso, los intereses o rendimientos que puedan devengar, se pagarán, respectivamente: [1] mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. antes señalado, siempre que (i) los Certificados Bursátiles se encuentren denominados exclusivamente en Dólares, entregando la divisa respectiva, o (ii) el Emisor determine que las liquidaciones respectivas se llevarán a cabo entregando el equivalente en moneda nacional, al tipo de cambio vigente en el lugar y fecha en que deba hacerse el pago en los términos de la Ley Monetaria; o [2] mediante transferencia electrónica o cualquier otro medio que el Emisor determine, en las cuentas que cada uno de los Tenedores mantenga para poder recibir los pagos en la divisa respectiva, o [3] en el domicilio del Emisor ubicado en Av. Paseo de la Reforma No.265, Piso 1, Colonia Cuauhtémoc, México, Distrito Federal, siempre que el Emisor determine que las liquidaciones respectivas se llevarán a cabo entregando la divisa extranjera (en cualquier medio de pago) en que se encuentren denominados los Certificados Bursátiles. Los intereses moratorios que, en su caso, se adeuden a los Tenedores serán pagados en el domicilio del Representante Común ubicado en Torre Esmeralda I, Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 40, Piso 7, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, México, Distrito Federal, en la misma moneda que la suma del principal.

(q) **Vencimiento Anticipado:** en su caso, los Eventos de Vencimiento Anticipado de los Certificados Bursátiles de cada Serie que se coloque con cargo a la Emisión, serán determinados por el Emisor en el Aviso y Título respectivos.

(r) **Garantía:** los Certificados Bursátiles de cada Serie que se coloque con cargo a la Emisión contarán con una garantía irrevocable e incondicional del Garante. La Garantía se constituirá en favor de los Tenedores y estará a disposición de los mismos con el Representante Común. Para una descripción detallada de la información sobre el Garante y la Garantía, ver la Secciones VII "Descripción del Garante" y IX "La Garantía" del folleto informativo de la Emisión.

(s) **Depositario:** S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(t) **Destino de los Fondos:** los recursos obtenidos de la colocación de los Certificados Bursátiles de cada Serie que se coloque con cargo a la Emisión, serán destinados por el Emisor para fines corporativos en general, para realizar inversiones o, en su caso, podrán ser utilizados para contratar distintas coberturas a través de instrumentos financieros, en términos de lo que para cada Serie el Emisor establezca en el Aviso y Título respectivos.

(u) **Representante Común:** para representar al conjunto de Tenedores de los Certificados Bursátiles de cada Serie que se coloque con cargo a la Emisión se ha designado a Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, quien ha aceptado tal designación y tendrá los derechos, facultades y obligaciones que para cada Serie el Emisor determine en el Aviso y Título respectivos; *en el entendido que* el Emisor podrá designar, previa aceptación del cargo correspondiente, a cualesquier otra institución autorizada para tales efectos, para actuar como representante común de los Tenedores de la Emisión y consecuentemente habrá de realizar las acciones legales que, en su caso, resulten aplicables para cada una de las Series colocadas con cargo a la Emisión para tales efectos.

(v) **Asamblea de Tenedores:** los términos que les serán aplicables a la Asamblea de Tenedores de los Certificados Bursátiles de cada Serie que se coloque con cargo a la Emisión, serán determinados por el Emisor para cada Serie en el Aviso y Título respectivos.

(w) **Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer:** en su caso, las obligaciones de dar, hacer y no hacer del Emisor para cada Serie que se coloque con cargo a la Emisión, serán determinadas por el Emisor para cada Serie en el Aviso y Título respectivos.

(x) **Recompra por el Emisor de los Certificados Bursátiles:** dependiendo de las condiciones de mercado, el Emisor podrá, a su entera discreción, llevar a cabo operaciones de recompra de los Certificados Bursátiles que se coloquen con cargo a la Emisión. Dichas operaciones de recompra se harán a precios de mercado. Las obligaciones amparadas por aquellos Certificados Bursátiles que hubieran sido objeto de una operación de recompra se extinguirán por confusión de derechos y, en su caso, los mismos serán objeto de un proceso de cancelación de inscripción en el RNV que se tramitará ante la CNBV.

(y) **Inscripción en el RNV:** según se describe en el folleto informativo de la Emisión, la inscripción en el RNV de los Certificados Bursátiles surtirá efectos legales en el mismo acto de su inscripción.

(z) **Legislación Aplicable:** los Certificados Bursátiles de cada Serie que se coloque con cargo a la Emisión, serán regidos e interpretados conforme a la legislación mexicana, en términos de lo que para cada Serie el Emisor determine en el Aviso y Título respectivos.

4. Colocación de Series

El Emisor llevará a cabo la colocación sucesiva de las distintas Series, sin que al efecto medie oferta pública, de conformidad con las características generales anteriormente descritas, así como aquellas particulares que el Emisor determine para cada Serie en el Aviso y Título respectivos, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda del Monto Total Autorizado.

Para llevar a cabo la colocación de cada Serie con cargo a la Emisión, el Emisor obtendrá previamente las autorizaciones correspondientes de la CNBV cumpliendo con los requerimientos o señalamientos específicos de cada una de las autorizaciones para cada Serie.

Cada Serie que se coloque con cargo a la Emisión estará amparada por un título único al portador o por títulos múltiples al portador, según lo determine el Emisor, el cual será depositado para su custodia y administración en S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., de conformidad con las disposiciones legales que resulten aplicables al caso. Derivado de ello, cada título o títulos que amparen cada una de las Series colocadas por el Emisor con cargo a la Emisión, serán los únicos términos y condiciones legales mediante los cuales el Emisor quedará obligado frente a los Tenedores de los Certificados Bursátiles correspondientes, por lo que los presentes Términos y Condiciones de Colocación únicamente representan el marco general mediante el cual el Emisor realizará la colocación sucesiva de cada Serie con cargo a la Emisión.

En caso de existir cualquier diferencia entre los presentes Términos y Condiciones de Colocación y aquellos términos y condiciones que para cada Serie que se coloque con cargo a la Emisión se establezcan en el título o títulos correspondientes, prevalecerán en todo caso aquellos términos y condiciones establecidos en el título o títulos que amparen la colocación de la Serie respectiva.

5. Modificación a las presentes Condiciones Generales

Cualquier modificación a los presentes Términos y Condiciones de Colocación requerirá *únicamente* del consentimiento previo y por escrito del Emisor y el Representante Común, debiendo obtener las autorizaciones corporativas que al efecto pudieran llegar ser aplicables al caso.

Las modificaciones a los presentes Términos y Condiciones de Colocación darán lugar, en tanto resulte legalmente aplicable, a la Actualización de Inscripción (según dicho término se define en las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores) de la Emisión, estando el Emisor obligado a llevar a cabo los actos que al efecto resulten aplicables.

6. Misceláneos

(a) **Notificaciones:** todos los avisos, notificaciones, escritos o, en general, cualesquier comunicación derivada de o en relación con los presentes Términos y Condiciones de Colocación, serán realizadas en los siguientes domicilios que para tales efectos señalan el Emisor y el Representante Común, respectivamente:

Emisor: Av. Paseo de la Reforma No. 265, Piso 1,
Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500,
México, D.F.
Atención: Luis Sainz Carrillo (luis.sainz@sgcib.com).

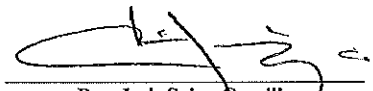
Representante Común: Torre Esmeralda I, Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 40, Piso 7,
Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000,
México, Distrito Federal
Atención: Ricardo Calderón Arroyo (ricardo.calderon@invex.com).

(b) **Ley Aplicable y Jurisdicción:** Los presentes Términos y Condiciones de Colocación serán regidos e interpretados por las leyes aplicables de México. El Emisor y el Representante Común expresamente se someten a la jurisdicción y competencia de los tribunales de la Ciudad de México, Distrito Federal, México, renunciando expresamente a cualquier otra jurisdicción o competencia que por cualquier razón les pudiere corresponder.

En México, Distrito Federal, en la fecha indicada anteriormente, el Emisor y el Representante Común firman de conformidad los presentes Términos y Condiciones de Colocación para todos los efectos legales ha que haya lugar.

[*RESTO DE LA HOJA INTENCIONALMENTE EN BLANCO, SIGUEN HOJAS DE FIRMA*]

SGFP MÉXICO, S. DE R.L. DE C.V.



Por: Luis Sainz Carrillo
Cargo: Gerente General

[*La presente hoja de firmas corresponde a los Términos y Condiciones Términos y Condiciones Generales Aplicables a la Colocación, sin que al efecto medie Oferta Pública, de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Colocaciones Sucesivas (denominados Valores Estructurados) de SGFP México, S. de R.L. de C.V.*]

BANCO INVEX, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE,
INVEX GRUPO FINANCIERO, COMO REPRESENTANTE COMÚN

Por: Ricardo Calderón Arroyo
Cargo: Delegado Fiduciario

Por: Freya Vite Asensio
Cargo: Delegado Fiduciario

[*La presente hoja de firmas corresponde a los Términos y Condiciones Términos y Condiciones Generales Aplicables a la Colocación, sin que al efecto medie Oferta Pública, de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Colocaciones Sucesivas (denominados Valores Estructurados) de SGFP México, S. de R.L. de C.V.*]

Anexo J **FORMATO DE MANIFESTACIÓN SOBRE LA INVERSIÓN EN VALORES ESTRUCTURADOS**

ANEXO "Z"

DE CONFORMIDAD CON LAS DISPOSICIONES DE EMISORAS

FORMATO DE MANIFESTACIÓN DEL CONOCIMIENTO DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES (VALORES ESTRUCTURADOS) A QUE SE REFIERE EL ARTICULO 7, FRACCIÓN V DE LAS DISPOSICIONES DE EMISORAS, ASÍ COMO LOS POTENCIALES RIESGOS QUE REPRESENTAN LA INVERSIÓN EN ESTE TIPO DE VALORES.

ANTES DE INVERTIR EN LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES (VALORES ESTRUCTURADOS), EL INVERSIONISTA DEBE CONOCER LOS PRINCIPALES RIESGOS EN LOS QUE PUEDE INCURRIR.

LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES (VALORES ESTRUCTURADOS) CON CLAVE DE PIZARRA SGMEX [●], LOS CUALES FUERON COLOCADOS POR SGFP MÉXICO, S. DE R.L. DE C.V. TIENEN LAS SIGUIENTES CARACTERÍSTICAS:

- [En su caso, no existe la obligación de pago de principal ni de intereses o rendimientos].
- Los rendimientos que, en su caso, generen los Certificados Bursátiles se encuentran condicionados o referidos al comportamiento del Activo de Referencia [●] [*incluir descripción*], el cual puede ser variable o incierto. Para mayor detalle sobre el Activo de Referencia, favor de consultar el Aviso de la Serie correspondiente.
- Los Certificados Bursátiles no cuentan con una calificación sobre su calidad crediticia en sí mismos, expedido por una institución calificadora de valores autorizada conforme a las Disposiciones de Emisoras.
- Los Certificados Bursátiles, podrían no tener liquidez en el mercado.

[En su caso, incluir cualquier otra característica inherente a la Serie correspondiente, o que pueda derivar de la inversión en el Activo de Referencia correspondiente.]

LO ANTERIOR, REPRESENTA SÓLO ALGUNOS DE LOS RIESGOS IMPORTANTES QUE SE DEBEN CONSIDERAR AL INVERTIR EN DICHOS CERTIFICADOS BURSÁTILES (VALORES ESTRUCTURADOS), LO CUAL PODRÍA NO SER ACORDE CON LOS INTERESES DE SUS TENEDORES.

ASIMISMO, HE REVISADO EL FOLLETO INFORMATIVO DE LA EMISIÓN EN LA PAGINA ELECTRÓNICA DE LA RED MUNDIAL DENOMINADA *INTERNET* DE LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES Y DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., EN LAS SIGUIENTES DIRECCIONES: WWW.CNBV.GOB.MX Y WWW.BMV.COM.MX, EN DONDE SE ENCUENTRAN LAS CARACTERÍSTICAS Y LOS PRINCIPALES RIESGOS DE DICHOS CERTIFICADOS BURSÁTILES (VALORES ESTRUCTURADOS).

TENGO CONOCIMIENTO, Y ACEPTO LAS COMISIONES Y GASTOS PAGADEROS, EN SU CASO, AL INTERMEDIARIO COLOCADOR.

TODA VEZ QUE CONOZCO LAS CARACTERÍSTICAS DE DICHOS CERTIFICADOS BURSÁTILES (VALORES ESTRUCTURADOS), ASÍ COMO LOS POTENCIALES RIESGOS QUE REPRESENTAN, MISMOS QUE HAN SIDO DIVULGADOS EN EL FOLLETO INFORMATIVO DE LA EMISIÓN, ASÍ COMO EN EL AVISO DE LA SERIE CORRESPONDIENTE, DE CONFORMIDAD CON EL ARTICULO 2, FRACCIÓN I, INCISO M) DE LAS DISPOSICIONES DE EMISORAS, EL QUE SUSCRIBE [*NOMBRE DEL INVERSIONISTA / REPRESENTANTE LEGAL*] MANIFIESTA QUE LA INVERSIÓN EN ESTE TIPO DE VALORES ES ACORDE A SU PERFIL DE RIESGO, O DE LA PERSONA QUE REPRESENTA, ASÍ COMO SU CONFORMIDAD PARA INVERTIR EN LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES (VALORES ESTRUCTURADOS) EMITIDOS POR SGFP MÉXICO, S. DE R.L. DE C.V.

EN LA FECHA DE COLOCACIÓN,
(*SEGÚN DICHO TÉRMINO SE DEFINE EN EL AVISO DE LA SERIE CORRESPONDIENTE*)

_____

[*Nombre y firma del Inversionista/ Representante Legal*]

FORMATO DE LIBRE IMPRESIÓN. SE EXPIDE POR DUPLICADO.