

“El presente documento es una traducción al español de la versión original en inglés del dictamen sobre la calidad crediticia de Société Générale y se presenta exclusivamente para efectos informativos. La versión en inglés de dicho dictamen es el documento oficial expedido por la agencia calificadora y es el que prevalece en caso de cualquier discrepancia con la traducción al español. Este dictamen se presenta para efectos de mantener a los inversionistas informados sobre la calidad crediticia del Garante, por lo tanto el mismo será sustituido de tiempo en tiempo para reflejar las posibles actualizaciones que haya a la misma.”



RatingsDirect®

Societe Generale

Analista de Crédito Primario:

Dra. Sylvie Dalmaz, Paris (33) 1-4420-6682; sylvie.dalmaz@standardandpoors.com

Contacto Secundario:

Francois Moneger, Paris (33) 1-4420-6688; francois.moneger@standardandpoors.com

Contenido

Factores Principales de la Calificación

Perspectiva

Fundamento

Criterios Relacionados e Investigación



Societe Generale

SACP	a-		+	Soporte	+1	+	Factores Adicionales	0
Ancla	bbb+			Soporte de GRE	0		Calificación de Crédito del Emisor A/Negativa/A-1	
Posición Comercial	Sólida	+1		Soporte del Grupo	0			
Capital y Ganancias	Adecuada	0		Soporte Soberano	+1			
Posición de Riesgo	Adecuada	0						
Financiamiento	Promedio	0						
Liquidez	Adecuada	0						

Factores Principales de la Calificación

Fortalezas:

- Cimentación sólida de los negocios principales en mercados centrales.
- Estrategia cada vez más enfocada.
- Ingresos razonablemente diversos por línea de negocios y geografía.
- Alta importancia sistémica.

Debilidades:

- Balance general nacional e internacional extenso que conlleva a un riesgo de crédito significativo.
- Cartera de negociación grande y compleja.
- Las ganancias están por debajo de la capacidad subyacente.

Perspectiva: Negativa

La perspectiva negativa de Standard & Poor's Rating Services sobre el banco francés Société Générale refleja que las condiciones económicas deterioradas y la confianza incierta en el mercado en Europa podría obstaculizar la rentabilidad del banco e impedir el avance en el reforzamiento de su balance general, en particular, su capital y posiciones de financiamiento y liquidez. Si esto ocurriera, reduciríamos nuestras calificaciones de Société Générale.

Por el contrario, podríamos modificar la perspectiva a estable si, estando todos los demás factores iguales, pudiéramos observar un avance continuo en la planeación estratégica de Société Générale y un reforzamiento posterior de su perfil financiero.



Fundamento

Nosotros basamos nuestras calificaciones para Société Générale en el ancla 'bbb+' del banco y nuestra opinión de su posición comercial "sólida", de acuerdo con lo definido por nuestros criterios, lo que refleja su posición bien establecida en sus mercados centrales. Nosotros consideramos el capital y ganancias del banco como "adecuadas", que es proporcional a nuestra asunción de que el índice del capital ajustado por el riesgo (RAC, *por sus siglas en inglés*) del banco, de acuerdo con lo definido por Standard & Poor, se mantendrá de manera sostenible en el rango de 7.0% - 7.5% en el corto a mediano plazo. Nosotros evaluamos la posición de riesgo del banco como "adecuada", reflejando su balance general bien administrado y reenfocado. Consideramos el financiamiento del banco como "promedio" y su liquidez como "adecuada". Las calificaciones también reflejan nuestra opinión de la "alta" importancia sistémica de Société Générale en el sistema bancario francés. Evaluamos el Perfil Crediticio Individual de Société Générale en 'a'.

Tabla 1

Cifras Principales de Societe Generale					
(Millones €)	2013*	--Año que Finalizó al 31 de Diciembre--			
		2012	2011	2010	2009
Activos ajustados	1,126,951.0	1,129,943.0	1,073,359.0	1,025,740.0	998,780.0
Préstamos a clientes (brutos)	365,176.0	371,861.0	398,220.0	403,334.0	378,903.0
Capital ordinario ajustado	36,076.0	36,310.4	34,969.0	30,915.0	25,458.0
Ingresos operativos	12,559.0	24,270.0	24,487.0	26,169.0	24,087.0
Gastos distintos de intereses	7,975.0	16,438.0	17,036.0	16,545.0	15,766.0
Ganancias principales	1,928.8	3,026.1	1,691.5	3,513.3	2,000.6

*Datos al 30 de junio

Tabla 2

Posición Comercial de Societe Generale					
(%)	--Año que Finalizó al 31 de Diciembre--				
	2013*	2012	2011	2010	2009
Total de ingresos de línea de negocios (millones €)	12,837.0	24,575.0	25,742.0	26,548.0	24,798.0
Banca comercial / total de ingresos de línea de negocios	6.8	6.4	9.0	10.3	10.1
Banca minorista / total de ingresos de línea de negocios	62.9	67.5	64.6	61.2	62.3
Banca comercial y minorista / total de ingresos de línea de negocios	69.7	74.0	73.6	71.6	72.4
Ingresos por comercialización y ventas / total de ingresos de línea de negocios	21.1	18.7	16.1	18.9	29.6
Pagos y liquidaciones / total de ingresos de línea de negocios	4.0	4.3	4.1	4.1	4.3
Manejo de activos / total de ingresos de línea de negocios	3.5	4.5	4.3	4.4	5.9
Otros ingresos / total de ingresos de línea de negocios	1.7	(1.5)	1.9	1.0	(12.3)
Banca de inversión / total de ingresos de línea de negocios	21.1	18.7	16.1	18.9	29.6
Retorno sobre el capital	5.4	1.1	4.7	9.1	1.0

*Datos al 30 de junio

Tabla 3

Capital y Ganancias de Societe Generale					
(%)	--Año que Finalizó al 31 de Diciembre--				
	2013*	2012	2011	2010	2009
Proporción de capital Tier 1	12.7	12.5	10.7	10.6	10.7
Capital ordinario ajustado / total de capital ajustado	95.6	91.0	93.4	82.7	79.1
Ingresos por intereses neto / entradas operativas	41.7	46.6	49.9	45.7	48.3
Ingresos por cuotas / entradas operativas	26.2	28.7	29.3	28.6	32.4
Ingresos sensibles al mercado / entradas operativas	17.5	13.2	18.1	20.5	3.9
Gastos distintos de intereses / entradas operativas	63.5	67.7	69.6	63.2	65.5
Ingresos operativos antes de provisiones / activos promedio	0.7	0.6	0.6	0.9	0.8
Ganancias principales / activos manejados promedio	0.3	0.2	0.1	0.3	0.2

*Datos al 30 de junio



Tabla 4

Datos de la Estructura del Capital Ajustado por el Riesgo (RACF, por sus siglas en inglés) de Societe Generale

(Millones €)	Exposición*	RWA Basilea II	RW Basilea II Promedio (%)	RWA de Standard & Poor's	RW Promedio de Standard & Poor's (%)
Riesgo de crédito					
Gobierno y bancos centrales	162,705	9,382	6	15,083	9
Instituciones	52,048	11,088	21	14,356	28
Corporativos	255,195	138,635	54	225,100	88
Minorista	176,824	52,950	30	102,926	58
De los cuales, hipoteca	93,262	12,743	14	28,140	30
Titularización§	16,699	4,166	25	29,288	175
Otros activos	19,682	33,208	169	26,209	133
Total del riesgo de crédito	683,152	249,429	37	412,962	60
Riesgo del mercado					
Patrimonio en la cartera bancaria†	3,066	4,700	274	25,418	829
Riesgo del mercado en la cartera de negociación	--	28,642	--	40,621	--
Total de riesgo del mercado	--	33,342	--	66,039	--
Riesgo del seguro					
Total de riesgo del seguro	--	--	--	60,050	--
Riesgo operativo					
Total del riesgo operativo	--	41,325	--	60,002	--
(Millones €)		RWA Basilea II		RWA de Standard & Poor's	% de RWA de Standard & Poor's
Ajustes por diversificación					
RWA antes de la diversificación		324,096		599,053	100
Total de Ajustes de Diversificación / Concentración		--		(149,384)	(25)
RWA después de la diversificación		324,096		449,670	75
(Millones €)		Capital Tier 1	Proporción Tier 1 (%)	Total de capital ajustado	Índice RAC de Standard & Poor's (%)
Índice del capital					
Índice del capital antes de ajustes		40,499	12.5	39,921	6.7
Índice del capital después de ajustes‡		40,499	10.7	39,921	8.9

*Exposición al incumplimiento. §La exposición a la titularización incluye los tramos de titularización deducidos del capital en la estructura reglamentaria.
 †La exposición y los activos ponderados por riesgo de Standard & Poor's para el capital en la cartera bancaria incluyen carteras de valores minoritarios en instituciones financieras. ‡Los ajustes a la proporción Tier 1 son requisitos reglamentarios adicionales (por ejemplo, piso transitorio o complementos del Pilar 2). RWA--Activos ponderados por el riesgo. RW--Peso del riesgo. RAC--Capital ajustado por el riesgo. Fuentes: Datos de la compañía al 31 de diciembre de 2012, Standard & Poor's.

Tabla 5

Posición de Riesgo de Societe Generale

(%)	--Año que Finalizó al 31 de Diciembre--				
	2013*	2012	2011	2010	2009
Crecimiento en préstamos de clientes	(3.6)	(6.6)	(1.3)	6.4	(2.4)
Total de activos manejados / capital ordinario ajustado (x)	34.8	34.4	33.8	36.6	40.2
Nuevas provisiones para pérdidas de préstamos / préstamos de clientes promedio	1.0	0.9	1.1	1.1	1.5
Activos no productivos brutos / préstamos de clientes + otros bienes inmuebles poseídos	7.0	7.2	7.0	6.5	6.3
Reservas para pérdidas de préstamos / activos no productivos brutos	63.4	58.8	60.5	57.9	53.1

*Datos al 30 de junio



Tabla 6

Financiamiento y Liquidez de Societe Generale	--Año que Finalizó al 31 de Diciembre--				
	2013*	2012	2011	2010	2009
(%)					
Depósitos principales / base de financiamiento	36.6	36.5	37.4	39.8	39.4
Préstamos de clientes (neto) / depósitos de clientes	114.9	123.1	141.1	133.7	139.5
Índice de financiamiento a largo plazo	58.1	58.1	59.7	57.5	57.0
Índice de financiamiento estable	95.2	90.0	80.4	78.9	N/A
Financiamiento mayorista a corto plazo / base de financiamiento	44.0	44.2	42.4	44.9	45.0
Activos líquidos extensos / financiamiento mayorista a corto plazo (x)	1.1	1.0	0.9	0.8	N/A
Activos líquidos extensos netos / depósitos de clientes a corto plazo	14.0	4.6	(14.4)	(17.0)	N/A
Financiamiento mayorista a corto plazo / total de financiamiento mayorista	69.2	69.2	67.4	73.4	73.1
Activos líquidos restringidos / financiamiento mayorista a 3 meses (x)	N/A	1.5	1.1	N/A	N/A

*Datos al 30 de junio. N/A - No aplicable

Criterios Relacionados e Investigación

Criterios Relacionados

- Metodología de Calificación del Grupo, Noviembre 19, 2013.
- Criterios de Medición Cuantitativa para la Calificación de Bancos a Nivel Global. Metodología y Asunciones, Junio 17, 2013.
- Cargos de Riesgo del Mercado Revisados para Bancos en Nuestra Estructura de Capital Ajustado por el Riesgo, Junio 22, 2012.
- Bancos: Metodología de la Calificación y Asunciones, Noviembre 9, 2011.
- Metodología de la Evaluación de Riesgos de la Industria Bancaria por País y Asunciones, Noviembre 9, 2011.
- Metodología del Capital Híbrido Bancario y Asunciones, Noviembre 1, 2011.
- Metodología del Capital Bancario y Asunciones, Diciembre 6, 2010.
- Uso de CreditWatch y Perspectivas, Septiembre 14, 2009.

Investigación Relacionada

- Calificaciones Sobre Bancos Franceses Sistémicamente Importantes Sin Cambios Después de la Reducción de la Calificación de Soberanía Francesa, Noviembre 8, 2013.
- Calificaciones a Largo Plazo de Francia Reducidas a 'AA' en Proyecciones de Crecimiento Económico Débil y Restricciones de la Política Fiscal, Perspectiva Estable, Noviembre 8, 2013.
- Societe Generale, Julio 9, 2013.
- Evaluación de Riesgos de la Industria Bancaria por País: Francia, Julio 29, 2013.
- Diversas Acciones de la Calificación Tomadas en los Bancos Franceses Debido a la Elevación de los Riesgos de la Industria, Junio 20, 2013.
- Calificaciones 'AA-1' del Banco Francés Societe Generale Afirmadas a Pesar de Riesgos Más Altos de la Industria, la Perspectiva Continúa Siendo Negativa, Junio 20, 2013.

Matriz del Ancla

Riesgo de la Industria	Riesgo Económico									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	a	a	a-	bbb+	bbb+	bbb	-	-	-	-
2	a	a-	a-	bbb+	bbb	bbb	bbb-	-	-	-
3	a-	a-	bbb+	bbb+	bbb	bbb-	bbb-	bb+	-	-
4	bbb+	bbb+	bbb+	bbb	bbb	bbb-	bb+	bb	bb	-
5	bbb+	bbb	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb-	b+
6	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb	bb-	b+
7	-	bbb-	bbb-	bb+	bb+	bb	bb	bb-	b+	b+
8	-	-	bb+	bb	bb	bb	bb-	bb-	b+	b
9	-	-	-	bb	bb-	bb-	b+	b+	b+	b
10	-	-	-	-	b+	b+	b+	b	b	b-



Detalle de las Calificaciones (Al 17 de diciembre de 2013)

Societe Generale

Calificación del Crédito de Contraparte	A/Negativa/A-1
Certificado de Depósito	A/A-1
Documento Comercial	
<i>Moneda Extranjera</i>	A/A-1
<i>Moneda Local</i>	A-1
<i>Documento Comercial de Escala Nacional de Canadá</i>	A-1(ALTA)
Subordinado Junior	BB+
Subordinado Junior	BBB
Subordinado Junior	BBB-
Prioritario Sin Garantía	A
Prioritario Sin Garantía	A-1
Prioritario Sin Garantía	A/A-1
Deuda a Corto Plazo	A-1
Subordinado	BBB
Subordinado	BBB+

Historial de las Calificaciones del Crédito de Contraparte

25-Oct-2012	A/Negativa/A-1
23-Ene-2012	A/Estable/A-1
07-Dic-2011	A+/Watch Neg/A-1
07-Mayo-2009	A+/Estable/A-1

Calificación de Soberanía

Francia (República de) (Calificaciones No Solicitadas)	AA/Estable/A-1+
--	-----------------

Entidades Relacionadas**ALD Automotive S.A.**

Calificación de Crédito del Emisor	
<i>Escala Nacional de Brasil</i>	brA/Estable/-

ALD International S.A.

Calificación de Crédito del Emisor	BBB/Estable/A-2
Prioritario Sin Garantía	BBB
Deuda a Corto Plazo	A-2

Banque Kolb S.A.

Calificación de Crédito del Emisor	A/Negativa/A-1
Certificado de Depósito	A/A-1
Prioritario Sin Garantía	A

Banque Rhone Alpes S.A.

Calificación de Crédito del Emisor	A/Negativa/A-1
Certificado de Depósito	A/A-1
Prioritario Sin Garantía	A

Banque Tarneaud S.A.

Calificación de Crédito del Emisor	A/Negativa/A-1
Certificado de Depósito	A/A-1
Prioritario Sin Garantía	A



Detalle de las Calificaciones (Al 17 de diciembre de 2013) (continuación)

Credit du Nord S.A.	
Calificación de Crédito del Emisor	A/Negativa/A-1
Certificado de Depósito	A/A-1
Prioritario Sin Garantía	A
Deuda a Corto Plazo	A-1
Subordinado	BBB+
Franfinance	
Calificación de Crédito del Emisor	A/Negativa/A-1
Certificado de Depósito	A/A-1
Prioritario Sin Garantía	A
Komerčni Banka A.S.	
Calificación de Crédito del Emisor	A/Negativa/A-1
SG Americas Securities LLC	
Calificación de Crédito del Emisor	A/Negativa/A-1
SG Capital Trust III	
Acciones Preferentes	BBB
Banco y Fideicomiso Societe Generale	
Calificación de Crédito del Emisor	A/Negativa/A-1
Societe Generale LDG	
Prioritario Garantizado	AA+
Prioritario Garantizado	AA+/Estable
Deuda Garantizada a Corto Plazo	A-1+
Societe Generale S.A. (Sucursal de Nueva York) (Calificaciones No Solicitadas)	
Prioritario Sin Garantía	A
Prioritario Sin Garantía	A-1
Deuda a Corto Plazo	A-1
Societe Generale SCF	
Prioritario Garantizado	AA+
Prioritario Garantizado	AA+/Estable
Deuda Garantizada a Corto Plazo	A-1+

*A menos que se indique de otro modo, todas las calificaciones en este reporte son calificaciones de escala global. Las calificaciones de crédito de Standard & Poor's en la escala global son comparables a través de los países. Las calificaciones de crédito de Standard & Poor's en una escala nacional se refieren a obligados u obligaciones dentro de ese país específico.

Contacto Adicional:

Calificaciones de Instituciones Financieras en Europa; FIG_Europe@standardandpoors.com



Copyright © 2013 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

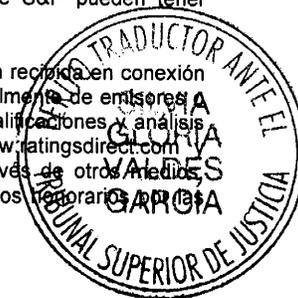
Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis y datos relacionados con el crédito, valuaciones, modelo, software u otra aplicación o datos de lo anterior) o cualquier parte del mismo (Contenido) puede ser modificado, descompilado, reproducido o distribuido de ninguna manera por ningún medio, ni almacenado en una base de datos o sistema de recuperación, sin el previo permiso por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus afiliadas (de manera colectiva, S&P). El Contenido no deberá ser utilizado para cualquier propósito ilegal o no autorizado. S&P y cualquier proveedor tercero, así como sus directores, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (de manera colectiva, Partes de S&P) no garantizan la precisión, integridad, puntualidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables por cualquier error u omisión (por negligencia o de otro modo), sin tomar en cuenta la causa, de los resultados obtenidos por el uso del Contenido, o de la seguridad o mantenimiento de cualquier entrada de datos por el usuario. El Contenido se proporciona en una base "tal como está". LAS PARTES DE S&P RENUNCIAN A TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPRESAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIABILIDAD O CONVENIENCIA PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, AUSENCIA DE ERRORES, ERRORES O DEFECTOS DEL SOFTWARE, DE QUE SEA INTERRUMPIDO EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO, O DE QUE EL CONTENIDO OPERARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán responsables ante cualquier parte por cualquier daño directo, indirecto, incidental, ejemplar, de compensación, punitivo, especial o consecuencial, costos, gastos, honorarios legales, o pérdidas (incluyendo, sin limitación, ingresos perdidos o utilidades perdidas y costos o pérdidas de oportunidad provocadas por negligencia) en conexión con cualquier uso del Contenido aun cuando se anticipe la posibilidad de estos daños.

Los análisis relacionados con el crédito y otros análisis, incluyendo calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son declaraciones de opinión en la fecha en que son expresadas y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis, y las decisiones de reconocimiento de calificaciones de S&P (descritas más adelante) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender cualquier valor o para tomar cualquier decisión sobre inversiones, y no se enfocan en la conveniencia de ningún valor. S&P no asume ninguna obligación de actualizar el Contenido después de la publicación en cualquier forma o formato. No se debe depender del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, criterio y experiencia del usuario, su dirección, empleados, asesores y/o clientes al tomar decisiones sobre inversiones y otras decisiones comerciales. S&P no actúa como fiduciaria o como asesor de inversiones, excepto cuando sea registrada como tal. A pesar de que S&P ha obtenido información de fuentes que cree que son confiables, S&P no realiza una auditoría y no emprende ninguna tarea de debida diligencia o verificación independiente de cualquier información que reciba.

Al grado en que las autoridades reglamentarias permitan a una agencia de calificación reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para ciertos propósitos reglamentarios, S&P se reserva el derecho de ceder, retirar o suspender este reconocimiento en cualquier momento y bajo su criterio absoluto. Las Partes de S&P renuncian a cualquier deber de cualquier tipo resultante de la cesión, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualquier daño argumentado que haya sido sufrido por cuenta de lo anterior.

S&P mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios separadas una de otra con la finalidad de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. Como resultado de lo anterior, ciertas unidades de negocios de S&P pueden tener información que no está disponible para otras unidades de negocios de S&P.

S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información no pública recibida en conexión con cada proceso analítico. S&P puede recibir una remuneración por sus calificaciones y ciertos análisis, normalmente de emisores o suscriptores de valores o de obligados. S&P se reserva el derecho de divulgar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus páginas Web: www.standardandpoors.com (sin costo), y www.ratingsdirect.com (www.globalcreditportal.com (suscripción) y www.spcapitaliq.com (suscripción) y pueden ser distribuidos a través de otros medios, incluyendo a través de publicaciones de S&P y redistribuidores terceros. La información adicional sobre nuestros honorarios por calificaciones está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.



RatingsDirect®

Societe Generale

Analista de Crédito Primario:

Dra. Sylvie Dalmaz, París (33) 1-4420-6682; sylvie.dalmaz@standardandpoors.com

Contacto Secundario:

Elisabeth Grandin, París (33) 1-4420-6685; elisabeth.grandin@standardandpoors.com

Contenido

Factores Principales de la Calificación

Perspectiva

Fundamento

Criterios Relacionados e Investigación



Societe Generale

SACP	a-	+	Soporte	+1	+	Factores Adicionales	0
Ancla	bbb+					Calificación de Crédito del Emisor	
Posición Comercial	Sólida	+1	Soporte de GRE	0		A/Negativa/A-1	
Capital y Ganancias	Adecuada	0	Soporte del Grupo	0			
Posición de Riesgo	Adecuada	0	Soporte Soberano	+1			
Financiamiento	Promedio	0					
Liquidez	Adecuada						

Factores Principales de la Calificación

Fortalezas:

- Cimentación sólida de los negocios principales en mercados centrales.
- Estrategia consistente y cada vez más enfocada.
- Ingresos razonablemente diversos por línea de negocios y geografía.
- Alta importancia sistémica.

Debilidades:

- Balance general nacional e internacional extenso que conlleva a un riesgo de crédito significativo.
- Cartera de negociación grande y compleja.
- Las ganancias están por debajo de la capacidad subyacente.

Perspectiva: Negativa

La perspectiva de Standard & Poor's para el banco francés Société Générale es negativa, lo que refleja nuestra opinión de que las condiciones económicas en deterioro y la confianza incierta del mercado en Europa podría obstaculizar la rentabilidad del banco e impedir el avance en el reforzamiento de su balance general. Junto con un descenso potencial de nuestra calificación soberana a largo plazo en Francia, esto podría llevarnos a bajar la calificación a Société Générale.

Estando todos los demás aspectos igual, no bajaríamos la calificación a Société Générale si tuviéramos que bajar la calificación a largo plazo en Francia. De acuerdo con nuestra metodología, continuaríamos integrando un nivel de ascenso en las calificaciones a partir de nuestra evaluación del perfil crediticio individual de Société Générale para reflejar el soporte del gobierno.

Podríamos modificar la perspectiva a estable si, estando todos los demás factores iguales, creyéramos que la presión continua en la planeación estratégica de Société Générale y el reforzamiento posterior de su perfil financiero pudiera confirmarse.



Fundamento

Nosotros basamos nuestras calificaciones para Société Générale en el ancla 'bbb+' del banco y nuestra opinión de su posición comercial "sólida", de acuerdo con lo definido por nuestros criterios, lo que refleja su posición bien establecida en sus mercados centrales. Nosotros consideramos el capital y ganancias del banco como "adecuadas", que es proporcional a nuestra asunción de que el índice del capital ajustado por el riesgo (RAC, *por sus siglas en inglés*) del banco, de acuerdo con lo definido por Standard & Poor, permanecerá en el rango de 7.0% - 7.5% en los próximos 18 - 24 meses. Nosotros evaluamos la posición de riesgo del banco como "adecuada", reflejando su balance general bien administrado y reenfocado. Consideramos el financiamiento del banco como "promedio" y su liquidez como "adecuada". Las calificaciones reflejan nuestra opinión de la "alta" importancia sistémica de Société Générale en el sistema bancario francés. Evaluamos el Perfil Crediticio Individual (SACP, *por sus siglas en inglés*) de Société Générale como 'a-'. Su ancla es 'bbb+'.

Ancla: Refleja los activos geográficamente diversos y el riesgo de la industria en el sistema bancario francés

Nuestros criterios bancarios utilizan nuestra metodología de Evaluación de Riesgos de la Industria Bancaria por País y nuestras puntuaciones del riesgo económico y riesgo industrial para determinar el ancla de un banco, que es el punto de inicio para asignar la calificación de crédito de un emisor. El ancla 'bbb+' de Société Générale refleja sus activos geográficamente diversos y el riesgo industrial del sistema bancario francés (consultar "Various Rating Actions Taken On French Banks Due To Rising Industry Risks," ("Diversas Acciones de la Calificación Tomadas en los Bancos Franceses Debido a la Elevación de Riesgos de la Industria"), publicado el 20 de junio de 2013 en RatingsDirect).

Evaluamos el riesgo económico para Société Générale en base a nuestro cálculo del promedio ponderado de sus exposiciones de crédito en los países y regiones en donde opera: 50% en Francia, 25% en el resto de la Unión Europea, 10% en América, 5% en Europa Oriental (fuera de la Unión Europea), 5% en África del Norte y el Medio Oriente y 5% en otros lados.

Tabla 1

Cifras Principales de Societe Generale

(Millones €)	--Año que Finalizó al 31 de Diciembre--				
	2012	2011	2010	2009	2008
Activos ajustados	1,129,943	1,073,359	1,025,740	998,780	1,106,192
Préstamos a clientes (brutos)	371,861	398,220	403,334	378,903	388,148
Capital ordinario ajustado	36,310	34,969	30,915	25,458	24,553
Ingresos operativos	24,270	24,487	26,169	24,087	19,117
Gastos distintos de intereses	16,438	17,036	16,545	15,766	15,528
Ganancias principales	3,026	1,692	3,513	2,001	430

Posición comercial: Refleja cimentaciones sólidas en los mercados centrales y actividades diversas

La posición comercial de Société Générale es "sólida", en nuestra opinión. Sus negocios principales operan bases duraderas y sólidas en los mercados centrales del banco. Société Générale se enfoca en tres negocios principales. El banco combina una operación de banca minorista estable y con éxito en Francia, con una franquicia sostenible y rentable en la banca corporativa y de inversión (CIB, *por sus siglas en inglés*) y un negocio de banca minorista internacional en crecimiento. Tiene posiciones líderes en Europa en el financiamiento de equipo y en el arrendamiento de vehículos operativos, mientras que los servicios de manejo de inversiones representan un contribuyente más marginal para la franquicia del banco. Los servicios financieros especializados y los servicios de administración de inversiones global se agruparon respectivamente bajo la banca minorista internacional y la CIB a principios de 2013.

Las actividades comerciales de Société Générale son variadas y dan como resultado una buena diversidad de flujos de ganancias por tipos de negocio (consultar Société Générale por División) y geografía. Su capacidad de generación de utilidades centrales es flexible en nuestra opinión. Los ingresos de la banca de inversión representan tradicionalmente el 15% - 20% del total de ingresos de Société Générale. La volatilidad inherente en la banca de inversión se refleja en su contribución desigual para el total de ingresos, en nuestra opinión. Sin embargo, las ganancias más predecibles de otras líneas de negocios han ayudado tradicionalmente al banco a generar una rentabilidad adecuada ajustada por el riesgo.



La estrategia de Société Générale es consistente y cada vez más enfocada, en nuestra opinión. Esperamos que el banco continúe manejando de manera proactiva su cartera de negocios. En los últimos 18 meses, ha acelerado la enajenación de los bienes existentes y ha disminuido o abandonado actividades con un bajo potencial de venta cruzada o en las que el acceso al financiamiento ha sido escaso. Estas medidas, en nuestra opinión, han ayudado a reducir las necesidades de liquidez y financiamiento del grupo, reforzando al mismo tiempo de manera constante la capitalización. Somos de la opinión que los ajustes de Société Générale han sido puestos en práctica correctamente. El banco ha estado reposicionando y reduciendo su balance general, reforzando al mismo tiempo su posición financiera. Entendemos que el control de costos estará en el centro de la estrategia del banco en los próximos tres años. De acuerdo con el banco, está esperando reducir costos por €900 millones adicionales durante 2013-2015. La reorganización de las líneas de negocios del grupo alrededor de tres pilares, la simplificación resultante y la modernización de los procesos y plataformas operativas deben ayudar a cumplir este objetivo.

Tabla 2

Posición Comercial de Societe Generale (%)	--Año que Finalizó al 31 de Diciembre--				
	2012	2011	2010	2009	2008
Total de ingresos de línea de negocios (moneda en millones)	24,575	25,742	26,548	24,798	22,491
Banca comercial / total de ingresos de línea de negocios	6.4	9.0	10.3	10.1	8.1
Banca minorista / total de ingresos de línea de negocios	67.5	64.6	61.2	62.3	69.1
Banca comercial y minorista / total de ingresos de línea de negocios	74.0	73.6	71.6	72.4	77.2
Ingresos por comercialización y ventas / total de ingresos de línea de negocios	18.7	16.1	18.9	29.6	12.9
Pagos y liquidaciones / total de ingresos de línea de negocios	4.3	4.1	4.1	4.3	6.1
Manejo de activos / total de ingresos de línea de negocios	4.5	4.3	4.4	5.9	6.5
Otros ingresos / total de ingresos de línea de negocios	(1.5)	1.9	1.0	(12.3)	(2.7)
Banca de inversión / total de ingresos de línea de negocios	18.7	16.1	18.9	29.6	12.9
Retorno sobre el capital	1.1	4.7	9.1	1.0	6.7

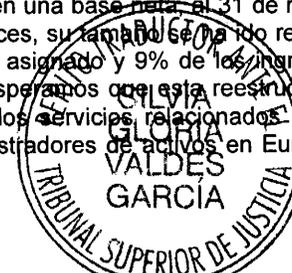
Banca minorista francesa: Estable y exitosa (27% del capital asignado y 35% de ingresos al final del año 2012).

El banco está perfectamente respaldado como el cuarto participante en la banca minorista nacional más grande de Francia. Su participación en créditos y depósitos se mantuvo en un 10% estimado y 8% al final del año 2012. Históricamente, Société Générale ha sido uno de los bancos franceses con mejor desempeño de manera más consistente en la banca minorista nacional. Las redes del banco están concentradas principalmente en las áreas urbanas del país, donde cuentan con una franquicia de clientes de patrimonio elevado arriba del promedio. Su franquicia con clientes corporativos es duradera y sólida en nuestra opinión. La división se basa en una estrategia innovadora, de marcas múltiples y canales múltiples. El negocio es llevado a cabo a través de redes complementarias: la red propia del banco, los mercados de la subsidiaria principal de propiedad absoluta Crédit du Nord S.A. (y sus ocho bancos regionales) y Boursorama Banque, el participante nacional líder en la banca en línea. A pesar de que Société Générale está enfrentando actualmente desafíos para preservar su base de ingresos frente a tasas de interés bajas y condiciones competitivas, creemos que ha sentado las bases para continuar mejorando su eficiencia.

CIB: Una franquicia sustentable y rentable (41% del capital asignado y 35% de ingresos al final del año 2012

[cálculo pro forma]) La línea de negocios de la CIB de Société Générale disfruta posiciones líderes y rentables en los mercados focalizados. Está orientada al cliente y realiza sus operaciones cada vez más de acuerdo con un modelo de "originar para distribuir". Su organización es eficiente en nuestra opinión. El negocio de banca de inversiones de Société Générale representa tradicionalmente la mayor parte de los ingresos dentro de la CIB.

Históricamente, la plataforma del banco ha estado dirigida hacia una contribución mayor proveniente de las actividades del mercado de capital patrimonial que en comparación con sus pares. En nuestra opinión, esto se basa en la insuperable y duradera franquicia a nivel mundial de Société Générale en derivados de renta variable. Además, el banco ha expandido con éxito su posición en los mercados de capital de ingresos fijos denominados en euros. Está clasificado entre los primeros tres bancos en términos de emisión de bonos denominados en euros. Fuera de Francia, la posición de Société Générale en el financiamiento corporativo sigue siendo limitada, en nuestra opinión. Las actividades de financiamiento y asesoría representan tradicionalmente una tercera parte de los ingresos de la CIB. El banco disfruta posiciones de liderazgo en el financiamiento estructurado y comercial. La división de la CIB supervisa la administración de una cartera de bienes existentes (con un valor de €8.3 mil millones en una base neta al 31 de marzo de 2013). Esta cartera es un legado de la crisis financiera de 2008-2009. Desde entonces, su tamaño se ha ido reduciendo de manera regular. Los servicios de manejo de inversiones global (6% del capital asignado y 9% de los ingresos al final del año 2012) se agruparon bajo la división de la CIB a principios del 2013. Esperamos que esta reestructuración mejore las sinergias dentro de la ampliada línea de negocios, en particular en los servicios relacionados con valores. Société Générale posee el 25% de Amundi, uno de los dos principales administradores de activos en Europa continental, con



€727 mil millones de activos administrados al final del año 2012. Con €86 mil millones de activos administrados al final del año 2012, la posición de Société Générale en la banca privada es más bien modesta, en nuestra opinión.

Banca minorista internacional: Desempeño creciente pero heterogéneo (32% del capital asignado y 36% de ingresos al final del año 2012 [c culo pro forma]) Société Générale est  presente en Europa Central y Oriental (CEE, por sus siglas en inglés), Rusia, la Cuenca Mediterránea, África Subsahariana, y los Territorios de Ultramar de Francia a través de su división de banca minorista internacional. La línea de negocios está creciendo y su desempeño es mixto. Mantiene posiciones bien establecidas y rentables en la República Checa y África. Las subsidiarias más grandes de Société Générale por total de activos son: el tercer banco minorista más grande de la República Checa, Komerchni Banka A.S., el tercer banco minorista privado más grande de Rusia, Rosbank, y el primer banco privado de Rumania, BRD. En nuestra opinión, es demasiado pronto para declarar si un repunte reciente en la rentabilidad de la operación rusa demostrar  ser duradero. Rusia es un mercado bancario grande y de rápido crecimiento, pero también posee uno de los sistemas bancarios con mayor riesgo del mundo desde nuestro punto de vista. Société Générale vendió la subsidiaria griega Geniki en el cuarto trimestre del año 2012. Los Servicios Financieros Especializados (16% del capital asignado y 15% de los ingresos al final del año 2012) se agruparon bajo la división de banca minorista internacional del banco a principios del 2013. Société Générale cuenta con posiciones líderes en Europa en el financiamiento de equipo y en el arrendamiento de automóviles operativos, donde el grupo se clasificó respectivamente como No.1 y No. 2 al final del año 2012. Entendemos que el banco podrá retirarse de los países en los que tiene una presencia limitada o ningún acceso al financiamiento.

Capital y ganancias: Capitalización elevada debido a un apalancamiento reducido y ganancias retenidas

Evaluamos el capital y las ganancias de Société Générale como "adecuadas". En nuestro escenario de caso base, proyectamos que el índice del RAC pro forma de Société Générale, antes de los ajustes por diversificación, permanecerá en 7% - 7.5% durante los próximos 18 - 24 meses en comparación con 6.7% al 31 de diciembre de 2012. El manejo continuo más exigente del balance general y una capacidad adecuada para la generación de capital interno son las principales razones de esta proyección. A pesar de que esperamos que los dividendos se eleven en el 2013-2014, la generación de capital debe estar respaldada por una rentabilidad adecuada ajustada por el riesgo. La calidad del capital del banco es buena en nuestra opinión.

La capitalización de Société Générale se ha estado elevando trimestre tras trimestre. El banco ha puesto en práctica una política de desapalancamiento de acuerdo con el plan y la generación de ganancias internas ha sido flexible a pesar de las condiciones operativas desafiantes. Las ventas de los bienes existentes y las carteras de préstamos focalizadas por la división de la CIB han sido complementadas por las enajenaciones de activos comerciales. La venta de la Administradora de Activos TCW Asset Management de los Estados Unidos, en el 2012 y la enajenación de Geniki reforzaron la credibilidad de la política de redimensionamiento del banco.

La proporción meta de Tier 1 del Capital Ordinario de Basilea 3 actual de Société Générale est  cercana al 9.5% para el final del año 2013. Con una proporción Tier 1 del capital ordinario de Basilea 3 completamente cargada de 8.7% al 30 de marzo de 2013, creemos que el banco está enfocado para cumplir este objetivo. La venta oportuna del banco egipcio NSGB a principios del 2013 ha proporcionado al banco una flexibilidad financiera adicional para cumplir este objetivo de Basilea 3. Entendemos que la política de capital del banco requiere un incremento adicional en sus porcentajes de capital reglamentarios después del 2013.

Las ganancias reportadas del grupo al 31 de diciembre de 2012 mostraron flexibilidad, en nuestra opinión. Los ingresos se mantuvieron bien, mientras el banco frenó con éxito los costos, en particular en la división de la CIB. Creemos que la rentabilidad de Société Générale permanecerá supeditada en el 2013 en relación con la capacidad de generación de ganancias del banco. En nuestro escenario de caso base, el crecimiento de ingresos subyacente en el 2013 probablemente será mínimo a nivel del grupo, pero las pérdidas crediticias deben permanecer moderadas. Somos de la opinión que el banco continuará sacando provecho de los beneficios de una estrategia de control de costos reforzada. El manejo de la extensa cartera de Société Générale de bienes existentes estructurados probablemente continuará reduciendo los resultados finales del banco en el 2013 por  200 millones estimados, de acuerdo con los c culos propios del banco.

A largo plazo, a medida que la economía se recupera gradualmente en toda Europa, esperamos que la generación de ganancias de Société Générale se acumule en las diversas fuentes de ingresos del banco y una estrategia de control de costos más estricta. El retorno sobre el capital podrá mejorar en comparación con los niveles actuales, sin embargo permanecerá muy por debajo de los niveles de la última década.



Tabla 3

(%)	--Año que finalizó al 31 de diciembre--				
	2012	2011	2010	2009	2008
Proporción de capital Tier 1	12.5	10.7	10.6	10.7	8.8
Índice del RAC de S&P antes de la diversificación	6.7	5.9	5.9	5.4	N.S.
Índice del RAC de S&P después de la diversificación	8.9	7.9	7.9	7.2	N.S.
Capital ordinario ajustado / total de capital ajustado	91.0	93.4	82.7	79.1	75.2
Ingresos por intereses neto / entradas operativas	46.6	49.9	45.7	48.3	41.6
Ingresos por cuotas / entradas operativas	28.7	29.3	28.6	32.4	38.8
Ingresos sensibles al mercado / entradas operativas	13.2	18.1	20.5	3.9	12.5
Gastos distintos de intereses / entradas operativas	67.7	69.6	63.2	65.5	81.2
Ingresos operativos antes de provisiones / activos promedio	0.6	0.6	0.9	0.8	0.3
Ganancias principales / activos manejados promedio	0.2	0.1	0.3	0.2	0.0

N.S.--No significativos.

Tabla 4

Datos de la Estructura del Capital Ajustado por el Riesgo de Societe Generale

(Millones €)	Exposición*	RWA Basilea II	RW Basilea II Promedio (%)	RWA de Standard & Poor's	RW Promedio de Standard & Poor's (%)
Riesgo de crédito					
Gobierno y bancos centrales	162,705	9,382	6	15,083	9
Instituciones	52,048	11,088	21	14,356	28
Corporativos	255,195	138,635	54	225,100	88
Minorista	176,824	52,950	30	102,926	58
De los cuales, hipoteca	93,262	12,743	14	28,140	30
Titularización§	16,699	4,166	25	29,288	175
Otros activos	19,682	33,208	169	26,209	133
Total del riesgo de crédito	683,152	249,429	37	412,962	60
Riesgo del mercado					
Patrimonio en la cartera bancaria†	3,066	4,700	274	25,418	829
Riesgo del mercado en la cartera de negociación	--	28,642	--	40,621	--
Total de riesgo del mercado	--	33,342	--	66,039	--
Riesgo del seguro					
Total de riesgo del seguro	--	--	--	60,050	--
Riesgo operativo					
Total del riesgo operativo	--	41,325	--	60,002	--
(Millones €)					
		RWA Basilea II		RWA de Standard & Poor's	% de RWA de Standard & Poor's
Ajustes por diversificación					
RWA antes de la diversificación		324,096		599,053	100
Total de Ajustes de Diversificación / Concentración		--		(149,384)	(25)
RWA después de la diversificación		324,096		449,670	75
(Millones €)					
		Capital Tier 1	Proporción Tier 1 (%)	Total de capital ajustado	Índice RAC de Standard & Poor's (%)
Índice del capital					
Índice del capital antes de ajustes		40,499	12.5	39,921	6.7
Índice del capital después de ajustes‡		40,499	10.7	39,921	8.9

*Exposición al incumplimiento. §La exposición a la titularización incluye los tramos de titularización deducidos del capital en la estructura reglamentaria.

†La exposición y los activos ponderados por riesgo de Standard & Poor's para el capital en la cartera bancaria incluyen carteras de valores minoritarios en instituciones financieras. ‡Los ajustes a la proporción Tier 1 son requisitos reglamentarios adicionales (por ejemplo, piso transitorio o complementos del Pilar 2). RWA--Activos ponderados por el riesgo. RW--Peso del riesgo. RAC--Capital ajustado por el riesgo. Fuente: Datos de la compañía al 31 de diciembre de 2012, Standard & Poor's.



Posición de riesgo: respaldada por un manejo del balance general más estricto

Nosotros consideramos la posición de riesgo de Société Générale como "adecuada". Nuestra evaluación toma en cuenta un apetito de crecimiento razonable que est  enfocado en las áreas principales de experiencia y clientela de Société Générale, así como una trayectoria promedio en comparación con la de sus pares del banco. Incorporamos nuestra opinión sobre el manejo de riesgos adecuado de Société Générale de su extenso balance general, que implica un riesgo de crédito significativo y carteras de negociación grandes y complejas que pueden ocultar un riesgo de valuación y falta de liquidez.

Durante los últimos años, Société Générale ha reducido su apetito de riesgo, en nuestra opinión. Desde nuestro punto de vista, se han puesto en práctica correctamente medidas de protección contra el riesgo que incluyen la reducción de los activos más ilíquidos del banco y las posiciones de comercialización. Los bienes existentes de Société Générale han disminuido de tamaño un trimestre tras otro. A pesar de que esta cartera sigue consumiendo capital, consideramos que ha alcanzado un tamaño más manejable.

Con 60 puntos básicos - 70 puntos básicos (bps, *por sus siglas en inglés*), la relación de provisiones para pérdidas de préstamos con los préstamos promedio a través del ciclo de Société Générale refleja su presencia en mercados emergentes de riesgo relativamente alto, como por ejemplo Rusia y Rumania, y en servicios financieros especializados. Las provisiones para pérdidas de préstamos alcanzaron su pico en el 2009 y permanecieron en 75 puntos básicos moderados el 30 de marzo de 2013 (consultar tabla 5). Entendemos que Société Générale tiene exposiciones manejables a los países europeos que están más expuestos a la recesión en comparación con sus pares. Los préstamos improductivos netos totales del grupo para los préstamos de clientes netos se mantuvieron en 3.11% al final del año 2012. En general, somos de la opinión que las valuaciones de la garantía y las provisiones cubren de manera adecuada los activos no productivos brutos.

Tabla 5

Societe Generale – Provisiones para Pérdidas de Préstamos ante Préstamos Promedio						
--Año que finalizó al 31 de diciembre--						
(Puntos básicos)	2008	2009	2010	2011	2012	Primer trimestre 2013
Minorista francés	36	72	50	41	50	65
Minorista internacional	73	791	196	177	183	154
Servicios Financieros Especializados	123	250	221	149	125	113
Banca Corporativa y de Inversión	92	88	5	11	31	20
Grupo	66	117	83	67	75	75

Fuente: Société Générale

Después de presentar una disminución durante el 2010-2011, el costo del riesgo de crédito de Société Générale se ha estado elevando moderadamente desde el 2012. Esto concuerda con nuestras expectativas. Tomando en cuenta el efecto del débil desempeño económico a lo largo de Europa, somos de la opinión que las nuevas provisiones para pérdidas de préstamos podrían incrementarse de manera moderada en el 2013 en comparación con los niveles del 2012, en particular en Francia. También podrían hacerlo los préstamos no productivos brutos, que por lo general retrasan las tendencias en la economía más amplia.

Société Générale maneja una cartera de bienes existentes, que tuvo un valor neto de  8.3 mil millones el 30 de marzo de 2013. Esta cartera incluye los activos heredados de actividades descontinuadas, vinculadas principalmente con negociaciones de base negativa, manejo de activos, y el almacenamiento y estructuración de obligaciones de deuda colateralizadas (CDOs, *por sus siglas en inglés*) y valores respaldados por hipotecas residenciales (RMBS, *por sus siglas en inglés*). Esta cartera, en nuestra opinión, maneja exposiciones con un riesgo subyacente desmedido. Consideramos a las carteras CDOs de los RMBS de los E.U.A. como las de mayor riesgo por naturaleza, a pesar de que esperamos que puedan manejarse depreciaciones adicionales en nuestro escenario de caso base.

Creemos que el riesgo del mercado de Société Générale recae fundamentalmente en la complejidad de sus grandes carteras de negociación y el ritmo acelerado de innovación de los productos que maneja. En los últimos años, cierta comercialización basada en modelos condujo a una concentración inesperadamente alta de riesgo de contraparte (en la cartera de bienes existentes del banco). Las herramientas de monitoreo de riesgo del banco son adecuadas, en nuestra opinión. Utiliza el valor en riesgo histórico diario (VAR, *por sus siglas en inglés*); periodo de tenencia de un día, 99%) y lleva a cabo diferentes pruebas de estrés a nivel del grupo que se comparan diariamente con los límites. Creemos que la articulación de estas pruebas de estrés con el apetito de riesgo general del banco es adecuada. Société Générale también utiliza límites complementarios (sobre todo en términos de exposiciones técnicas y sensibilizadas), en particular para actividades en las cuales el riesgo es capturado de manera deficiente por el uso del VAR. El 30 de marzo de 2013, Société Générale reportó un VAR promedio de  23 millones. Observamos que el uso de las pruebas de estrés por parte del banco disminuyó en más del 50% durante el periodo de 2007-2012.



Creemos que el riesgo de tasas de interés de Société Générale se deriva de las actividades de la banca minorista nacional, que son sensibles a las tasas de interés a la baja. Creemos que el banco monitorea su exposición bien, a través de análisis de déficits y sensibilidad. Entendemos que los depósitos a la vista respaldan los préstamos hipotecarios de mediano a largo plazo de tasa fija bajo asunciones razonables. La exposición residual cuenta con una macrocobertura utilizando swaps de tasas de interés.

El perfil comercial diversificado de Société Générale y la amplia cobertura geográfica lo deja expuesto a un riesgo operativo potencial, en nuestra opinión. Creemos que la mayor parte de este riesgo recae en las operaciones de recopilación de activos y de la CIB del banco.

Tabla 6

Posición de Riesgo de Societe Generale (%)	--Año que finalizó al 31 de diciembre--				
	2012	2011	2010	2009	2008
Crecimiento en préstamos de clientes	(6.6)	(1.3)	6.4	(2.4)	19.1
Total de activos manejados / capital ordinario ajustado (x)	34.4	33.8	36.6	40.2	46.0
Nuevas provisiones para pérdidas de préstamos / préstamos de clientes promedio	0.9	1.1	1.1	1.5	0.7
Activos no productivos brutos / préstamos de clientes + otros bienes inmuebles poseídos	7.2	7.0	6.5	6.3	3.8
Reservas para pérdidas de préstamos / activos no productivos brutos	58.8	60.5	57.9	53.0	62.8

Financiamiento y Liquidez: Reequilibrio del perfil de financiamiento y creación de reservas de liquidez

El financiamiento de Société Générale es "promedio" y su posición de liquidez es "adecuada" en nuestra opinión. El banco continúa confiando en los mercados de financiamiento mayoristas y es un prestatario activo en los mercados mayoristas sensibles a la confianza. Por lo tanto, es por naturaleza sensible a cualquier trastorno duradero en los mercados de financiamiento. Durante los últimos dos años, el perfil de financiamiento y liquidez del banco ha estado mejorando.

En nuestra opinión, la estructura de financiamiento de Société Générale posee algunas fortalezas. Éstas residen principalmente en su base leal de depósitos minoristas. La venta de productos estructurados y colocaciones privadas también representa una ventaja competitiva importante. La diversidad del financiamiento se ha mejorado de manera regular y actualmente es complementada por la emisión de bonos garantizados y negociaciones de titularización. Société Générale modificó a la baja su plan de financiamiento de mediano a largo plazo del 2012 en aproximadamente la mitad en comparación con más de €25 mil millones en el 2011. Al 31 de marzo del 2013, el banco había completado el 65% de su programa de financiamiento de mediano a largo plazo para el año.

El perfil de financiamiento de Société Générale ha estado mejorando durante los últimos años. Somos de la opinión que la transición del banco hacia un perfil de financiamiento reequilibrado se ha estado acelerando desde mediados del 2011. Esta mejora es un resultado del desapalancamiento continuo, un enfoque selectivo al crédito de mediano y largo plazo, la emisión de pasivos con vencimientos a un plazo más largo, a pesar de las desafiantes condiciones del mercado financiero. El banco abandonó notablemente algunas actividades denominadas en dólares de los E.U.A. y aceleró la venta de los bienes existentes en la división de la CIB. El porcentaje de financiamiento a largo plazo de Société Générale se mantuvo en un 58% estimado al final del año 2012. Además, su relación de préstamos con depósitos ha estado disminuyendo, permaneció en 123% al final del 2012, en comparación con 139% al final del 2009.

El manejo de la liquidez y los planes de contingencia de Société Générale son adecuados. Como principio, el banco eleva el financiamiento mayorista a corto plazo para financiar activos a corto plazo. Somos del punto de vista que la confianza del banco en el financiamiento mayorista a corto plazo ha ido disminuyendo. De acuerdo con los cálculos propios del banco, el financiamiento a corto plazo representó el 20% de su balance general financiado para finales del 2012, en comparación con 36% al 31 de diciembre de 2007.

Las necesidades de liquidez se han modificado a la baja, en particular en los últimos 18 meses. El banco está adelantándose al plan. El margen de liquidez del banco se ha incrementado de manera continua, lo que da como resultado mejores criterios de medición de la liquidez. De acuerdo con nuestros cálculos, los extensos activos líquidos del banco cubrieron completamente sus necesidades de financiamiento mayoritario a corto plazo al 31 de diciembre de 2012. Société Générale calibra las reservas de liquidez libres de gravámenes como un resultado de las pruebas de estrés. El banco evalúa el estrés de la liquidez bajo lineamientos bastante conservadores, en nuestra opinión. Éstos son actualizados de manera regular. Observamos que el acceso de Société Générale al financiamiento del Banco Central Europeo es oportuno. El banco ha indicado que su índice de cobertura de la liquidez de Basilea 3 calculado fue superior al 100% al final del mes de marzo de 2013 (bajo asunciones en esta fecha).

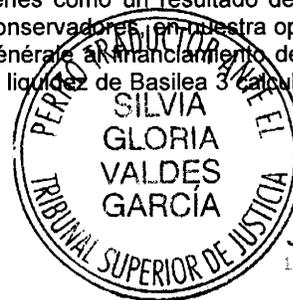


Tabla 7

Financiamiento y Liquidez de Societe Generale	--Año que finalizó al 31 de diciembre--				
	2012	2011	2010	2009	2008
(%)					
Depósitos principales / base de financiamiento	36.5	37.4	39.8	39.4	40.7
Préstamos de clientes (neto) / depósitos de clientes	123.1	141.1	133.7	139.5	145.2
Índice de financiamiento a largo plazo	58.1	59.7	57.5	57.0	52.2
Activos líquidos extensos / financiamiento mayorista a corto plazo (x)	1.0	0.9	0.8	N/A	N/A
Activos líquidos extensos netos / depósitos de clientes a corto plazo	4.4	(14.6)	(17.1)	N/A	N/A
Financiamiento interbancario a corto plazo neto / total de financiamiento mayorista	4.7	17.6	8.0	2.2	18.4
Financiamiento mayorista a corto plazo / total de financiamiento mayorista	69.2	67.4	73.4	73.1	82.2

N/A--No aplicable.

Soporte externo: Importancia sistémica "alta" y gobierno "de soporte"

Nuestra calificación a largo plazo para Société Générale es un nivel más alta que el SACP, reflejando su importancia sistémica "alta" en Francia y nuestra evaluación del gobierno francés como "de soporte" de su sistema bancario.

Factores adicionales de la calificación: Ninguno

No existen factores adicionales de la calificación.

Criterios Relacionados e Investigación

- Diversas Acciones de la Calificación Tomadas en los Bancos Franceses Debido a la Elevación de Riesgos de la Industria, Junio 20, 2013.
- Metodología de Calificación del Grupo, Mayo 7, 2013.
- Bancos: Metodología de la Calificación y Asunciones, Noviembre 9, 2011.
- Metodología de la Evaluación de Riesgos de la Industria Bancaria por País y Asunciones, Noviembre 9, 2011.
- Metodología del Capital Híbrido Bancario y Asunciones, Noviembre 1, 2011.
- Metodología del Capital Bancario y Asunciones, Diciembre 6, 2010.
- Uso de CreditWatch y Perspectivas, Septiembre 14, 2009.

Matriz del Ancla

Riesgo de la Industria	Riesgo Económico									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	a	a	a-	bbb+	bbb+	bbb	-	-	-	-
2	a	a-	a-	bbb+	bbb	bbb	bbb-	-	-	-
3	a-	a-	bbb+	bbb+	bbb	bbb-	bbb-	bb+	-	-
4	bbb+	bbb+	bbb+	bbb	bbb	bbb-	bb+	bb	bb	-
5	bbb+	bbb	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb-	b+
6	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb	bb-	b+
7	-	bbb-	bbb-	bb+	bb+	bb	bb	bb-	b+	b+
8	-	-	bb+	bb	bb	bb	bb-	bb-	b+	b
9	-	-	-	bb	bb-	bb-	b+	b+	b+	b
10	-	-	-	-	b+	b+	b+	b	b	b-



Detalle de las Calificaciones (Al 9 de julio de 2013)

Societe Generale

Calificación del Crédito de Contraparte	A/Negativa/A-1
Certificado de Depósito	A/A-1
Documento Comercial	
<i>Moneda Extranjera</i>	A/A-1
<i>Moneda Local</i>	A-1
<i>Documento Comercial de Escala Nacional de Canadá</i>	A-1(ALTA)
Subordinado Junior	BBB
Subordinado Junior	BBB-
Prioritario Sin Garantía	A
Prioritario Sin Garantía	A-1
Prioritario Sin Garantía	A/A-1
Deuda a Corto Plazo	A-1
Subordinado	BBB
Subordinado	BBB+

Historial de las Calificaciones del Crédito de Contraparte

25-Oct-2012	A/Negativa/A-1
23-Ene-2012	A/Estable/A-1
07-Dic-2011	A+/Watch Neg/A-1
07-Mayo-2009	A+/Estable/A-1

Calificación de Soberanía

Francia (República de) (Calificaciones No Solicitadas)	AA+/Negativa/A-1+
--	-------------------

Entidades Relacionadas**ALD Automotive S.A.**

Calificación de Crédito del Emisor	
<i>Escala Nacional de Brasil</i>	brA/Estable/-

ALD International S.A.

Calificación de Crédito del Emisor	BBB/Estable/A-2
Prioritario Sin Garantía	BBB
Deuda a Corto Plazo	A-2

Banque Kolb S.A.

Calificación de Crédito del Emisor	A/Negativa/A-1
Certificado de Depósito	A/A-1
Prioritario Sin Garantía	A

Banque Rhone Alpes S.A.

Calificación de Crédito del Emisor	A/Negativa/A-1
Certificado de Depósito	A/A-1
Prioritario Sin Garantía	A

Banque Tarneaud S.A.

Calificación de Crédito del Emisor	A/Negativa/A-1
Certificado de Depósito	A/A-1
Prioritario Sin Garantía	A



Detalle de las Calificaciones (Al 9 de julio de 2013) (continuación)

Credit du Nord S.A.

Calificación de Crédito del Emisor	A/Negativa/A-1
Certificado de Depósito	A/A-1
Prioritario Sin Garantía	A
Deuda a Corto Plazo	A-1
Subordinado	BBB+

Franfinance

Calificación de Crédito del Emisor	A/Negativa/A-1
Certificado de Depósito	A/A-1
Prioritario Sin Garantía	A

Komerčni Banka A.S.

Calificación de Crédito del Emisor	A/Negativa/A-1
------------------------------------	----------------

National Societe Generale Bank S.A.E. (Calificaciones No Solicitadas)

Calificación de Crédito del Emisor	
<i>Moneda Local</i>	CCCpi/--/

SG Americas Securities LLC

Calificación de Crédito del Emisor	A/Negativa/A-1
------------------------------------	----------------

SG Capital Trust III

Acciones Preferentes	BBB
----------------------	-----

Banco y Fideicomiso Societe Generale

Calificación de Crédito del Emisor	A/Negativa/A-1
------------------------------------	----------------

Societe Generale LDG

Prioritario Garantizado	AAA
Prioritario Garantizado	AAA/Negativa
Deuda Garantizada a Corto Plazo	A-1+

Societe Generale S.A. (Sucursal de Madrid)

Calificación de Crédito del Emisor	A/Negativa/A-1
------------------------------------	----------------

Societe Generale SCF

Prioritario Garantizado	AAA
Prioritario Garantizado	AAA/Negativa
Deuda Garantizada a Corto Plazo	A-1+

*A menos que se indique de otro modo, todas las calificaciones en este reporte son calificaciones de escala global. Las calificaciones de crédito de Standard & Poor's en la escala global son comparables a través de los países. Las calificaciones de crédito de Standard & Poor's en una escala nacional se refieren a obligados u obligaciones dentro de ese país específico.

Contacto Adicional:

Calificaciones de Instituciones Financieras en Europa; FIG_Europe@standardandpoors.com



Copyright © 2013 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis y datos relacionados con el crédito, valuaciones, modelo, software u otra aplicación o datos de lo anterior) o cualquier parte del mismo (Contenido) puede ser modificado, descompilado, reproducido o distribuido de ninguna manera por ningún medio, ni almacenado en una base de datos o sistema de recuperación, sin el previo permiso por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus afiliadas (de manera colectiva, S&P). El Contenido no deberá ser utilizado para cualquier propósito ilegal o no autorizado. S&P y cualquier proveedor tercero, así como sus directores, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (de manera colectiva, Partes de S&P) no garantizan la precisión, integridad, puntualidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables por cualquier error u omisión (por negligencia o de otro modo), sin tomar en cuenta la causa, de los resultados obtenidos por el uso del Contenido, o de la seguridad o mantenimiento de cualquier entrada de datos por el usuario. El Contenido se proporciona en una base "tal como está". LAS PARTES DE S&P RENUNCIAN A TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPRESAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIABILIDAD O CONVENIENCIA PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, AUSENCIA DE ERRORES, ERRORES O DEFECTOS DEL SOFTWARE, DE QUE SEA INTERRUMPIDO EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO, O DE QUE EL CONTENIDO OPERARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán responsables ante cualquier parte por cualquier daño directo, indirecto, incidental, ejemplar, de compensación, punitivo, especial o consecuencial, costos, gastos, honorarios legales, o pérdidas (incluyendo, sin limitación, ingresos perdidos o utilidades perdidas y costos o pérdidas de oportunidad provocadas por negligencia) en conexión con cualquier uso del Contenido aun cuando se anticipe la posibilidad de estos daños.

Los análisis relacionados con el crédito y otros análisis, incluyendo calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son declaraciones de opinión en la fecha en que son expresadas y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis, y las decisiones de reconocimiento de calificaciones de S&P (descritas más adelante) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender cualquier valor o para tomar cualquier decisión sobre inversiones, y no se enfocan en la conveniencia de ningún valor. S&P no asume ninguna obligación de actualizar el Contenido después de la publicación en cualquier forma o formato. No se debe depender del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, criterio y experiencia del usuario, su dirección, empleados, asesores y/o clientes al tomar decisiones sobre inversiones y otras decisiones comerciales. S&P no actúa como fiduciaria o como asesor de inversiones, excepto cuando sea registrada como tal. A pesar de que S&P ha obtenido información de fuentes que cree que son confiables, S&P no realiza una auditoría y no emprende ninguna tarea de debida diligencia o verificación independiente de cualquier información que reciba.

Al grado en que las autoridades reglamentarias permitan a una agencia de calificación reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para ciertos propósitos reglamentarios, S&P se reserva el derecho de ceder, retirar o suspender este reconocimiento en cualquier momento y bajo su criterio absoluto. Las Partes de S&P renuncian a cualquier deber de cualquier tipo resultante de la cesión, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualquier daño argumentado que haya sido sufrido por cuenta de lo anterior.

S&P mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios separadas una de otra con la finalidad de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. Como resultado de lo anterior, ciertas unidades de negocios de S&P pueden tener información que no está disponible para otras unidades de negocios de S&P.

S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información no pública recibida en conexión con cada proceso analítico. S&P puede recibir una remuneración por sus calificaciones y ciertos análisis, normalmente de emisores o suscriptores de valores o de obligados. S&P se reserva el derecho de divulgar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus páginas Web: www.standardandpoors.com (sin costo), www.ratingsdirect.com y www.globalcreditportal.com (suscripción) y www.spcapitaliq.com (suscripción) y pueden ser distribuidos a través de otros medios, incluyendo a través de publicaciones de S&P y redistribuidores terceros. La información adicional sobre nuestros honorarios por las calificaciones está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.





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 de
documento adjunto.

México, D. F. 06 MAR 2014

SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA

Opinión Crediticia: Société Générale

Investigación de Crédito Global - 21 Feb 2014

París, Francia

Calificaciones

Categoría	Calificación de Moody's
Perspectiva	Estable
Depósitos Bancarios	A2/P-1
Solidez Financiera del Banco	C-
Evaluación de Crédito Inicial	baa2
Evaluación de Crédito Inicial Ajustada	baa2
Prioritario Sin Garantía	A2
Subordinado	Baa3
Subordinado Jr.	Ba1 (híbrido)
Acciones Preferentes No Acumuladas	Ba2 (híbrido)
Acciones Preferentes	Ba3 (híbrido)
Documento Comercial - Moneda Local	P-1
Otra Moneda Extranjera a Corto Plazo	(P)P-1
Otra Moneda Local a Corto Plazo	(P)P-1

Contactos

Analista	Teléfono
Alessandro Roccati / Londres	44.20.7772.5454
Andrea Usai / Londres	
Robert Young / Ciudad de Nueva York	1.212.553.1653
Riccardo M Rinaldini / Londres	44.20.7772.5454

Indicadores Clave

Societe Generale (Aspectos Financieros Consolidados) [1]

	[2] 6-13	[2] 12-12	[2] 12-11	[2] 12-10	[2] 12-09	Prom.
Total de Activos (millones de EUR)	1,254,082.01,	250,553.01,	181,251.01,	131,940.01,	023,528.0	[3] 5.2
Total de Activos (millones de USD)	1,630,117.51,	648,718.51,	533,435.01,	518,546.81,	468,497.4	[3] 2.6
Capital Ordinario Tangible (millones de EUR)	46,802.4	45,857.0	42,068.8	42,319.8	38,047.1	[3] 5.3
Capital Ordinario Tangible (millones de USD)	60,836.0	60,457.4	54,611.5	56,773.8	54,587.8	[3] 2.7
Margen de Intereses Neto (%)	0.9	1.0	1.1	1.2	1.2	[4] 1.1
PPI / RWA Promedio (%)	2.2	2.4	2.2	3.2	2.1	[5] 2.4
Ingresos Netos / RWA Promedio (%)	1.0	0.9	0.7	1.5	0.6	[5] 0.9
(Fondos del Mercado - Activos Líquidos) / Total de Activos (%)	-7.5	-5.2	-2.9	-2.9	-1.4	[4] -4.0
Depósitos Principales / Préstamos Brutos Promedio (%)	95.0	86.9	84.6	86.1	78.4	[4] 86.2
Proporción Tier 1 (%)	12.7	12.5	10.7	10.3	10.7	[5] 11.4
Capital Ordinario Tangible / RWA (%)	14.9	14.1	12.0	12.3	11.7	[5] 13.0
Relación de Costo / Ingreso (%)	69.8	66.6	68.8	60.7	69.1	[4] 67.0
Préstamos Problemáticos / Préstamos Brutos (%)	--	7.2	6.9	6.5	6.3	[4] 6.7
Préstamos Problemáticos / (Capital + Reservas por Pérdida de Préstamos) (%)	--	38.8	41.5	39.8	40.4	[4] 40.1

Fuente: Moody's

[1] Todas las cifras y porcentajes están ajustados utilizando los ajustes estándares de Moody's.

[2] Basilea II, Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, *por sus siglas en inglés*).

[3] Tasa de Crecimiento Anual Compuesta basada en los períodos de reporte de las IFRS.

[4] Los períodos de reporte de las IFRS han sido utilizados para el cálculo promedio.

[5] Los períodos de reporte de Basilea II y las IFRS han sido utilizados para el cálculo promedio.



Opinión

RESUMEN DEL FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de depósitos y deudas de Société Générale (SG) de A2/Prime-1 incorporan un aumento de tres niveles desde su Evaluación de Crédito Inicial (BCA, *por sus siglas en inglés*) de baa2. El ascenso a A2 refleja nuestra opinión de que existe una probabilidad muy alta de que el gobierno francés proporcione un soporte sistémico a SG, en caso de ser necesario.

La BCA de SG de baa2 refleja las franquicias sólidas del banco, una buena diversificación geográfica y un amplio margen de actividades de la banca predominantemente minorista de acuerdo con su modelo de banca universal, y captura los porcentajes de capital optimizados y las posiciones de liquidez y financiamiento mejorados de SG. Estos factores son compensados parcialmente por las exposiciones de SG al débil entorno económico en Europa (que representa el 77% de las exposiciones al incumplimiento de SG al final del mes de junio de 2013), incluyendo algunas economías de Europa el Este débiles o volátiles, sobre todo Rumania y Rusia, las actividades en los mercados de capital inherentemente volátiles y sus grandes necesidades de financiamiento sensible a la confianza.

Generadores de la Calificación

- El valor de la franquicia es sólido, en particular en la banca minorista nacional.
- Se ha reducido el apetito de riesgo del mercado.
- Los perfiles de financiamiento y liquidez convergen hacia sus pares internacionales.
- Los niveles del capital están en concordancia con sus pares globales.
- La rentabilidad está mejorando pero sigue siendo volátil.
- Se espera que la calidad de los activos en las carteras de préstamos nacionales se estabilice en los próximos trimestres.

Perspectiva de la Calificación

La perspectiva es estable en la BCA y las calificaciones a largo plazo de SG. Esto incorpora nuestra expectativa de un crecimiento económico débil dentro de las principales economías europeas, lo que da como resultado ingresos ampliamente estancados y un incremento gradual en la provisión de fondos para pérdidas por préstamos. También incorpora nuestra expectativa de un mejoramiento adicional en la rentabilidad y capitalización.

Qué Podría Cambiar la Calificación – Hacia Arriba

Podría desarrollarse una presión ascendente en las calificaciones siguiendo un mejoramiento estructural material en el perfil de financiamiento y liquidez del banco y una reducción posterior en el peso de la actividad relacionada con los mercados de capital dentro del grupo.

Qué Podría Cambiar la Calificación – Hacia Abajo

Podría desarrollarse una presión descendente en las calificaciones como resultado de (1) un deterioro en las condiciones del financiamiento o la liquidez, (2) fallas en el manejo de riesgos o pérdidas materiales no esperadas, (3) empeoramiento de las condiciones macroeconómicas, o (4) un debilitamiento en la capacidad o disposición de Francia para proporcionar soporte para beneficio de los acreedores.

CONSIDERACIONES DETALLADAS DE LA CALIFICACIÓN

EL VALOR DE LA FRANQUICIA ES SÓLIDO, EN PARTICULAR EN LA BANCA MINORISTA NACIONAL

Consideramos la franquicia de SG como sólida en general: SG se beneficia gracias a una buena posición en la banca minorista francesa – que representa aproximadamente una tercera parte de los activos ponderados por riesgo (RWAs, *por sus siglas en inglés*) del grupo – con participaciones en el mercado del 8% en préstamos minoristas y 7% en depósitos minoristas para finales del mes de septiembre de 2013. Esta solidez se ve ligeramente debilitada por la combinación de problemas sistémicos en el área del Euro, las restricciones en el financiamiento y un negocio de los mercados de capital sensible a la confianza.



La nueva división de Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros incluye las divisiones de Banca Minorista Internacional, Servicios Financieros para Corporativos y Seguros, y representa alrededor de una tercera parte de los RWA del grupo. Las actividades minoristas internacionales del grupo se llevan a cabo en dos regiones principales: Europa Central / Oriental y África. En el 2013, el desempeño de la subsidiaria checa fue flexible, y el desempeño de las subsidiarias rusas registró EUR 128 millones de ingresos netos a partir de una pérdida en el 2012. En el T4 2013 SG confirmó su compromiso ante Rusia elevando su participación en JSB Rosbank (Baa3 estable, D/ba2 estable) en un 10% a 92.4%. Las subsidiarias rumanas de SG registraron una pérdida debido a un costo del riesgo persistentemente alto.

El desempeño tanto de los Servicios Financieros para Corporativos como de los Seguros fue sólido en el 2013. El negocio de "bancaseguros" de SG vende un rango de productos a su base de clientes, incluyendo seguros de vida internos y fondos de inversión colectiva, que forman una parte importante de la base de ahorros en Francia. Algunas áreas de los Servicios Financieros Especializados representan un riesgo, principalmente en el crédito a consumidores en Italia, sin embargo, esta exposición está incluida en el contexto de la cartera de préstamos del grupo.

La nueva división de Banca Global y Soluciones de Inversionistas (GBIS, *por sus siglas en inglés*) incluye las subdivisiones de Mercados Globales, Financiamiento & Asesoría, Manejo Patrimonial & de Activos, y Servicios & Corretaje de Valores, y representa alrededor de una tercera parte de los RWA del grupo. SG cuenta con una experiencia sólida en productos estructurados (con un liderazgo global en derivados de renta variable), fondos negociables en la Bolsa (bajo la marca Lyxor), materias primas, investigación y creación de mercados, y ha anunciado recientemente un plan para ampliar su negocio de originación y comercialización de bonos con clientes europeos existentes. Sin embargo, consideramos a SG como un banco de inversiones global nivel 2. Las actividades de los mercados de capital producen elementos de volatilidad, sensibilidad a la confianza y complejidad que reducen el valor que atribuimos a estas franquicias.

Durante el T4 2013, SG anunció la reestructuración de algunos negocios de GBIS, nosotros consideramos estos movimientos como positivos para el crédito. SG firmó un contrato para adquirir de la CIB de Credit Agricole (CACIB, A2 estable, ba2 estable) la participación restante del 50% en Newedge, por EUR 275 millones y para vender a Credit Agricole SA (CASA, A2 estable, baa2 estable) una participación del 5% en Amundi por EUR 338 millones, llevando la participación de SG en Amundi del 25% a 20%.

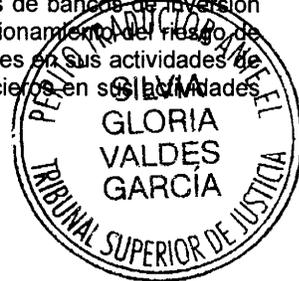
SE HA REDUCIDO EL APETITO DE RIESGO DEL MERCADO

Creemos que el apetito de riesgo de la empresa se ha reducido, y sus sistemas de riesgo han sido reacondicionados minuciosamente en años recientes como respuesta al fraude ilegal de operadores en el 2007 y después de la extensa crisis financiera.

Nosotros consideramos el reciente desapalancamiento de SG como positivo para el crédito debido a que SG ha abandonado negocios no principales y ha realizado enajenaciones con un impacto positivo en los porcentajes del capital: en el 2012, SG completó el desapalancamiento de su división de CIB y cerró la venta de su subsidiaria griega Geniki. En el T1 2013, SG cerró la venta de su negocio de administración de activos TCW en los Estados Unidos y de su subsidiaria egipcia NSGB.

El riesgo del mercado de SG disminuyó de manera significativa durante los últimos dos años. El apetito de riesgo del banco de acuerdo con lo medido por el Valor en Riesgo (VaR, *por sus siglas en inglés*) promedio disminuyó a EUR 25 millones en el 2013 comparado con un promedio de EUR 38 millones en el 2011. Para finales de 2013, el riesgo del mercado absorbió EUR 26 mil millones de los RWA (en comparación con EUR 29 mil millones un año antes), o aproximadamente el 8% de los RWAs del grupo y el riesgo operativo absorbió EUR 41 mil millones de RWA, o 13% de los RWAs del grupo, un nivel moderado, cuando se compara con las empresas globales con actividades de los mercados de capital.

Los valores y activos comerciales de clientes disminuyeron a EUR 144 mil millones al final del 2013 en comparación con EUR 199 mil millones al final del 2010 como resultado del plan de desapalancamiento, compensado parcialmente por el incremento debido a los requisitos de liquidez de Basilea III. Los activos comerciales de SG como porcentaje de su balance general en efectivo son más altos que los de algunos de sus pares debido a la cartera de valores patrimoniales líquidos y considerables, que representan aproximadamente la mitad de los activos comerciales. El riesgo más grande de SG es el riesgo de crédito, a través de su cartera de préstamos de EUR 354 mil millones para finales de 2013. Con el tiempo, los cargos por deterioro han sido volátiles, debido a exposiciones a Europa Central y Oriental, Rusia y África (16% de la exposición al incumplimiento del grupo a finales del 2013) y a los bienes existentes de bancos de inversión (1.2% de la exposición al incumplimiento del grupo al final del mes de junio de 2013). El posicionamiento del riesgo de SG también se ve afectado por unas cuantas exposiciones corporativas relativamente importantes en sus actividades de financiamiento y por concentraciones notables en la industria para el sector de servicios financieros en sus mercados del mercado de capital.



SG es uno de los bancos que está siendo analizado por el Banco Central Europeo (BCE) como parte de su evaluación integral que consta de un criterio de supervisión sobre riesgos claves, una revisión de calidad de los activos junto con una prueba de estrés, cuyo resultado será publicado en noviembre de 2014.

LOS PERFILES DE FINANCIAMIENTO Y LIQUIDEZ CONVERGEN HACIA SUS PARES INTERNACIONALES

La posición de financiamiento de SG mejoró de manera significativa en los trimestres recientes, sin embargo, continuamos observando que los perfiles de financiamiento de SG son más débiles que los de algunos pares internacionales importantes, debido a la mayor dependencia de SG del financiamiento mayorista sensible a la confianza. Esto es impulsado por carteras grandes de comercialización e inversión debido a las actividades de la banca de inversión y las tenencias de bonos del gobierno de largo plazo. A las necesidades de financiamiento mayorista se agrega un déficit de financiamiento de clientes (depósitos de clientes menos préstamos de clientes) de EUR 14 mil millones al final de 2013 (una disminución de EUR 50 mil millones al final de 2012). Las reservas de liquidez de SG se encuentran actualmente en un nivel en consonancia con sus pares: al final del 2013, el fondo de liquidez de EUR 138 mil millones – EUR 60 mil millones de depósitos del banco central y EUR 78 mil millones de activos líquidos de alta calidad (HQLA, *por sus siglas en inglés*) – cubrió el financiamiento a corto plazo de EUR 124 mil millones. Otros EUR 35 mil millones de activos son elegibles por el banco central a diferencia de los valores en efectivo y comercializables. SG anunció un LCR > 100% al final del 2013 sin proporcionar la cifra exacta.

LOS NIVELES DEL CAPITAL ESTÁN EN CONCORDANCIA CON SUS PARES GLOBALES

Después de las mejoras materiales en trimestres recientes, la posición del capital de SG se encuentra ahora en concordancia con sus pares globales, proporcionando un buen grado de elasticidad bajo nuestros escenarios de estrés. La proporción CET1 de Basilea 3 completamente cargada reportada fue de 10.0% al final del 2013, arriba del objetivo de SG de >9.5% para el mismo período.

SG reportó un porcentaje de apalancamiento de CRR de 3.5% al final del 2013 -que incluye los híbridos Tier 1 protegidos y los instrumentos Tier 1 Adicionales (AT1) recién emitidos- por arriba del requisito reglamentario del 3% a partir de 2018 y en concordancia con los porcentajes de apalancamiento calculados publicados por varios de los pares del banco. A pesar de que estos cálculos podrían no ser totalmente comparables, creemos que son puntos de referencia útiles. Aun cuando el porcentaje de apalancamiento no capture el contenido del riesgo de los activos, creemos que complementa los porcentajes basados en los activos ponderados por el riesgo (RWA, *por sus siglas en inglés*). La diferencia entre un apalancamiento sencillo y los porcentajes basados en RWA puede considerarse como una medida del riesgo para los titulares de bonos en el caso de que los pesos del riesgo existente no capturen por completo el grado de riesgo de los activos individuales.

LA RENTABILIDAD ESTÁ MEJORANDO PERO SIGUE SIENDO VOLÁTIL

Los resultados recientes han mostrado un mejoramiento en la rentabilidad: en el 2013 SG registró un ingreso neto de EUR 2.2 mil millones -que equivale a un Retorno Sobre el Capital (ROE, *por sus siglas en inglés*) después de impuestos de 4.4%- debido a ingresos flexibles, gastos operativos estables y la ausencia de deterioros materiales en el crédito mercantil y las pérdidas de capital registradas en el 2012.

SG anunció en el 2012 un plan de reestructuración destinado para lograr una reducción de costos operativos de EUR 900 millones para el 2015, con cargos extraordinarios asociados de EUR 600 millones. El objetivo de la empresa es mantener su base de costos sin cambio en EUR 16.4 mil millones (nivel del 2012), contrarrestando la inflación. Al final del 2013, SG reportó gastos operativos sin cambios de EUR 16.4 mil millones y EUR 350 millones de ahorro logrado contra EUR 220 millones de costos extraordinarios.

La capacidad de SG de absorber las pérdidas crediticias dentro del estado de resultados mejoró durante el 2013 pero continuó siendo más limitado en comparación con sus pares nacionales más grandes. El costo del riesgo consumió 41% de los ingresos antes de provisiones (excluyendo el impacto de los bienes existentes, partidas no recurrentes y no económicas) en el 2013. La rentabilidad a futuro podría llegar bajo una presión renovada a ingresos más débiles, como un reflejo de los mercados volátiles que afectan la actividad de los clientes en la banca corporativa y de inversión y un entorno macroeconómico débil, incluyendo en Europa Oriental.

Las multas por litigios y reglamentarias también podrían dar como resultado una erosión de la rentabilidad. En diciembre, la Comisión Europea (CE) anunció que había llegado a un acuerdo con SG para conciliar las investigaciones dentro de la comercialización de las tasas LIBOR y Euribor en Yenes para un total de EUR 446 millones, que la empresa cobró en el T4 2013. SG reportó EUR 700 millones de provisiones colectivas para disputas legales al final del 2013.



SE ESPERA QUE LA CALIDAD DE LOS ACTIVOS EN LAS CARTERAS DE PRÉSTAMOS NACIONALES SE ESTABILICE EN LOS PRÓXIMOS TRIMESTRES

Esperamos que la calidad de los créditos de la cartera de préstamos minoristas nacionales -que representa alrededor de la mitad de la cartera de préstamos del grupo- se establezca en los próximos trimestres, sin embargo, esperamos que la calidad de los créditos de las carteras de préstamos de Europa Oriental y Rusia se deteriore ligeramente debido a las tendencias macroeconómicas débiles.

Los altos niveles de préstamos dudosos caracterizan la calidad de activos de SG, a pesar de que se deben parcialmente a prácticas de renegociación prolongada en común con otros bancos franceses, y que son parcialmente mitigados por la garantía y las provisiones. Al final del 2013, los préstamos con deterioro fueron de EUR 24.9 mil millones, equivalente a 7.2% de los préstamos brutos de clientes (neto de arrendamiento), un aumento en comparación con el 6.5% al final del 2012. El porcentaje de cobertura fue de 83%, incluyendo la garantía y las provisiones basadas en la cartera.

Las exposiciones de bonos soberanos netos de la cartera bancaria y de comercialización de SG a los países europeos periféricos fueron insignificantes al final del 2013: las exposiciones soberanas a Italia fueron bastante estables con EUR 2.3 mil millones, mientras que la exposición a España se incrementó en el trimestre en EUR 1.4 mil millones para llegar a EUR 1.9 mil millones.

NOTAS SOBRE LOS DATOS

A menos que se indique de otro modo, los datos en este reporte provienen de reportes de la compañía y de nuestros Criterios de Medición Financiera Bancaria. Todas las cifras se basan en nuestro propio plan de cuenta, y se ajustan para propósitos analíticos. Favor de consultar los documentos titulados "Moody's Approach to Global Standard Adjustments in the Analysis of the Financial Statements of Banks, Securities Firms and Finance Companies" ("Enfoque de Moody's a los Ajustes Estándares Globales en el Análisis de los Estados Financieros de Bancos, Empresas de Valores y Compañías Financieras") y "Frequently Asked Questions: Moody's Approach to Global Standard Adjustments in the Analysis of the Financial Statements of Banks, Securities Firms and Finance Companies" ("Preguntas Planteadas con Frecuencia: Enfoque de Moody's a los Ajustes Estándares Globales en el Análisis de los Estados Financieros de Bancos, Empresas de Valores y Compañías Financieras"), ambos publicados el 19 de julio de 2012.

Calificación Global de Depósitos en Moneda Local (Análisis Predeterminado Conjunto)

Francia es considerada como un país de gran apoyo y SG tiene una función importante como intermediario francés, que es integral para el sistema bancario.

Bajo nuestra metodología del Análisis Predeterminado Conjunto (JDA, *por sus siglas en inglés*), creemos que existe una probabilidad muy alta de que el gobierno francés ofrezca un soporte sistémico a SG, en caso de ser necesario. Esto da como resultado un ascenso de tres niveles de la BCA baa2 llevando de esta manera las calificaciones de depósitos y deudas a A2/Prime-1.

Consideraciones de la Asignación de Niveles

Los instrumentos de deuda subordinados fechados de SG están calificados como Baa3 y sus calificaciones de la deuda subordinada junior son de Ba1. Los instrumentos subordinados fechados están calificados actualmente un nivel por debajo de la BCA, mientras que los instrumentos subordinados junior están calificados dos o tres niveles por debajo de la BCA, dependiendo de sus características. En nuestro punto de vista, el soporte del gobierno en varios países europeos, incluyendo Francia, ya no es lo suficientemente predecible o confiable para garantizar la incorporación de un ascenso impulsado por el soporte del gobierno dentro de las calificaciones de la deuda subordinada. Para más detalles, favor de consultar el documento de la metodología de calificación "Global Banks" ("Bancos Globales") publicado el 31 de mayo de 2013.

Los valores Tier 1 de SG están calificados como Ba2 (híbridos). Los valores Tier 1 Adicionales (AT1) súper subordinados no fechados de SG están calificados como Ba3 (híbridos). Las calificaciones reflejan las características de los instrumentos, que conducen a una calificación tres niveles por debajo de la BCA de SG.

Calificación de Depósitos en Moneda Extranjera

Las calificaciones de los depósitos en moneda extranjera de SG son A2 estable/Prime-1 con una perspectiva estable.

Calificación de Deudas en Moneda Extranjera

Las calificaciones de la deuda en moneda extranjera de SG son A2 estable/Prime-1 con una perspectiva estable.



ACERCA DE LAS CALIFICACIONES BANCARIAS DE MOODY'S

Calificaciones de Solidez Financiera Bancaria

Las Calificaciones de Solidez Financiera Bancaria (BFSRs, *por sus siglas en inglés*) de Moody's representan la opinión de Moody's de la seguridad y solidez intrínseca de un banco y, de esta manera, excluyen ciertos riesgos de crédito externo y elementos de soporte crediticio que son contemplados por las Calificaciones de Depósitos Bancarios de Moody's. Las Calificaciones de Solidez Financiera Bancaria no toman en cuenta la probabilidad de que el banco reciba este soporte externo, ni tampoco se enfocan en los riesgos resultantes de las acciones soberanas que pudieran interferir con la capacidad de un banco de respetar sus obligaciones de divisas nacionales o extranjeras. Los factores considerados en la asignación de las Calificaciones de Solidez Financiera Bancaria incluyen elementos específicos de un banco como por ejemplo aspectos financieros fundamentales, valor de la franquicia, y diversificación del negocio y los activos. A pesar de que las Calificaciones de Solidez Financiera Bancaria excluyen los factores externos especificados con anterioridad, estas sí toman en cuenta otros factores de riesgo en el entorno operativo del banco, incluyendo la solidez y funcionamiento potencial de la economía, así como la estructura y relativa tranquilidad del sistema financiero, y la calidad de la reglamentación y supervisión bancaria.

Calificación de Depósitos en Moneda Local Globales

Una calificación de los depósitos, como una opinión del riesgo de crédito relativo, incorpora la Calificación de Solidez Financiera Bancaria así como la opinión de Moody's de cualquier soporte externo. De manera específica, las Calificaciones de Depósitos Bancarios de Moody's son opiniones de la capacidad de un banco de liquidar puntualmente sus obligaciones de depósitos. De esta manera, las Calificaciones de Depósitos Bancarios de Moody's tienen el propósito de incorporar estos aspectos del riesgo de crédito relevantes para el cumplimiento de pagos potenciales de los bancos calificados con respecto a las obligaciones de depósitos, e incluyen: la solidez financiera intrínseca, el riesgo de transferencia soberano (en el caso de calificaciones de depósitos en moneda extranjera) y elementos de soporte externos tanto implícitos como explícitos. Las Calificaciones de Depósitos Bancarios de Moody's no toman en cuenta el beneficio de los esquemas de seguro de los depósitos que realizan pagos a los depositantes, sin embargo, sí reconocen el soporte potencial de esquemas que pueden proporcionar asistencia a los bancos de manera directa. De acuerdo con la metodología del Análisis Predeterminado Conjunto (JDA, *por sus siglas en inglés*) de Moody's, la calificación de depósitos en moneda local globales de un banco es determinada por la incorporación de elementos externos de soporte dentro de la Evaluación de Riesgos Inicial del Banco. Al calcular la calificación de la moneda local global para un banco, la metodología del JDA también incluye la calificación del proveedor de soporte, en forma del valor tope de los depósitos en moneda local para un país, la evaluación de Moody's de la probabilidad de obtener soporte del gobierno para el banco en caso de que ocurra una situación de estrés, y el grado de dependencia entre la calificación del emisor y el LCDC.

Calificaciones de Escala Nacional

Las calificaciones de escala nacional están destinadas principalmente para ser utilizadas por los inversionistas nacionales y no pueden compararse con las calificaciones aplicables a nivel global de Moody's, más bien, se enfocan en el riesgo de crédito relativo dentro de un país dado. Una calificación de Aaa en la Escala Nacional de Moody's indica un emisor o emisión con la capacidad crediticia más fuerte y la probabilidad más baja de pérdida crediticia en relación con otros emisores nacionales. Por lo tanto, las Calificaciones de Escala Nacional clasifican a los emisores nacionales en relación uno con otro y no en relación con riesgos predeterminados absolutos. Las calificaciones nacionales aíslan los riesgos sistémicos, éstas no se enfocan en la expectativa de pérdidas asociada con eventos sistémicos que pudieran afectar a todos los emisores, incluso aquellos que reciban las calificaciones más altas en la Escala Nacional.

Calificación de Depósitos en Moneda Extranjera

Las calificaciones de Moody's para obligaciones bancarias en moneda extranjera se derivan de la calificación de la moneda local del banco para la misma clase de obligación. La puesta en práctica del JDA para los bancos puede conducir a calificaciones altas de la moneda local para ciertos bancos, lo que también produciría calificaciones altas de la moneda extranjera. Sin embargo, debe recordarse que las calificaciones de los depósitos en moneda extranjera están en todos los casos restringidas por el valor tope del país para los depósitos bancarios en moneda extranjera. Esto puede dar como resultado la asignación de una calificación diferente, y por lo general inferior, para los depósitos en moneda extranjera en relación con la calificación del banco para las obligaciones en moneda local.



Calificación de Deudas en Moneda Extranjera

Las calificaciones de la deuda en moneda extranjera se derivan de la calificación de la deuda en moneda local del banco. En una forma similar a las calificaciones de depósitos en moneda extranjera, las obligaciones de deuda en moneda extranjera también pueden estar restringidas por el valor tope del país para los bonos y pagarés en moneda extranjera, sin embargo, en algunos casos, las calificaciones de las obligaciones de deuda en moneda extranjera pueden permitir traspasar el valor tope de la moneda extranjera. Se toma en consideración una mezcla particular de factores de la calificación con la finalidad de evaluar si la calificación de un bono en moneda extranjera traspasa el valor tope del país. Éstos incluyen la calificación de la moneda local global del emisor, la calificación de bonos del gobierno en moneda extranjera, el valor tope del país para los bonos y la elegibilidad de la deuda para traspasar ese valor tope.

Factores de la Calificación

Societe Generale

Factores de la Calificación [1]	A	B	C	D	E	Puntuación Total	Tendencia
Factores Cualitativos (50%)						C	
Factor: Valor de la Franquicia						C	Neutral
Participación del Mercado y Sustentabilidad			x				
Diversificación Geográfica			x				
Estabilidad de las Ganancias			x				
Diversificación de las Ganancias [2]							
Factor: Posicionamiento del Riesgo						D	Neutral
Gestión Corporativa [2]				x			
- Propiedad y Complejidad Organizacional				x			
- Riesgo Humano Clave							
- Riesgos de Informantes Internos y Partes Relacionadas							
Controles y Manejo de Riesgos				x			
- Manejo de Riesgos				x			
- Controles				x			
Transparencia en la Elaboración de Reportes Financieros			x				
- Comparabilidad Global	x						
- Frecuencia y Puntualidad			x				
- Calidad de la Información Financiera			x				
Concentración del Riesgo de Crédito	--	--	--	--	--		
Concentración del Prestatario	--	--	--	--	--		
- Concentración de la Industria	--	--	--	--	--		
Manejo de la Liquidez					x		
Apetito de Riesgo del Mercado	x						
Factor: Entorno Operativo						B-	En debilitamiento
Estabilidad Económica			x				
Integridad y Corrupción		x					



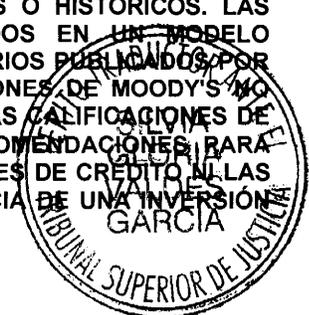
Sistema Legal			x				
Factores Financieros (50%)						C-	Neutral
Factor: Rentabilidad						C	
PPI % RWA Promedio (Basilea II)			2.62%				
Ingresos Netos % RWA Promedio (Basilea II)					1.01%		
Factor: Liquidez						D	Neutral
(Fondos del Mercado - Activos Líquidos) % Total de Activos			-3.66%				
Manejo de la Liquidez						x	
Factor: Conveniencia del Capital						A	Neutral
Proporción Tier 1 (%) (Basilea II)	11.17						
Capital Ordinario Tangible % RWA (Basilea II)	12.8%						
Factor: Eficiencia						D	Neutral
Relación de Costo / Ingreso					65.3%		
Factor: Calidad de los Activos						D	En debilitamiento
Préstamos Problemáticos % Préstamos Brutos					6.91%		
Préstamos Problemáticos % (Capital + LLR)					40.0%		
Puntuación del Factor Financiero Combinada Más Baja (15%)						D	
Anulación de la Insolvencia Económica						Neutral	
Puntuación BFSR Total						C-	
Puntuación BCA Total						baa1/naa2	
BFSR Asignada						C-	
BCA Asignada						baa2	

- [1] – Cuando aparecen guiones para un factor particular (o subfactor), la puntuación se basa en información no pública.
[2] – Una puntuación en blanco bajo Diversificación de Ganancias o Gestión Corporativa indica que el riesgo es neutral.

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

© 2014 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciantes y afiliadas (de manera colectiva, "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES DE CRÉDITO EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. ("MIS") Y SUS AFILIADAS SON LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S SOBRE EL RIESGO DE CRÉDITO A FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O TÍTULOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES DE CRÉDITO Y PUBLICACIONES DE LA INVESTIGACIÓN PUBLICADAS POR MOODY'S ("PUBLICACIÓN DE MOODY'S") PUEDEN INCLUIR LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S SOBRE EL RIESGO DE CRÉDITO A FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O TÍTULOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA. MOODY'S DEFINE EL RIESGO DE CRÉDITO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES O FINANCIERAS A MEDIDA QUE LLEGAN A SU VENCIMIENTO, Y CUALQUIER PÉRDIDA FINANCIERA CALCULADA EN EL CASO DE UN INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES DE CRÉDITO NO ABORDAN NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DEL VALOR DEL MERCADO, O VOLATILIDAD DE LOS PRECIOS. LAS CALIFICACIONES DE CRÉDITO Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S TAMBIÉN PUEDEN INCLUIR CÁLCULOS BASADOS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO DE CRÉDITO Y OPINIONES RELACIONADAS O COMENTARIOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES DE CRÉDITO Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA DE INVERSIONES O FINANCIERA, Y LAS CALIFICACIONES DE CRÉDITO Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON Y NO PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES PARTICULARES. NI LAS CALIFICACIONES DE CRÉDITO NI LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PRESENTAN COMENTARIOS SOBRE LA CONVENIENCIA DE UNA INVERSIÓN.



PARA CUALQUIER INVERSIONISTA EN PARTICULAR. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES DE CRÉDITO Y PUBLICA LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S CON LA EXPECTATIVA Y ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA, CON EL DEBIDO CUIDADO, REALIZARÁ SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DE CADA VALOR QUE ESTÉ BAJO CONSIDERACIÓN PARA SU COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CALIFICACIONES DE CRÉDITO DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO TIENEN EL PROPÓSITO DE SER UTILIZADAS POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS CONSIDERAR LAS CALIFICACIONES DE CRÉDITO DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL REALIZAR CUALQUIER DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN EL CASO DE TENER DUDAS, DEBE CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE ESTÁ PROTEGIDA POR LA LEY, INCLUYENDO PERO SIN LIMITARSE A, LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR, Y NINGUNA INFORMACIÓN MENCIONADA PODRÁ SER COPIADA O DE OTRO MODO REPRODUCIDA, REAPROVECHADA, TRANSMITIDA POSTERIORMENTE, TRANSFERIDA, DIVULGADA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, O ALMACENADA PARA SU USO SUBSECUENTE PARA CUALQUIER PROPÓSITO MENCIONADO, DE MANERA TOTAL O PARCIAL, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO DE CUALQUIER TIPO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO POR ESCRITO DE MOODY'S.

Toda la información contenida en el presente es obtenida por MOODY'S de fuentes que se cree son precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de errores humanos o mecánicos así como otros factores, toda la información contenida en el presente se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias de tal manera que la información que utiliza al asignar una calificación de crédito sea de suficiente calidad y de fuentes que MOODY'S considera confiables incluyendo, cuando proceda, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, MOODY'S no es auditor y no puede en cada caso verificar de manera independiente o validar la información recibida en el proceso de la calificación o en la preparación de las Publicaciones de Moody's.

Al grado permitido por la ley, MOODY'S y sus directores, funcionarios, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores renuncian a la responsabilidad ante cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental de cualquier tipo resultante de o en conexión con la información contenida en el presente, o el uso de, o incapacidad de uso de cualquier información mencionada, aun cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, funcionarios, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores sea notificado con anticipación de la posibilidad de estas pérdidas o daños, incluyendo pero sin limitarse a: (a) cualquier pérdida de utilidades reales o potenciales o (b) cualquier pérdida o daño resultante cuando el instrumento financiero relevante no sea el tema de una calificación de crédito particular asignada por MOODY'S.

Al grado permitido por la ley, MOODY'S y sus directores, funcionarios, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores renuncian a la responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causado a cualquier persona o entidad, incluyendo pero sin limitarse a, por cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, mala conducta intencional o cualquier otro tipo de responsabilidad que, para evitar dudas, no pueda ser excluida por ley) por parte de, o cualquier contingencia dentro o fuera del control de MOODY'S o cualquiera de sus directores, funcionarios, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, resultantes de o en conexión con la información contenida en el presente o el uso de o incapacidad de uso de cualquier información mencionada.

MOODY'S NO PROPORCIONA NI REALIZA DE NINGUNA FORMA O MANERA NINGUNA GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, PUNTUALIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACIÓN O CONVENIENCIA PARA CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR DE CUALQUIER CALIFICACIÓN O OTRA OPINIÓN O INFORMACIÓN MENCIONADAS.



MIS, una agencia de calificación de crédito de propiedad absoluta, subsidiaria de Moody's Corporation ("MCO"), declara por medio del presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluyendo bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y documentos comerciales) y acciones preferentes calificadas por MIS han acordado, antes de la asignación de cualquier calificación, pagar a MIS por los servicios de valuación y calificación proporcionados con cuotas en un rango de \$1,500 a aproximadamente \$2,500,000. MCO y MIS también mantienen políticas y procedimientos para manejar la independencia de las calificaciones y procesos de calificación de MIS. La información con respecto a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre los directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen calificaciones de MIS y también han reportado públicamente ante la Comisión de Valores y Bolsa (SEC, *por sus siglas en inglés*) un interés de propiedad en MCO de más de 5%, se publica anualmente en www.moodys.com bajo el título "Shareholder Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy" ("Relaciones de Accionistas – Gestión Corporativa – Política de Afiliación de Directores y Accionistas").

Para Australia únicamente: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza en conformidad con la Licencia de Servicios Financieros de Australia de la Afiliada de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según sea aplicable). Este documento tiene el propósito de ser proporcionado únicamente a "clientes mayoristas" dentro del significado de la sección 761G de la ley de Compañías de 2001. Al continuar teniendo acceso a este documento desde el interior e Australia, usted declara a MOODY'S que usted es, o está accediendo al documento como un representante de, un "cliente mayorista" y que ni usted ni la entidad que usted representa divulgará de manera directa o indirecta este documento o sus contenidos a "clientes minoristas" dentro del significado de la sección 761G de la Ley de Compañías de 2001. La calificación de crédito de MOODY'S es una opinión con respecto a la capacidad crediticia de un título de deuda del emisor, no en los valores de calidad del emisor o cualquier forma de valor que esté disponible para clientes minoristas. Sería peligroso para los "clientes minoristas" tomar cualquier decisión de inversión basada en la calificación de crédito de MOODY'S. En el caso de tener dudas, debe contactar a su asesor financiero u otro asesor profesional.





La suscrita, SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA
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 de
documento adjunto.

México, D. F., 06 MAR 2014

SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

Société Générale (SG)

Reporte de Calificaciones Completo

Calificaciones

Divisa Extranjera	
DR a Largo Plazo	A+
DR a Corto Plazo	F1+
Calificación de Viabilidad	a-
Calificación de Soporte	1
Nivel de Calificación de Soporte	A+

Riesgo Soberano

DR en Divisa Extranjera a Largo Plazo	AAA
DR en Divisa Local a Largo Plazo	AAA

Perspectivas

DR en Divisa Extranjera a Largo Plazo	Negativa
DR en Divisa Extranjera a Largo Plazo Soberana	Negativa
DR en Divisa Local a Largo Plazo Soberana	Negativa

Datos Financieros

Société Générale (SG)

	31 Dic. 12	31 Dic. 11
Total de activos (mm USD)	1,650.2	1,528.5
Total de activos (mm EUR)	1,250.7	1,181.4
Total del capital (m EUR)	47,316	45,464
Utilidad operativa (m EUR)	4,291	3,094
Ingresos netos publicados (m EUR)	1,208	2,788
Ingresos integrales (m EUR)	2,736	2,274
ROAA Operativo (%)	0.35	0.26
ROAE Operativo (%)	8.96	6.52
Capital primario de Fitch / riesgos ponderados (%)	9.50	6.89
Proporción de capital reglamentario Core Tier 1 (%)	10.70	9.00

Analistas

Alain Branchey
+33 1 44 29 91 41
alain.branchey@fitchClasificaciones.com

François-Xavier Marchand
+33 1 44 29 91 46
francois-xavier.marchand@fitchClasificaciones.com

Generadores Claves de la Calificación

Certificados de Depósito Internacionales (IDRs, por sus siglas en inglés) Generados por Soporte: El Certificado de Depósito Internacional (IDR) a Largo Plazo de Société Générale (SG) se encuentra en su Piso de Calificación de Soporte, reflejando la opinión de Fitch Ratings de que habría una probabilidad extremadamente alta de soporte por parte de Francia (AAA/Negativa) en caso de ser requerido, dada la importancia sistemática de SG, tanto a nivel nacional como internacional. La Perspectiva Negativa refleja esto en el IDR soberano de Francia.

Expuesto a Mercados Volátiles: La Calificación de Viabilidad (VR, por sus siglas en inglés) de SG se beneficia por su franquicia sólida en la banca minorista y comercial francesa y su franquicia mundial líder en derivados de capital. La VR también tiene en cuenta los desafíos alrededor de una mezcla de negocios de cierta manera fragmentada, el débil desempeño en Europa Central y Oriental / Rusia, la volatilidad de las ganancias en el negocio de la banca corporativa y de inversión (CIB, por sus siglas en inglés), un porcentaje alto de préstamos con deterioro brutos y un margen de liquidez menor que el de sus pares. Compensando lo anterior, un generador clave de la VR es su enfoque en el reforzamiento de su liquidez y capital.

Desafíos Vinculados con el Estado de los GTUB: SG es uno de los Bancos Comerciales y Universales Globales (GTUBs, por sus siglas en inglés) de Fitch, que están expuestos a una presión sustancial de las ganancias en la industria de valores, la incertidumbre reglamentaria y un riesgo legal y operativo superior. SG está simplificando las operaciones de sus mercados de capital y reduciendo el riesgo del mercado para enfrentarse a estos desafíos. La contribución de la CIB ha bajado pero sigue siendo significativa (40% de la utilidad operativa). Dos terceras partes de los ingresos de la CIB provienen de las actividades de los mercados de capital. Éste es un generador de calificación negativa, ya que produce volatilidad en la rentabilidad.

Banca Minorista Francesa Estable: La banca minorista francesa es uno de los principales contribuyentes de las utilidades operativas de SG, junto con la CIB, pero es más estable. Sin embargo, se están elevando los cargos por deterioro de préstamos.

Baja Rentabilidad en la IRB: Mejorar los resultados a corto plazo constituirá un desafío para el negocio de la banca minorista internacional (IRB, por sus siglas en inglés) que sufre a causa de los altos cargos por deterioro de préstamos.

Préstamos con Deterioro Alto: El porcentaje de préstamos con deterioro de SG (7.24% al final del 2012) se compara de manera deficiente con el de sus pares, a pesar de que está inflado por el hecho de que el banco amortiza los préstamos de una manera más lenta en algunos países (sobre todo en Francia) que en otros. El porcentaje de cobertura de SG está en concordancia con el de sus pares.

Mejoramiento en el Financiamiento y Liquidez: La fuente principal de financiamiento de SG son los depósitos de los clientes, y posee un porcentaje aceptable de préstamos / depósitos de clientes. SG anunció que cumplió con el porcentaje del Índice de Cobertura de Liquidez (LRC, por sus siglas en inglés) de Basilea III para finales del T113, sin embargo su margen de liquidez continúa siendo pequeño en comparación con el de sus pares.

Mejoramiento en el Capital: La proporción del capital primario de Fitch de SG es menor que la de sus pares más importantes de los GTUB. Sin embargo, esta proporción está mejorando debido al desapalancamiento y la retención de las ganancias. SG está enfocado en cumplir su objetivo de la proporción de 9.5% CET1 de Basilea III completamente cargada para finales del 2013.

Sensibilidades de la Calificación

Soporte Reducido del Estado: Una baja en la calificación del IDR a Largo Plazo de Francia conduciría a una baja en la calificación de los IDRs de SG. Éstos son también sensibles a un cambio en las asunciones de Fitch sobre la disponibilidad del soporte soberano. Existe una clara intención política para reducir finalmente el soporte implícito del estado para bancos sistémicamente importantes en Europa, de acuerdo con lo demostrado por una serie de iniciativas reglamentarias y de políticas destinadas para frenar el riesgo sistémico planteado por la industria de la banca.

Falta de Mejoras Continuas: La VR del banco podría bajar de calificación si la IRB no diversifica sus ganancias o si el banco tuviera que contribuir a la fragmentación de su mezcla de negocios e indicar una falta de enfoque estratégico, por ejemplo llevando a cabo una adquisición oportuna que no estuviera de acuerdo con alguno de sus negocios principales. La VR también es sensible al hecho de que SG continúe reforzando su capitalización y liquidez.



- Líder mundial en derivados de renta variable.
- Detrás de sus pares de los GTUB en los mercados de ingresos fijos, pero se especializa en áreas de solidez.
- Un banco minorista de segundo nivel pero bien posicionado en Francia, enfocado en clientes rentables y de patrimonio elevado.
- Uno de los principales bancos de Europa Occidental en Europa Central y Oriental / Rusia.

Perfil

SG es el onceavo banco más grande en la zona del euro (cuarto más grande en Francia) por capital. Su modelo comercial gira principalmente alrededor de su franquicia minorista francesa perfectamente posicionada, la CIB y la banca minorista internacional (principalmente en Europa Central / Rusia). El enfoque de la CIB de SG está en Europa, mientras que es más selectiva en otros sitios. SG también mantiene servicios financieros especializados (SFS, *por sus siglas en inglés*) y servicios de administración patrimonial.

Estrategia

El enfoque de SG en la liquidez y el capital desde la segunda mitad del 2011 está dando resultados positivos, y se ha logrado un avance sustancial en el reforzamiento de los porcentajes de liquidez y capital. SG ha concluido su plan de desapalancamiento (venta de EUR 19 mil millones de bienes existentes y EUR 16 mil millones de activos de la CIB), redujo sus necesidades de financiamiento en dólares (en USD 50 mil millones) y vendió algunas subsidiarias (Geniki Bank en Grecia, National Société Générale Bank en Egipto y la subsidiaria de manejo de activos en los Estados Unidos TCW). Sin embargo, SG todavía necesita trabajar para lograr su objetivo de una proporción Tier I de capital ordinario de Basilea III completamente cargada cercana a 9.5% para finales del 2013 (8.7% al final del T113). El banco está enfocado en lograr este objetivo, sin embargo, algunos de sus pares de los GTUB cuentan ya con porcentajes más altos en concordancia con la norma del capital de entrada. Se espera la publicación de un nuevo plan estratégico para el T114.

SG continuará enfocándose en sus líneas de negocios (ver más adelante) y espera que fluya un crecimiento orgánico a partir de las sinergias entre las líneas de negocios (en particular los SFS y la banca minorista). Debido a que existe presión en los ingresos y los cargos por deterioro de préstamos (LICs, *por sus siglas en inglés*) en varios de sus mercados principales, la optimización de costos es también una de las prioridades del banco. SG ha reducido su personal en la CIB (en un 13%) y en la banca minorista internacional (sobre todo en Rusia y Rumania). Están en marcha programas de racionalización de costos en la banca minorista francesa, y ciertas divisiones deberán ser fusionadas (ver más adelante). El banco tiene el objetivo de lograr una relación de costos / ingresos de aproximadamente 60% (67% en el 2012, incluyendo los costos asociados con su plan de reestructuración para 2011/2012).

Fitch considera la estrategia de SG como notablemente más agresiva que la de sus pares directos franceses, con un mayor enfoque en los negocios de mayor riesgo / mayor rendimiento (es decir, CIB) y áreas geográficas (es decir, Europa Central y Oriental / Rusia).

Banca Minorista Francesa

Con una participación en el mercado de depósitos de 7%, SG es un banco de segundo nivel en Francia, muy por detrás de los bancos cooperativos que dominan el mercado interno (Crédit Agricole con una participación del 25% y Groupe BPCE con 20%). SG ofrece servicios de banca minorista a aproximadamente 11 millones de clientes individuales y más de 615,000 negocios y profesionales a través de su propia red (franquicia nacional con 3,176 sucursales) y las de su subsidiaria de propiedad absoluta Crédit du Nord (A+/bbb+, franquicia regional con 918 sucursales) y su subsidiaria de propiedad al 57% Boursorama (banco en línea).

Banca Corporativa y de Inversión

La división de mercados globales está formada por productos de capital, ingresos fijos, crédito, divisas y materias primas (transacciones ya sea sencillas o estructuradas). La división genera aproximadamente dos terceras partes de los ingresos de la CIB. SG se enfoca en áreas en las que tiene fortalezas competitivas, pero no trata de llegar al mismo nivel donde tiene franquicias pequeñas (es decir, en los Estados Unidos y Asia, con excepción de algunas plataformas de ingresos fijos requeridas para prestar servicio a sus clientes).

SG continúa siendo el líder mundial en derivados de renta variable. La comercialización de derivados de renta variable no requiere el capital adicional sustancial y la liquidez bajo Basilea III que se necesitan para los ingresos fijos y valores en efectivo. SG se clasificó como número uno para el capital y aspectos relacionados en Francia (número 10 en EMEA (Europa, Oriente Medio y África) en el 2012, de acuerdo con Bloomberg). El banco continúa siendo un participante más pequeño en el mercado de ingresos fijos, clasificado como número cinco en eurobonos (en comparación con la clasificación número uno de su rival francés BNP Paribas). Sin embargo, SG es número dos en eurobonos corporativos, que es importante para el banco ya que ofrece sinergias con clientes corporativos. Fitch espera que los ingresos fijos continúen siendo un área de enfoque para el banco.

Criterios Relacionados

Criterios de Calificación de Instituciones Financieras Globales (Agosto de 2012)

Evaluación de gestión Corporativa (Diciembre 2012)

Evaluación y Calificación de Valores Subordinados e Híbridos Bancarios (Diciembre 2012)



La división de financiamiento y asesoría consiste en el financiamiento y préstamo estructurado a corporativos grandes, asesoría / soluciones para fusiones y adquisiciones, reestructuración de deuda y capital, manejo de activos-pasivos, recaudación de fondos y cobertura. Esta división genera aproximadamente una tercera parte de los ingresos de la CIB. SG fue el quinto coordinador de emisiones de préstamos globales más grande de EMEA y el coordinador de emisiones de financiamiento del proyecto mundial en el 2012.

Banca Minorista Internacional

SG ha elegido invertir en mercados en desarrollo de riesgo más alto con la esperanza de generar rendimientos más altos. Sin embargo, éstos tienen todavía que realizarse en la mayoría de los países, y queda por ver si el banco puede lograr una buena rentabilidad a partir de este negocio en un corto plazo. Además, SG maneja cada país por separado en lugar de un negocio como un todo, y ciertos países fueron generadores de pérdidas en el 2012 (sobre todo Rumania y Rusia).

SG ofrece servicios de banca minorista a aproximadamente 14 millones de clientes en 36 países, de los cuales 14 se encuentran en Europa Central y Oriental. Aproximadamente dos terceras partes de los ingresos de este negocio provienen de Europa Central y Oriental / Rusia, y el resto proviene de la Cuenca Mediterránea, África Subsahariana y Territorios de Ultramar franceses. Por activos, las subsidiarias más grandes de SG son Komerčni Banka (el tercer banco más grande en la República Checa – propiedad al 61%), Rosbank en Rusia (uno de los bancos de propiedad privada líderes en el país – propiedad al 82%) y BRD-Groupe Société Générale S.A. (BRD, el banco más grande en Rumania – propiedad al 60%). SG tiene una presencia muy pequeña fuera de la zona de EMEA.

La estrategia de SG para la banca minorista internacional es crecer en Rusia y reducir los cargos por deterioro en algunas de sus subsidiarias de Europa Central y Oriental (particularmente Rumania). SG vendió su problemática subsidiaria griega Geniki Bank en el T412 (lo que generó una pérdida antes de impuestos de EUR 164 millones) y su banco comercial egipcio (National Société Générale Bank - ganancia de capital de EUR 377 millones) en el T113. El banco no espera ningún cambio significativo en el perímetro de la banca minorista internacional en los trimestres venideros.

Servicios Financieros Especializados y Seguros

Esta división cubre el financiamiento a consumidores, financiamiento de equipo, arrendamiento de vehículos, manejo de flotillas, arrendamiento / manejo de IT, seguros de vida y seguros distintos a los de vida. Estos negocios se llevan a cabo principalmente en Europa. SG ha anunciado planes para fusionar la división de Servicios Financieros Especializados dentro de la línea de negocios de la Banca Minorista Internacional, con el objetivo de generar ingresos y sinergias de costos por país y dentro de este subgrupo. Algunas operaciones de los Servicios Financieros Especializados podrían permanecer separadas de la división minorista internacional.

Banca Privada, Administración y Servicios de Inversión Global

Esta división consta de la banca privada (a través de la Banca Privada de Société Générale – EUR 86 mil millones de activos bajo administración para finales del 2012), manejo de activos (a través de una participación del 25% en Amundi, la segunda administradora de activos más grande en Europa – EUR 727 mil millones de activos bajo administración para finales de 2012 – con la participación del 75% restante mantenida por Crédit Agricole), servicios de valores (a través de Société Générale Securities Services – alrededor de EUR 3,449 mil millones de activos bajo custodia / manejo) y corretaje de contratos de futuros (a través de una participación del 50% en Newedge). SG vendió su subsidiaria de manejo de activos TCW de los Estados Unidos en el 2012, generando un deterioro en el crédito mercantil de EUR 200 millones. El banco anunció en el T113 que planea fusionar esta división dentro de la línea de negocios de la CIB.

Gestión Corporativa

El listado del banco garantiza un alto grado de escrutinio público. La divulgación pública de riesgos se retrasa más que la de otros bancos internacionales grandes, pero ha ido mejorando. El sólido consejo de administración de 16 personas incluye una gran mayoría (11) de miembros independientes, lo cual es positivo. Sin embargo, el presidente del consejo es el Director Ejecutivo del banco, lo que no es ideal en términos de gestión corporativa, pero tampoco es inusual.

Figura 1
Subsidiarias Principales de la Banca
Minorista Internacional
(Fin de 2012)

Banco/ País	Préstamos (mm EUR)	Depósitos (mm EUR)	IDR/ VR
Komerčni Banka/ República Checa	18.1	23.1	A/ bbb+
Rosbank/ Rusia	9.9	7.9	BBB+/ bb
BRD/ Rumania	7.2	7.5	BBB+/ -

Fuente: Presentación del Banco



El Director Ejecutivo actual fue nombrado en el 2009 y ha trabajado en el banco desde 1995 (en la CIB entre 1995 y 2001, como Director Financiero entre 2003 y 2008). Está respaldado por tres Subdirectores Generales, uno fue nombrado en el 2008 y dos en el 2010. Se designó un nuevo Director Financiero en marzo de 2013, él se unió a SG en el 2007 como asesor ejecutivo y después encabezó la estrategia del grupo (2009) y se convirtió en Subdirector Financiero en marzo de 2012). Fitch observa que el banco ha estado expuesto en años recientes a una rotación en ciertas posiciones estratégicas, como por ejemplo el Director Financiero.

Desempeño

Imagen Global

SG siempre ha tenido el propósito de convertirse en un banco altamente rentable. Esto ha dado como resultado un desempeño volátil, y Fitch espera que el desempeño del banco siga siendo de cierta manera impredecible. Los contribuyentes principales a la volatilidad en el desempeño de SG han sido la demanda de productos de la CIB y los cargos por deterioro crediticio en la banca minorista internacional.

El objetivo del Retorno Sobre el Capital (ROE, *por sus siglas en inglés*) a mediano plazo de SG es del 10% en un entorno económico estabilizado. El banco, al igual que la mayoría de sus pares, tendrá que enfocarse en la optimización de los costos para compensar las perspectivas débiles en la mayoría de los mercados principales, la posible persistencia de tasas de interés bajas y el grado creciente de regulación, que restringe las oportunidades del negocio. El desempeño de SG también dependerá del tiempo requerido para construir un negocio minorista internacional rentable, que generó el 20% de los ingresos del banco en el 2012 pero un 9% mucho menor de utilidades operativas (total de utilidades operativas excluyendo el centro corporativo y la contribución de los bienes existentes). El impacto de los bienes existentes ya no debe ser una preocupación, con pérdidas operativas menores estimadas en el 2013 (EUR 50 millones por trimestre de acuerdo con la administración).

Desglose por Línea de Negocios

Figura 2

Utilidad Operativa por Negocio (Millones de EUR)

	2012	2011	2010
CIB	1,974	1,630	3,059
Banca minorista francesa	1,966	2,172	1,869
Banca minorista internacional	518	745	821
Servicios financieros especializados y seguros	958	768	524
Banca privada, administración y servicios de inversión global	245	189	261
Bienes existentes	-604	-961	-697
Centro corporativo ^a	-1,065	-1,449	-551
Total	3,992	3,094	5,286

^a Excluyendo la reevaluación de la deuda propia

Fuente: Société Générale ajustado por Fitch

La CIB (excluyendo los bienes existentes) generó un significativo 43% de las utilidades operativas del banco en el 2012 (consultar la Figura 2), a pesar de que la contribución de negocio se ha reducido en comparación con los niveles del 2010 (51%). La contribución de la CIB en SG excede a la de sus pares franceses, incluso BNP Paribas (28%). Dos terceras partes de los ingresos de la CIB provienen de los mercados globales (dividido aproximadamente en partes iguales entre los valores y otros productos) y una tercera parte de los servicios de financiamiento y asesoría. La importancia de la actividad de los mercados de capital es un generador de calificación negativa ya que introduce volatilidad e incertidumbre en la rentabilidad del grupo.

La puesta en práctica de las normas de liquidez / capital de Basilea III ya ha restringido el modelo comercial de la CIB, mientras que es probable que los nuevos desarrollos reglamentarios coloquen los ingresos de la CIB bajo presión adicional: la reforma de la banca francesa (reserva de fondos de negociaciones con cartera propia, limitaciones en ciertas transacciones con fondos de cobertura, cuya puesta en práctica está planeada para el 2015), el impuesto sobre transacciones financieras europeo (cuya puesta en práctica está planeada para principios de 2014) y la norma Volker en los Estados Unidos. La reforma bancaria en Francia no debe tener un impacto material en los ingresos de la CIB de SG dado el tamaño de sus actividades comerciales propietarias (aproximadamente el 5% de los ingresos del mercado de capital en el 2012), pero queda una incertidumbre importante alrededor del alcance y extensión definitiva de las demás regulaciones. SG tiene menos del 8% de los activos del grupo registrados en sus subsidiarias de los Estados Unidos.



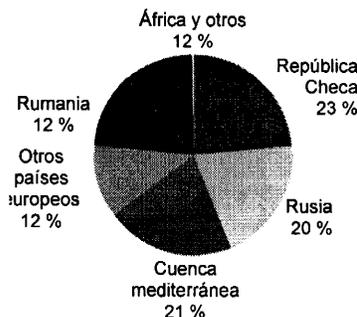
Figura 3 Ingresos / Préstamos en Deterioro

Ingresos básicos (utilizados)	T113	2012	2011	2010
Banca minorista francesa	65	50	41	50
Banca minorista internacional	154	183	177	196
Servicios financieros especializados y seguros	20	31	11	5
Total banco	113	125	149	221

Fuente: SG

Figura 4

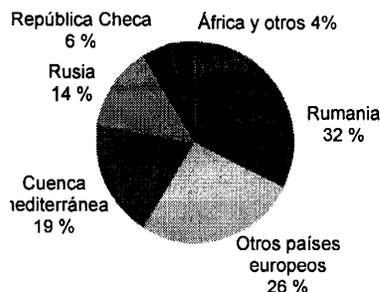
Desglose de Ingresos de IRB en el 2012



Fuente: Presentación del banco

Figura 5

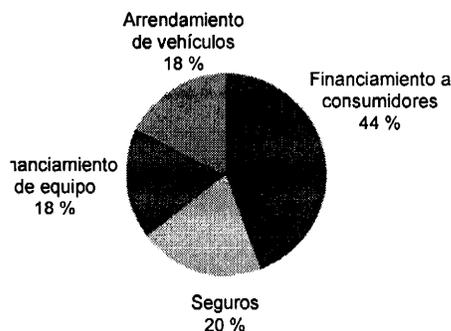
Desglose por Deterioro de Préstamos de IRB en el 2012



Fuente: Presentación del banco

Figura 6

Desglose de Ingresos de SFS en el 2012



Fuente: Presentación del banco

La banca minorista francesa contribuyó con el 43% de las utilidades operativas del 2012 de SG, y la contribución proveniente de este negocio ha demostrado ser extremadamente estable en términos absolutos. El banco se enfoca en clientes de alto nivel, lo que da como resultado ganancias más diversificadas (la mitad de los ingresos son en forma de comisiones) que en algunos pares nacionales y una mayor rentabilidad por cliente. La contribución más alta de SG proveniente de corporativos en comparación con otros bancos franceses importantes explica en parte la mejor elasticidad de los ingresos en el 2012, a pesar de una demanda menor de préstamos y otros productos de personas físicas. Sin embargo, el enfoque en los corporativos expone al banco a LICs más altos, en particular de las PYMEs. Los LICs para la banca minorista francesa han empezado a incrementarse, en especial en el T412 (65 mil millones de préstamos brutos en una base anual, estable en el T113), pero deben continuar siendo manejables.

La contribución de la banca minorista internacional para las utilidades operativas es pequeña debido a los altos cargos por deterioro crediticio (que han mantenido alrededor de dos terceras partes de las utilidades operativas antes de provisiones desde principios del 2009). Los ingresos están perfectamente distribuidos por área geográfica (consultar la Figura 4), sin embargo la rentabilidad operativa difiere en forma significativa debido a los LICs (consultar la Figura 5). La República Checa y la Cuenca Mediterránea generaron una utilidad en el 2012, pero Rusia y Rumania generaron pérdidas debido a LICs altos. Se espera que mejore la rentabilidad de otros países europeos, que reportaron una pérdida neta de EUR 176 millones, ya que la mayor parte de las pérdidas provino de la subsidiaria griega Geniki (pérdida antes de impuestos de EUR 164 millones en el 2012).

Europa Central y Oriental y Rusia están experimentando un crecimiento menor del PIB y proyecciones más débiles que lo esperado por SG, en parte debido a que algunas de estas economías están correlacionadas con las de Europa Occidental. En Rumania, los LICs son muy altos (absorbiendo el 173% de las utilidades antes del deterioro en el 2012, pero un porcentaje menor de 116% en el T113) y necesitarán ser controlados para permitir un resultado positivo, a pesar de que el banco se vio afectado por un fraude importante en el 2011/2012 (impacto acumulado de aproximadamente EUR 180 millones durante los dos años), que no debe repetirse en el 2013. Además, el registro de préstamos se ha contraído (disminución del 5% interanual para finales del 2012) y esto pondrá la generación de ingresos bajo presión. SG ha estado trabajando en los costos en Rusia (todas las entidades, incluyendo el negocio de SFS), con una relación del costo / ingreso de 73% en el 2012 y 69% en el T113 (objetivo de aproximadamente el 60%) y está enfocándose en los niveles de LIC relativamente altos (absorbiendo el 60% de las utilidades operativas antes del deterioro de 2012) a pesar de que es probable que esto se lleve tiempo.

La contribución de los negocios de SFS y seguros para las utilidades operativas se ha estado elevando de manera continua desde el 2012 (21% del 2012, un aumento del 9% de la utilidad operativa total, excluyendo el centro corporativo y la contribución proveniente de los bienes existentes), como resultado de LICs menores y el control de costos (consultar el desglose de los ingresos de SFS en la Figura 6). El negocio de administración patrimonial contribuyó con un limitado 5% de las utilidades operativas del grupo en el 2012.

El centro corporativo reportó una pérdida grande en el 2012, debida principalmente a una reevaluación de la deuda propia (EUR -1,255 millones) y el deterioro del crédito mercantil (EUR -842 millones: EUR 380 millones para Newedge, EUR 200 millones para TCW y EUR 250 millones para Rosbank). En el T113, la revaluación de la deuda propia condujo a una pérdida de EUR 1 mil millones (EUR0.7 mil millones de pérdida para el centro corporativo).

Comparación Entre Pares

Figura 7

Comparación de Aspectos Financieros Destacados del 2012 (%)

	Pares			
	SG	internacionales	BNPP	CA
Costo / ingreso	67.5	75.8	64.5	64.0
Cargo por deterioro de préstamos / préstamos brutos promedio	0.87	0.52	0.58	0.49
ROAA Operativo antes del deterioro	0.64	0.91	0.75	0.59
ROAA Operativo	0.35	0.75	0.52	0.35
ROAE Operativo antes del deterioro	16.55	11.91	17.22	15.12
ROAE Operativo	8.96	9.05	12.02	9.02

Grupo de pares internacionales: Barclays plc (A+/F1/a), Credit Suisse Group AG (A+/F1/a), JPMorgan Chase & Co (A+/F1/a+)
 CA: Crédit Agricole (A+/F1+/a)
 BNPP: BNP Paribas (A+/F1+/a+)
 Fuente: Fitch



La Figura 7 compara los porcentajes de desempeño de SG con los de un grupo de pares formado por bancos internacionales activos en la CIB ("Pares internacionales") y dos pares franceses específicos (de los cuales únicamente BNP Paribas es un participante importante de la CIB). Los rendimientos operativos de SG son, de cierta manera, más débiles que los de sus pares franceses e internacionales. Los rendimientos antes del deterioro están más en concordancia con los de sus pares, sin embargo los LICs son más altos. La relación del costo / ingreso de SG se compara favorablemente con las de sus pares internacionales.

Manejo de Riesgos

El manejo de riesgos del Grupo es supervisado por el consejo de administración, que establece los límites principales, y por el equipo de la gerencia ejecutiva, que valida y revisa la estructura del riesgo global (incluyendo las exposiciones y concentraciones) a través del comité de riesgos, que se reúne por lo menos una vez al mes y es presidido por el Director General. La división de riesgos es responsable de los riesgos crediticios, del mercado y operativos. La división de financiamiento es responsable del financiamiento, incluyendo los controles (tasa de interés estructural, tipo de cambio y liquidez). Ambas divisiones reportan directamente al Subdirector General. Los sistemas de riesgo de SG se aplican a todo el grupo y separan las divisiones de manejo de riesgos de las unidades de negocios.

Riesgo Crediticio

El riesgo crediticio representó el 78% del total de activos ponderados por riesgo para finales del 2012, con una exposición total al incumplimiento (EAD, *por sus siglas en inglés*) de EUR 685 mil millones (consultar el desglose en las Figuras 8 y 9), una disminución de EUR 746 mil millones para finales de 2011 en concordancia con el desapalancamiento. Más del 80% del riesgo crediticio de SG se calcula utilizando el enfoque avanzado basado en las calificaciones internas.

La mezcla de préstamos es en cierta manera ponderada a través de los corporativos (39% de la EAD al final del 2012, lo que refleja el importante negocio de préstamos al por mayor de SG), y estos préstamos están por lo general perfectamente cubiertos por la garantía. Alrededor de dos terceras partes de la cartera de préstamos corporativos fueron para contrapartes clasificadas en la categoría de grado apto para la inversión de acuerdo con las calificaciones internas de SG (12% calificaron como "B" y menos). La cartera de préstamos corporativos está perfectamente diversificada por prestatarios. Las 10 exposiciones corporativas más grandes para finales de 2012 (por lo general a grupos industriales sólidos que se encuentran cómodamente en el grado apto para la inversión e incluyen la mayoría de nombres franceses líderes) representaron aproximadamente la mitad del capital total de SG.

Las únicas concentraciones del sector son para el financiamiento / seguros (6% de la EAD total), seguido por los servicios de bienes inmuebles, comercio al por mayor y servicios comerciales (incluyendo conglomerados), con aproximadamente 3% cada uno. La exposición a bienes inmuebles está concentrada en Francia, que ha sido mucho menos afectada por los problemas en el mercado inmobiliario que España o el Reino Unido, y se relaciona principalmente con inversiones más que préstamos de desarrollo. El financiamiento apalancado (EUR 4.2 mil millones para finales de 2012) está perfectamente diversificado por sector económico, la mayoría en Francia, y ha conducido a deterioros limitados. Es mínima la exposición a adquisiciones apalancadas en los Estados Unidos, para las cuales la estructuración de las transacciones ha sido bastante agresiva en los trimestres recientes.

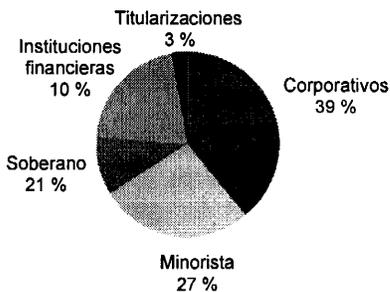
La cartera minorista (EUR 185 mil millones de la EAD para finales del 2012) está dominada por préstamos hipotecarios, 83% de los cuales fueron para clientes en Francia. Estos préstamos deben continuar generando cargos por deterioro muy bajos, debido a los firmes criterios de suscripción, incluyendo los pagos mensuales limitados a aproximadamente una tercera parte de los ingresos de los prestatarios. Los préstamos para profesionales / empresas muy pequeñas y préstamos de financiamiento revolventes para consumidores, que implican más riesgos por naturaleza, representan únicamente el 14% y 5% de la cartera minorista, respectivamente.

Fitch considera que la exposición de SG a Europa Central y Oriental / Rusia (12% de la EAD, 7% a países en la UE y 5% a países que no están en la UE) representa su principal riesgo crediticio en la actualidad y para el futuro ya que algunas de estas economías siguen siendo impredecibles. Dentro de estas exposiciones, las concentraciones más significativas son para la República Checa (EUR 18 mil millones de EAD a corporativos y clientes minoristas), Rusia (EUR 17 mil millones) y Rumania (EUR 9 mil millones). La exposición neta en las carteras bancarias y de comercialización a la deuda soberana de GIIPS no representa una preocupación (EUR 1.4 mil millones para Italia al final del 2012, EUR 0.8 mil millones para España, EUR 0.3 mil millones para Irlanda y virtualmente sin exposición para Grecia o Portugal). También existe cierta exposición a corporativos italianos y españoles grandes (EUR 6.4 mil millones y EUR 7.0 mil millones respectivamente), que está disminuyendo.

- Riesgo o crediticio sobre todo para países de la Unión Europea.
- Sin embargo, exposición importante a países de mayor riesgo en Europa Central y Oriental / Rusia.
- LICs altos en Grecia, Rumania y Rusia.
- Porcentaje NPL Alto (superior al 7%).
- Volumen disminuido de bienes existentes y valuación más o menos en concordancia con los cálculos del mercado.

Figura 8

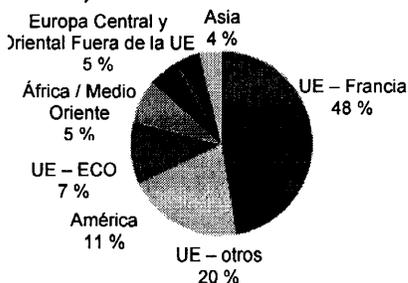
Desglose de la EAD al Riesgo Crediticio de Contrapartes (Final del 2012)



Fuente: Presentación del banco

Figura 9

Desglose Geográfico de la EAD al Riesgo Crediticio (Final del 2012)



Fuente: Presentación del banco



Los riesgos de contrapartes de acuerdo con lo medido por la EAD totalizaron EUR 60 mil millones para finales de 2012 (EUR 110 mil millones para finales del 2011). Alrededor del 81% de la exposición calificada es con contrapartes clasificadas en las primeras cuatro categorías por SG, es decir, correspondientes al grado de inversión.

Préstamos con Deterioro

Los porcentajes de calidad de los activos de SG están sufriendo debido a la difícil situación en la mayoría de sus mercados principales. La proporción de préstamos con deterioro / préstamos brutos de SG (7.2% al final de 2012, 6.9% al final de 2011) se compara bastante con la de sus pares y es la más alta entre los bancos franceses principales. Sin embargo, Fitch observa que el nivel de préstamos con deterioro está de cierta manera inflado por el hecho de que en algunos países (sobre todo en Francia), el banco no los amortiza antes de haber sido totalmente resueltos, tal como sucede en otros países. La cobertura de préstamos con deterioro (59%) está en concordancia con la de sus pares. Fitch considera los porcentajes de calidad de los activos como generadores de una calificación negativa y espera que la cartera de préstamos de SG en Europa Central y Oriental / Rusia permanezca bajo una presión significativa ya que estas economías se ven afectadas en forma negativa por los desarrollos económicos en Europa Central.

Los LICs se han reducido desde su pico en el 2009, pero comenzaron a incrementarse en el 2012 (consultar la Figura 3), excepto en los SFS. Los LICs más altos se registran en la banca minorista internacional debido a las dificultades en Rumania y Rusia. Las tasas de cobertura en Europa Central y Oriental / Rusia son dictadas en gran medida por la garantía de bienes inmuebles cuyo valor puede disminuir de manera significativa cuando se desacelera el crecimiento del PIB. Además, con frecuencia esta garantía es difícil de realizar.

Los SFS continúan generando LICs altos, en gran medida debido al financiamiento para consumidores en Italia donde SG tuvo un registro de préstamos para consumidores de EUR 3.5 mil millones al final de 2012 (una reducción de EUR 4.8 mil millones al final de 2011), pero éstos han mejorado de manera considerable. En la red minorista francesa, los LICs se elevaron debido a un desempeño deteriorado del segmento PYME. Los LICs en la CIB se elevaron en comparación con los niveles particularmente bajos de 2011, pero siguen siendo bajos.

Bienes Existentes

El banco ha podido reducir los bienes existentes relacionados con la crisis de manera significativa (consultar la Figura 10) a EUR 8.3 mil millones para finales del T113 (EUR 17.4 mil millones al final del 2011 y EUR 38.5 mil millones al final de junio de 2010), y ya no se espera que tengan un peso material en los resultados. Esto se ha estado haciendo en gran medida a través de ventas en línea con el plan de desapalancamiento, a pesar de que el banco ya empezó a liquidar los bienes existentes antes de la adopción del plan de desapalancamiento.

La mayor parte de los bienes existentes continúan clasificados en la categoría de grado apto para la inversión (65%), a pesar de que la aceleración de las ventas de activos en el 2012 fue dirigida en gran medida hacia los activos de mejor calidad. La porción de la cartera de grado no apto para la inversión (35%) ha sido depreciada de manera significativa (un 75%). Las depreciaciones por lo general aparecen como conservadoras en vista de una valuación externa de la cartera de bienes existentes por parte de BlackRock Solutions que fue EUR 0.6 mil millones más alta que el valor en libros del banco para finales del 2012.

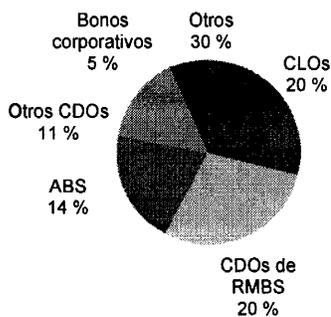
Parte de la cartera (EUR 5.6 mil millones) está cubierta a través de los negocios de una sola línea. La exposición bruta de negocios de una sola línea fue de EUR 1.7 mil millones al final del T113, lo que representa el valor justo del seguro contra la cartera subyacente. Sin embargo, después de los deterioros, la exposición a los negocios de una sola línea fue de únicamente EUR 0.5 mil millones. Pueden ser necesarios más deterioros, a medida que SG esté expuesto a compañías aseguradoras de una sola línea calificadas de manera deficiente (consultar la Figura 11), pero su tamaño continuaría siendo en gran medida manejable. La exposición neta de los bienes existentes del banco (considerando las coberturas establecidas) fue de EUR 4.1 mil millones al final del T113, o aproximadamente el 15% del capital principal de Fitch, en concordancia con los niveles de sus pares franceses.

Riesgo del Mercado

El riesgo del mercado representó el 9% del total de activos ponderados por riesgo para finales del 2012. SG evalúa su riesgo del mercado utilizando varios indicadores de riesgo: valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés - 99% del intervalo de confianza, horizonte de un día), pruebas de estrés (histórico e hipotético) y otros (sensibilidad, valor nominal, concentración) con los límites establecidos. Los límites son determinados por el consejo de administración y puestos en práctica, controlados y analizados por los gerentes de riesgos independientemente del departamento de atención al cliente. Los riesgos son analizados para todas las líneas de negocios, con límites establecidos de acuerdo con el impacto absorbible en la generación de ingresos y el nivel de capital empleado. Los riesgos del mercado se calculan y los límites se monitorean diariamente, mientras que la exposición se monitorea de manera constante.

Figura 10

Desglose de Bienes Existentes (Final de 2012)

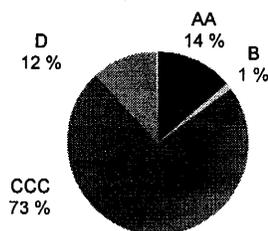


Fuente: Presentación del banco



Figura 11

Exposición a Aseguradoras de una Sola Línea por Calificación (Final de 2012)



Fuente: Presentación del banco

El VaR comercial del banco ha disminuido, en concordancia con la mayoría de sus pares (VaR promedio de EUR 31 millones en el 2012 en comparación con alrededor de EUR 40 millones en el pasado reciente). Durante el último año variable hasta finales del 2012, no hubo ningún incumplimiento de análisis retrospectivo, y en 16 días de negociación se observó una pérdida neta. El VaR bajo tensión máximo de Basilea 2.5 (con un periodo de tenencia de 10 días) permaneció en un máximo de EUR 290 millones en el 2012 (promedio para el año: EUR 154 millones). El riesgo derivado del capital se maneja de la misma manera que otros riesgos del mercado y se incluye en el VaR y los cálculos del VaR bajo tensión. Los derivados de renta variable (EUR 18.3 mil millones de activos para finales del 2012 / EUR 20.9 mil millones de pasivos) representaron únicamente el 10% del total de derivados de comercialización, a pesar de la posición líder del banco en este negocio.

SG maneja su riesgo de tasas de interés estructurales a través del uso de swaps, y los déficits de las tasas de interés son bastante manejables. Para finales del 2012, una disminución del 1% en las tasas habría conducido a una reducción de EUR 113 millones en los ingresos (límite: EUR 1 mil millones), lo que representa un porcentaje bajo del 1% de ingresos netos por intereses. El riesgo de divisa estructural es manejado de manera activa y no representa una preocupación.

Riesgo Operativo / de Reputación

Fitch considera que SG está expuesto a un alto grado de riesgo operativo y de reputación, a pesar de que el riesgo operativo representó un limitado 13% de los activos ponderados por riesgo de Basilea 2.5 del banco para finales del 2012. Esto se debe a la escala y complejidad de las actividades comerciales de SG, incluyendo pero sin restringirse a sus actividades del mercado financiero. Esta exposición natural a riesgos operativos y de reputación ha sido reforzada por la inercia política alrededor de la regulación bancaria. Los bancos grandes han estado bajo un fuerte escrutinio alrededor de diversas prácticas, y Fitch espera que esta tendencia persista. Se ha hecho hincapié en el anuncio de SG en el T113 de que el banco había recibido solicitudes formales de información de varias autoridades en conexión con investigaciones con respecto a presentaciones de la fijación Libor y Euribor. Se registró una provisión acumulada de EUR 400 millones en el T412 y T113 para reflejar algunos de estos casos legales.

A pesar de que es difícil predecir y cuantificar estos riesgos operativos / de reputación, éstos pueden ser muy costosos si no se manejan de manera adecuada. Desde el incidente comercial conflictivo masivo en el 2008, SG ha trabajado para mejorar su control de riesgos sobre actividades más expuestas, incluyendo una supervisión más estrecha en la atención al cliente, la creación de un comité de fraudes especializado y evaluaciones más independientes de los aspectos significativos del riesgo operativo.

Financiamiento, Liquidez y Capital

Financiamiento

Los depósitos de clientes se han convertido en la fuente de financiamiento más importante del banco (52% del financiamiento excluyendo el capital de acuerdo con el balance general financiado al final del T113). El banco ha estado realizando esfuerzos para atraer depósitos de clientes, que, en combinación con la conclusión del plan de desapalancamiento, llevaron la relación de préstamos / depósitos de clientes a un aceptable 122% (de acuerdo con las cuentas estatutarias de finales del 2012). Los depósitos corporativos representan aproximadamente el 40% del total de depósitos de clientes. Los depósitos minoristas han demostrado ser constantes en Francia a pesar de la crisis financiera, el incidente comercial conflictivo en el 2008 y cierto ruido en la segunda mitad del 2011 con respecto a la confianza del mercado en los bancos franceses.

SG también accede al financiamiento al por mayor y ha estado incrementando la porción a largo plazo (25% de financiamiento excluyendo el capital de acuerdo con el balance general financiado para finales del T113; 21% al final de junio de 2012). La emisión a corto plazo y depósitos interbancarios representaron cada uno el 10% del financiamiento. SG ha demostrado su flexibilidad de financiamiento ya que emitió EUR 27 mil millones de financiamiento a largo plazo con un plazo promedio de seis años en el 2012, y ya había completado el 65% de su programa de emisión a largo plazo de EUR 18 mil millones - 20 mil millones del 2013 para finales de abril de 2013 (incluyendo una emisión de referencia con vencimiento de siete años emitida con un margen de 95 puntos básicos). Existe un apetito importante para colocaciones privadas estructuradas (37% del financiamiento emitido en el 2012), y el banco continúa limitando el uso del financiamiento garantizado (23% de las emisiones de deuda a largo plazo del 2012). SG ha comenzado con la liquidación de la operación de refinanciamiento a largo plazo del Banco Central Europeo (BCE). Fitch entiende que el banco planea emitir deuda subordinada con la finalidad de crear cierta protección para los titulares de deudas prioritarias sin garantía.



- Los depósitos de clientes son la fuente de financiamiento más importante.
- Las necesidades de financiamiento restantes son cumplidas fácilmente por el mercado.
- Capit alización modesta pero mejorando.

SG maneja su balance general financiado con la finalidad de tener un financiamiento estable excedente (a largo plazo y de clientes). El financiamiento estable y el capital excedieron los préstamos de clientes, los activos comerciales relacionados con clientes y los activos fijos en EUR 22 mil millones para finales del T113. Los instrumentos derivados concuerdan en los dos lados del balance general, no están financiados y no requieren ningún manejo de liquidez. El financiamiento neto para las subsidiarias de la banca minorista internacional totalizó aproximadamente EUR 5 mil millones (esencialmente para Rumania y Rusia). El financiamiento para las subsidiarias de servicios financieros especializados internacionales es más alto.

Liquidez

El manejo de la liquidez está centralizado en el departamento de tesorería del grupo. SG sigue los lineamientos regulatorios y los escenarios de tensión internos. El banco maneja su posición de liquidez para tener suficientes activos libres de gravámenes disponibles para recompra (con el Banco Central Europeo o con otros bancos) para cubrir su financiamiento del mercado a corto plazo. Al final del T113, el margen de liquidez de SG totalizó EUR 135 mil millones (final de 2011: EUR 84 mil millones) y cubrió el 108% de su financiamiento a corto plazo.

La cartera del banco de valores recomprables por el BCE ofrece un margen de liquidez material en caso de tensión, pero no se puede confiar en éste bajo condiciones normales. Fitch considera que la liquidez mejorada en SG es positiva, pero cree que necesita visualizarse en el contexto de mejoras en todos los GTUBs, que por lo general tienen un margen más grande de activos líquidos en relación con el financiamiento a corto plazo que SG. SG comunicó que su porcentaje de cobertura de liquidez de Basilea III fue superior al 100% al final del mes de abril de 2013.

SG ha otorgado líneas de liquidez a dos canales comerciales (con una combinación de activos de EUR 7 mil millones). Estos son financiados por emisiones de documentos comerciales, ninguno de los cuales fueron adquiridos por SG.

Capital

Fitch considera que la capitalización actual de SG es moderada tomando en consideración las actividades tan grandes de la CIB del banco, a pesar de que sus porcentajes de capital se encuentran en el extremo bajo del espectro de los GTUB (porcentaje del capital principal de Fitch de 9.5% al final del 2012). Sin embargo, Fitch considera positivo el avance significativo de SG en el fomento de los índices del capital, que fueron menores en el pasado, a través del desapalancamiento y la retención de ganancias, y espera que el banco cierre la brecha con sus pares más fuertes.

SG está perfectamente enfocado para cumplir su cierre del objetivo del 9.5% de Tier 1 del capital ordinario para finales del 2013. Su proporción Tier 1 del capital ordinario de Basilea III completamente cargada calculada fue de 8.7% al final del T113. Fitch incorpora en sus calificaciones la asunción de que SG mantendrá su proporción del capital principal de Fitch (después de la migración de activos ponderados por riesgo de Basilea III) arriba del 9%, dado el perfil de riesgo del banco. Como banco global sistémicamente importante de acuerdo con el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB, *por sus siglas en inglés*), SG tendrá que cumplir con un complemento de la capacidad de absorción de pérdidas del 1% para los índices de Basilea III (de acuerdo con la actualización del FSB en noviembre del 2012).

El índice del capital principal de Fitch de SG es menor que su proporción Core Tier 1 reglamentaria debido a la deducción del valor de activos neto de la subsidiaria de seguros y los activos del impuesto diferido del capital principal de Fitch.



Société Generale (SG)

Estado de Resultados

	31 Dic 2012			31 Dic 2011		31 Dic 2010		31 Dic 2009	
	Final del Año m USD No Calificado	Final del Año m EUR No Calificado	Como % de Activos Productivos	Final del Año m EUR No Calificado	Como % de Activos Productivos	Final del Año m EUR No Calificado	Como % de Activos Productivos	Final del Año m EUR No Calificado	Como % de Activos Productivos
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	23,474.1	17,791.0	1.63	19,375.0	1.85	18,017.0	1.73	18,553.0	1.97
2. Otros Ingresos por Intereses	15,982.3	12,113.0	1.11	13,014.0	1.24	10,277.0	0.98	11,992.0	1.27
3. Ingresos por Dividendos	414.3	314.0	0.03	420.0	0.04	318.0	0.03	329.0	0.03
4. Interés Bruto e Ingresos por Dividendos	39,870.7	30,218.0	2.77	32,809.0	3.13	28,612.0	2.74	30,874.0	3.28
5. Gastos por Intereses Sobre Depósitos de Clientes	9,593.6	7,271.0	0.67	7,718.0	0.74	6,307.0	0.60	6,789.0	0.72
6. Otros Gastos por Intereses	14,937.3	11,321.0	1.04	12,464.0	1.19	10,017.0	0.96	12,121.0	1.29
7. Total de Gastos por Intereses	24,530.9	18,592.0	1.70	20,182.0	1.92	16,324.0	1.56	18,910.0	2.01
8. Ingreso por Intereses Neto	15,339.8	11,626.0	1.07	12,627.0	1.20	12,288.0	1.18	11,964.0	1.27
9. Ganancias (Pérdidas) Netas sobre Comercialización y Derivados	4,651.0	3,525.0	0.32	3,780.0	0.36	4,871.0	0.47	1,656.0	0.18
10. Ganancias (Pérdidas) Netas sobre Otros Valores	837.8	635.0	0.06	(2.0)	(0.00)	33.0	0.00	(55.0)	(0.01)
11. Ganancias (Pérdidas) Netas sobre Activos al Valor Justo a través del Estado de Resultados	386.6	293.0	0.03	(522.0)	(0.05)	43.0	0.00	66.0	0.01
12. Ingreso por Seguros Neto	n.a.	n.a.	-	752.0	0.07	676.0	0.06	542.0	0.06
13. Cuotas y Comisiones Netas	9,205.7	6,977.0	0.64	7,179.0	0.68	7,485.0	0.72	7,812.0	0.83
14. Otros Ingresos Operativos	1,724.5	1,307.0	0.12	646.0	0.06	595.0	0.06	465.0	0.05
15. Total de Ingresos Operativos distintos a Intereses	16,806.6	12,737.0	1.17	11,833.0	1.13	13,703.0	1.31	10,486.0	1.11
16. Gastos del Personal	12,551.8	9,513.0	0.87	9,666.0	0.92	9,559.0	0.92	9,157.0	0.97
17. Otros Gastos Operativos	9,135.8	6,924.0	0.63	7,370.0	0.70	6,986.0	0.67	6,609.0	0.70
18. Total de Gastos distintos a Intereses	21,687.6	16,437.0	1.51	17,036.0	1.62	16,545.0	1.59	16,766.0	1.67
19. Utilidad / Pérdida Contabilizada por el Capital - Operativa	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Utilidades Operativas Antes del Deterioro	10,467.8	7,926.0	0.73	7,424.0	0.71	9,446.0	0.91	6,684.0	0.71
21. Cargo por Deterioro de Préstamos	4,450.5	3,373.0	0.31	3,015.0	0.29	3,464.0	0.33	4,450.0	0.47
22. Valores y Otros Cargos por Deterioros de Crédito	345.7	262.0	0.02	1,315.0	0.13	696.0	0.07	1,398.0	0.15
23. Utilidades Operativas	5,661.7	4,291.0	0.39	3,094.0	0.29	5,286.0	0.51	836.0	0.09
24. Utilidad / Pérdida Contabilizada por el Capital-No Operativa	203.2	154.0	0.01	94.0	0.01	119.0	0.01	15.0	0.0
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	12.0	0.00	11.0	0.00	711.0	0.08
26. Gastos No Recurrentes	1,506.8	1,142.0	0.10	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambio en el Valor Justo de Deuda Propia	(1,655.9)	(1,255.0)	(0.11)	1,176.0	0.11	427.0	0.04	(720.0)	(0.08)
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(667.6)	(506.0)	(0.05)	(265.0)	(0.03)	1.0	0.00	(42.0)	(0.00)
29. Utilidades Antes de Impuestos	2,034.6	1,542.0	0.14	4,111.0	0.39	5,844.0	0.56	800.0	0.08
30. Gastos Fiscales	440.7	334.0	0.3	1,323.0	0.13	1,542.0	0.15	(308.0)	(0.03)
31. Utilidad / Pérdida de Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Ingresos Netos	1,593.9	1,208.0	0.11	2,788.0	0.27	4,302.0	0.41	1,108.0	0.12
33. Cambio en el Valor de Inversiones AFS	2,827.5	2,143.0	0.20	(722.0)	(0.07)	78.0	0.01	1,512.0	0.16
34. Reevaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Diferencias por Conversión de Divisas	33.0	25.0	0.00	(14.0)	(0.00)	925.0	0.09	(74.0)	(0.01)
36. Ganancias / (pérdidas) OCI Restantes	(844.4)	(640.0)	(0.06)	222.0	0.02	(154.0)	(0.01)	(553.0)	(0.06)
37. Ingresos Integrales de Fitch	3,610.0	2,736.0	0.25	2,274.0	0.22	5,161.0	0.49	1,993.0	0.21
38. Memo: Asignación de Utilidades para Intereses No Controladores	572.8	434.0	0.04	403.0	0.04	385.0	0.04	430.0	0.05
39. Memo: Ingresos Netos después del a Asignación para Intereses No Controladores	1,021.2	774.0	0.07	2,385.0	0.23	3,917.0	0.38	678.0	0.07
40. Memo: Dividendos Comunes Relacionados con el Período	678.7	666.0	0.06	1,542.0	0.15	379.0	0.04	933.0	0.10
41. Memo: Dividendos Preferentes Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	-	534.0	0.5	697.0	0.06	553.0	0.06

Tipo de cambio

USD 1 = EUR 0.75790

USD 1 = EUR 0.77290

USD 1 = EUR 0.74840

USD 1 = EUR 0.69416



Balance General

Balance General

	31 Dic 2012			31 Dic 2011			31 Dic 2010			31 Dic 2009		
	Final del Año	Final del Año	Como % de	Final del Año	Como % de	Final del Año	Como % de	Final del Año	Como % de	Final del Año	Como % de	
	m USD	m EUR	Activos	m EUR	Activos	m EUR	Activos	m EUR	Activos	m EUR	Activos	
Activos												
A. Préstamos												
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	141,235.0	107,042.0	8.56	104,528.0	8.85	99,305.0	8.77	89,204.0	8.71			
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
3. Otros Préstamos para Consumidores / Minoristas	269,902.4	204,559.0	16.36	233,437.0	19.76	32,187.0	2.84	31,187.0	3.05			
4. Préstamos Corporativos Comerciales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	156,737.0	13.85	144,265.0	14.09			
5. Otros Préstamos	79,509.2	60,280.0	4.82	61,322.0	5.19	115,164.0	10.17	114,422.0	11.18			
6. Menos: Reservas para Préstamos con Deterioro / NPLs	20,907.8	15,846.0	1.27	16,763.0	1.42	15,293.0	1.35	12,622.0	1.23			
7. Préstamos Netos	469,738.8	366,016.0	28.47	382,524.0	32.38	388,100.0	34.28	366,466.0	35.80			
8. Préstamos Brutos	490,646.5	371,861.0	29.73	399,287.0	33.80	403,393.0	35.63	379,078.0	37.03			
9. Memo: Préstamos con deterioro incluidos arriba	35,535.0	26,932.0	2.15	27,710.0	2.35	26,408.0	2.33	23,829.0	2.33			
10. Memo: Préstamos al valor justo incluidos arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
B. Otros Activos Productivos												
1. Préstamos y Anticipos a Bancos	56,252.8	42,634.0	3.41	37,481.0	3.17	42,391.0	3.74	41,071.0	4.01			
2. Reconpras Revertidas y Garantía en Efectivo	75,921.6	57,541.0	4.60	76,879.0	6.51	52,904.0	4.67	41,331.0	4.04			
3. Valores Comerciales y al Valor Justo a Través de Ingresos	350,840.5	265,902.0	21.26	167,158.0	14.15	252,289.0	22.29	215,134.0	21.02			
4. Derivados	314,632.5	238,460.0	19.07	254,345.0	21.53	198,919.0	17.57	182,780.0	17.85			
5. Disponible para Valores en Venta	168,510.4	127,714.0	10.21	124,738.0	10.56	103,836.0	9.17	90,433.0	8.83			
6. Valores Mantenedos Hasta el Vencimiento	1,564.9	1,186.0	0.09	1,453.0	0.12	1,882.0	0.17	2,122.0	0.21			
7. Inversiones en Socios a su Valor Neto	2,795.9	2,119.0	0.17	2,014.0	0.17	1,968.0	0.17	2,001.0	0.20			
8. Otros Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
9. Total de Valores	914,265.7	692,922.0	55.40	626,587.0	53.04	611,798.0	54.04	533,801.0	52.14			
10. Memo: Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	60,105.0	5.87			
11. Memo: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
12. Inversiones en Propiedad	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-	2,235.0	0.19	1,068.0	0.09	320.0	0.03			
15. Total de Activos Productivos	1,440,267.3	1,091,571.0	87.28	1,048,827.0	88.78	1,043,357.0	92.16	941,648.0	91.98			
C. Activos No Productivos												
1. Efectivo y Adeudado por Bancos	89,182.0	67,591.0	5.40	43,963.0	3.72	14,081.0	1.24	14,394.0	1.41			
2. Memo: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
3. Bienes Inmuebles Adjudicados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
4. Activos Fijos	20,502.7	15,539.0	1.24	15,158.0	1.28	14,288.0	1.26	13,631.0	1.33			
5. Crédito Mercantil	7,019.4	5,320.0	0.43	6,973.0	0.59	7,431.0	0.66	6,620.0	0.65			
6. Otros Intangibles	2,178.4	1,651.0	0.13	1,679.0	0.14	1,524.0	0.13	1,540.0	0.15			
7. Activos por Impuestos Circulantes	1,042.4	790.0	0.06	648.0	0.05	578.0	0.05	553.0	0.05			
8. Activos por Impuestos Diferidos	6,754.2	5,119.0	0.41	4,582.0	0.39	4,867.0	0.43	4,940.0	0.48			
9. Operaciones Descontinuadas	12,415.9	9,410.0	0.75	429.0	0.04	64.0	0.01	375.0	0.04			
10. Otros Activos	70,880.3	53,705.0	4.29	59,113.0	5.00	45,882.0	4.05	40,000.0	3.91			
11. Total de activos	1,660,212.4	1,260,696.0	100.00	1,181,372.0	100.00	1,132,072.0	100.00	1,023,701.0	100.00			
Pasivos y Patrimonio												
D. Pasivos Que Devengan Intereses												
1. Depósitos de Clientes - Actuales	190,062.0	144,048.0	11.52	138,061.0	11.52	149,484.0	13.21	123,173.0	12.03			
2. Depósitos de Clientes - Ahorros	98,684.5	74,793.0	5.98	66,972.0	5.67	62,295.0	5.50	56,494.0	5.52			
3. Depósitos de Clientes - Plazo	113,731.4	86,197.0	6.89	86,093.0	7.29	98,847.0	8.073	99,536.0	9.72			
4. Total de Depósitos de Clientes	402,477.9	305,038.0	24.39	289,116.0	24.47	310,626.0	27.44	279,203.0	27.27			
5. Depósitos de Bancos	124,446.5	94,318.0	7.54	90,026.0	7.62	64,482.0	5.70	77,331.0	7.55			
6. Reconpras y Garantía en Efectivo	162,638.9	123,264.0	9.86	113,182.0	9.58	96,728.0	8.54	73,356.0	7.16			
7. Otros Depósitos y Empréstitos a Corto Plazo	n.a.	n.a.	-	56,403.0	4.77	103,474.0	9.14	106,881.0	10.44			
8. Total de Depósitos, Financiamiento a Corto Plazo y Mercado Monetario	689,563.3	522,520.0	41.79	548,727.0	46.45	575,330.0	50.82	536,751.0	52.43			
9. Deuda Prioritaria con Vencimiento Después de 1 Año	179,105.4	135,744.0	10.85	92,672.0	7.84	77,946.0	6.89	70,741.0	6.91			
10. Empréstitos Subordinados	9,304.7	7,052.0	0.56	10,541.0	0.89	12,023.0	1.06	12,555.0	1.23			
11. Otro Financiamiento	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
12. Total de Financiamiento a Largo Plazo	188,410.1	142,796.0	11.42	103,213.0	8.74	89,969.0	7.95	83,296.0	8.14			
13. Derivados	303,569.1	230,075.0	18.40	252,301.0	21.36	204,455.0	18.06	183,953.0	17.97			
14. Pasivos Comerciales	177,259.5	134,345.0	10.74	75,451.0	6.39	69,420.0	6.13	44,843.0	4.38			
15. Total de Financiamiento	1,368,802.0	1,029,836.0	82.34	979,692.0	82.93	939,174.0	82.96	848,643.0	82.92			
E. Pasivos Que No Devengan Intereses												
1. Porción del Valor Justo de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
2. Reservas por Deterioro de Crédito	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
3. Reservas para Pensiones y Otros	3,703.7	2,807.0	0.22	2,450.0	0.21	2,026.0	0.18	2,311.0	0.23			
4. Pasivos de Impuestos Circulantes	938.1	711.0	0.06	756.0	0.06	813.0	0.07	593.0	0.06			
5. Pasivos de Impuestos Diferidos	601.7	456.0	0.04	439.0	0.04	530.0	0.05	830.0	0.08			
6. Otros Pasivos Diferidos	2,378.9	1,803.0	0.14	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
7. Operaciones Descontinuadas	9,614.7	7,287.0	0.58	287.0	0.02	6.0	0.00	261.0	0.03			
8. Pasivos por Seguros	119,845.6	90,831.0	7.26	82,998.0	7.03	82,670.0	7.30	74,451.0	7.27			
9. Otros Pasivos	82,950.3	62,868.0	5.03	63,638.0	5.39	55,878.0	4.94	49,574.0	4.84			
10. Total de Pasivos	1,578,834.9	1,196,599.0	95.87	1,130,260.0	95.67	1,081,097.0	95.50	976,663.0	95.42			
F. Capital Híbrido												
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	8,947.1	6,781.0	0.54	5,648.0	0.48	7,539.0	0.67	7,842.0	0.77			
G. Patrimonio												
1. Patrimonio Común	56,270.0	42,647.0	3.41	42,434.0	3.59	40,406.0	3.57	37,086.0	3.62			
2. Interés No Controlador	5,657.7	4,288.0	0.34	4,045.0	0.34	3,586.0	0.32	3,189.0	0.31			
3. Reservas por Reevaluación de Valores	934.2	708.0	0.06	(709.0)	(0.06)	(258.0)	(0.02)	(298.0)	(0.03)			
4. Reservas por Reevaluación de Divisas	(385.3)	(292.0)	(0.02)	(317.0)	(0.03)	(303.0)	(0.03)	n.a.	-			
5. Revaluaciones de Activos Fijos y Otros OCI Acumulados	(48.2)	(35.0)	(0.00)	11.0	0.00	5.0	0.00	(981.0)	(0.10)			
6. Total del Patrimonio	62,430.4	47,316.0	3.78	45,464.0	3.85	43,436.0	3.84	38,996.0	3.81			
7. Total de Pasivos y Patrimonio	1,650,212.4	1,250,696.0	100.00	1,181,372.0	100.00	1,132,072.0	100.00	1,023,701.0	100.00			
8. Memo: Capital Principal de Fitch	40,632.0	30,795.0	2.46	24,072.0	2.04	21,045.0	1.86	20,758.0	2.03			
9. Memo: Capital Elegible de Fitch	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			

Tipo de cambio

USD 1 = EUR 0.75790

USD 1 = EUR 0.77290

USD 1 = EUR 0.74840

USD 1 = EUR 0.69416



Société Générale (SG)
Resumen Analítico

	31 Dic 2012	31 Dic 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009
	Final del Año	Final del Año	Final del Año	Final del Año
A. Relaciones de Intereses				
1. Ingresos por Intereses Sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	4.57	4.82	4.56	4.83
2. Gastos por Intereses Sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Promedio	2.29	2.43	2.05	2.44
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	2.80	3.10	2.81	3.14
4. Gastos por Intereses / Pasivos Que Devengan Intereses Promedio	1.82	2.08	1.77	2.10
5. Ingresos por Intereses Netos / Activos Productivos Promedio	1.08	1.19	1.21	1.22
6. Ingresos por Intereses Netos Menos Cargos por Deterioro de Préstamos / Activos Productivos Promedio	0.76	0.91	0.87	0.76
7. Ingresos por Intereses Netos Menos Dividendos de Acciones Preferentes / Activos Productivos Promedio	1.08	1.14	1.15	1.16
B. Otras Relaciones de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos Distintos a Intereses / Entradas Brutas	52.28	48.38	52.72	46.71
2. Gastos Distintos a Intereses / Entradas Brutas	67.47	69.5	63.66	70.23
3. Gastos Distintos a Intereses / Activos Promedio	1.34	1.45	1.49	1.47
4. Utilidad Operativa Antes del Deterioro / Capital Promedio	16.55	15.64	21.75	19.00
5. Utilidad Operativa Antes del Deterioro / Total de Activos Promedio	0.64	0.63	0.85	0.62
6. Cargos por Deterioro de Préstamos y Valores / Utilidad Operativa Antes del Deterioro	45.86	58.32	44.04	87.49
7. Utilidad Operativa / Capital Promedio	8.96	6.52	12.17	2.38
8. Utilidad Operativa / Total de Activos Promedio	0.35	0.26	0.48	0.08
9. Impuestos / Utilidad Antes de Impuestos	21.66	32.18	26.39	(38.50)
10. Utilidad Operativa Antes del Deterioro / Activos Ponderados por Riesgo	2.45	2.13	2.75	2.06
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	1.32	0.89	1.54	0.26
C. Otras Relaciones de Rentabilidad				
1. Ingresos Netos / Total del Capital Promedio	2.52	5.87	9.91	3.15
2. Ingresos Netos / Total de Activos Promedio	0.10	0.24	0.39	0.10
3. Ingresos Integrales de Fitch / Total del Capital Promedio	5.71	4.79	11.86	5.67
4. Ingresos Integrales de Fitch / Total de Activos Promedio	0.22	0.19	0.46	0.19
5. Ingresos Netos / Total de Activos Promedio más Activos Titularizados Administrados Promedio	n.a	n.a	n.a	n.a
6. Ingresos Netos / Activos Ponderados por Riesgo	0.37	0.80	1.25	0.34
7. Ingresos Integrales de Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	0.84	0.65	1.50	0.61
D. Capitalización				
1. Capital Principal de Fitch / Riesgos Ponderados	9.50	6.89	6.12	6.41
2. Capital Elegible de Fitch / Riesgos Ponderados	n.a	n.a	n.a	n.a
3. Capital Ordinario Tangible / Activos Tangibles	2.89	3.14	2.69	2.64
4. Índice del Capital Reglamentario Tier 1	12.50	10.70	10.56	10.70
5. Índice del Capital Reglamentario Total	12.70	11.90	12.09	12.96
6. Índice del Capital Reglamentario Core Tier 1	10.70	9.00	8.50	8.40
7. Patrimonio / Total de Activos	3.78	3.85	3.84	3.81
8. Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados / Ingresos Netos	55.13	74.46	22.69	134.12
9. Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados / Ingresos Integrales de Fitch	24.34	91.29	18.95	74.56
10. Dividendos en Efectivo y Readquisición de Acciones / Ingresos Netos	n.a	n.a	n.a	n.a
11. Ingresos Netos - Dividendos en Efectivo / Total del Patrimonio	1.15	1.57	7.66	(0.97)
E. Calidad de los Préstamos				
1. Crecimiento del Total de Activos	5.87	4.35	10.59	(9.41)
2. Crecimiento de Préstamos Brutos	(6.87)	(1.02)	6.41	(2.40)
3. Préstamos con Deterioro (NPLs) / Préstamos Brutos	7.24	6.94	6.55	6.29
4. Reservas para Préstamos con Deterioro / Préstamos Brutos	4.26	4.20	3.79	3.33
5. Reservas para Préstamos con Deterioro / Préstamos con Deterioro	58.84	60.49	57.91	52.97
6. Préstamos con Deterioro Menos Reservas para Préstamos con Deterioro / Patrimonio	23.43	24.08	25.59	28.74
7. Cargo por Deterioro de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0.87	0.75	0.88	1.16
8. Cancelaciones Netas / Préstamos Brutos Promedio	0.83	0.78	n.a	n.a
9. Préstamos con Deterioro + Activos Adjudicados / Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	7.24	6.94	6.55	6.29
F. Financiamiento				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	121.91	138.11	129.86	135.77
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	45.20	41.63	63.73	53.11
3. Depósitos de Clientes / Total de Financiamiento Excluyendo Derivados	38.14	39.75	42.28	41.99



Société Générale (SG)

Datos de Referencia

	31 Dic 2012			31 Dic 2011			31 Dic 2010			31 Dic 2009		
	Final del Año	Final del Año	Como % de	Final del Año	Como % de	Final del Año	Como % de	Final del Año	Como % de	Final del Año	Como % de	
	m USD	m EUR	Activos	m EUR	Activos	m EUR	Activos	m EUR	Activos	m EUR	Activos	
A. Partidas Fuera del Balance General												
1. Activos Titularizados Manejados Reportados Fuera del Balance General	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
2. Otras Exposiciones Fuera del Balance General para Titularizaciones	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
3. Garantías	79,182.0	60,012.0	4.80	61,241.0	5.18	62,278.0	5.50	62,460.0	6.10	62,460.0	6.10	
4. Aceptaciones y Créditos Documentarios Reportados Fuera del Balance General	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
5. Líneas de Crédito Comprometidas	171,716.6	130,144.0	10.41	140,043.0	11.85	172,542.0	15.24	145,557.0	14.22	145,557.0	14.22	
6. Otros Pasivos Contingentes	28,212.2	21,382.0	1.71	27,555.0	2.33	27,186.0	2.40	20,882.0	2.04	20,882.0	2.04	
7. Total del Volumen Comercial	1,929,323.1	1,462,234.0	116.91	1,410,211.0	119.37	1,394,078.0	123.14	1,252,600.0	122.36	1,252,600.0	122.36	
8. Memo: Total de Riesgos Ponderados	427,618.4	324,092.0	25.91	349,300.0	29.57	334,800.0	29.57	324,080.0	31.66	324,080.0	31.66	
9. Ajustes de Fitch a Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
10. Riesgos Ponderados Ajustados por Fitch	427,618.4	324,092.0	25.91	349,300.0	29.57	334,800.0	29.57	324,080.0	31.66	324,080.0	31.66	
B. Balance General Promedio												
Préstamos Promedio	513,567.5	389,232.8	31.12	401,741.8	34.01	394,800.3	34.87	384,288.3	37.54	384,288.3	37.54	
Activos Productivos Promedio	1,424,928.6	1,079,953.4	86.35	1,058,496.8	89.60	1,019,455.3	90.05	982,726.7	96.00	982,726.7	96.00	
Activos Promedio	1,623,996.3	1,230,826.8	98.41	1,171,650.4	99.18	1,109,864.3	98.04	1,070,854.3	104.61	1,070,854.3	104.61	
Activos Titularizados Manejados Promedio (OBS)	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Pasivos Que Devengan Intereses Promedio	1,348,520.6	1,022,043.8	81.72	971,988.8	82.28	919,884.0	81.26	899,212.7	87.84	899,212.7	87.84	
Capital Ordinario Promedio	57,828.7	43,828.4	3.50	43,834.4	3.71	40,403.3	3.57	33,713.3	3.29	33,713.3	3.29	
Capital Promedio	63,178.5	47,883.0	3.83	47,479.2	4.02	43,428.3	3.84	35,180.7	3.44	35,180.7	3.44	
Depósitos de Clientes Promedio	419,555.4	317,981.0	25.42	318,042.6	26.92	307,506.3	27.16	278,228.7	27.18	278,228.7	27.18	
C. Vencimientos												
Vencimientos de Activos:												
Préstamos y Anticipos < 3 meses	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Préstamos y Anticipos 3 - 12 meses	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Préstamos y Anticipos 1 - 5 años	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Préstamos y Anticipos > 5 años	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Títulos de Deuda < 3 meses	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Títulos de Deuda 3 - 12 meses	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Títulos de Deuda 1 - 5 años	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Títulos de Deuda > 5 años	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Interbancario < 3 meses	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Interbancario 3 - 12 meses	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Interbancario 1 - 5 años	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Interbancario > 5 años	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Vencimientos de Pasivos:												
Depósitos de Particulares < 3 meses	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Depósitos de Particulares 3 - 12 meses	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Depósitos de Particulares 1 - 5 años	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Depósitos de Particulares > 5 años	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Otros Depósitos < 3 meses	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Otros Depósitos 3 - 12 meses	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Otros Depósitos 1 - 5 años	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Otros Depósitos > 5 años	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Interbancario < 3 meses	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Interbancario 3 - 12 meses	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Interbancario 1 - 5 años	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Interbancario > 5 años	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Vencimiento de Deuda Prioritaria < 3 meses	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Vencimiento de Deuda Prioritaria 3-12 meses	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Vencimiento de Deuda Prioritaria 1- 5 años	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Vencimiento de Deuda Prioritaria > 5 años	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Total de Deuda Prioritaria en el Balance General	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Porción del Valor Justo de Deuda Prioritaria	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Bonos Cubiertos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Vencimiento de Deuda Subordinada < 3 meses	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Vencimiento de Deuda Subordinada 3-12 meses	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Vencimiento de Deuda Subordinada 1- 5 años	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Vencimiento de Deuda Subordinada > 5 años	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Total de Deuda Subordinada en el Balance General	9,304.7	7,052.0	0.56	10,541.0	0.89	12,023.0	1.06	12,555.0	1.23	12,555.0	1.23	
Porción del Valor Justo de Deuda Subordinada	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
D. Conciliación del Capital												
1. Capital	62,430.4	47,316.0	3.78	45,464.0	3.85	43,436.0	3.84	38,996.0	3.81	38,996.0	3.81	
2. Agregar: Acciones Preferentes y Capital Híbrido contabilizado como Capital	8,947.1	6,781.0	0.54	5,648.0	0.48	7,539.0	0.67	7,842.0	0.77	7,842.0	0.77	
3. Agregar: Otros Ajustes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
4. Capital Publicado	71,377.5	54,097.0	4.33	51,112.0	4.33	50,975.0	4.50	46,838.0	4.58	46,838.0	4.58	
E. Conciliación del Capital Elegible por Fitch												
1. Total del Capital de acuerdo con lo reportado (incluyendo intereses no controladores)	62,430.4	47,316.0	3.78	45,464.0	3.85	43,436.0	3.84	38,996.0	3.81	38,996.0	3.81	
2. Efecto del valor justo incluido en deuda propia / empréstitos al valor justo en el B/S- CC únicamente	(230.9)	(175.0)	(0.01)	(1,491.0)	(0.13)	(998.0)	(0.09)	(667.0)	(0.07)	(667.0)	(0.07)	
3. Intereses no controladores que no absorben pérdidas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
4. Crédito Mercantil	7,019.4	5,320.0	0.43	6,973.0	0.59	7,431.0	0.65	6,620.0	0.65	6,620.0	0.65	
5. Otros Intangibles	2,178.4	1,651.0	0.13	1,679.0	0.14	1,524.0	0.15	1,549.0	0.15	1,549.0	0.15	
6. Deducción de Activos de Impuestos Diferidos	5,962.5	4,519.0	0.36	4,143.0	0.35	4,337.0	0.40	4,049.0	0.40	4,049.0	0.40	
7. Valor de Activos Neto de Subsidiarias de Seguros	4,318.5	3,273.0	0.26	4,062.0	0.34	3,845.0	0.38	3,494.0	0.38	3,494.0	0.38	
8. Tramos de Primera Pérdida de Titularizaciones Fuera del Balance General	2,088.7	1,583.0	0.13	3,044.0	0.26	4,256.0	0.38	4,178.0	0.38	4,178.0	0.38	
9. Capital Principal de Fitch	40,632.0	30,795.0	2.46	24,072.0	2.04	21,046.0	2.04	17,181.0	1.68	17,181.0	1.68	
10. Capital Híbrido Ponderado Elegible	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
11. Capital Híbrido Mantenido por el Gobierno	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
12. Capital Elegible de Fitch	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Tipo de cambio												
	USD 1 = EUR 0.75790			USD 1 = EUR 0.77290			USD 1 = EUR 0.74840			USD 1 = EUR 0.69416		



Las calificaciones anteriores fueron solicitadas por o en nombre del emisor, y por lo tanto, Fitch ha recibido una remuneración por la provisión de las calificaciones.

TODAS LAS CALIFICACIONES DE CRÉDITO DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y RENUNCIAS. FAVOR DE LEER ESTAS LIMITACIONES Y RENUNCIAS SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE LAS CALIFICACIONES Y LOS TÉRMINOS DE USO DE ESTAS CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN LA PÁGINA WEB PÚBLICA DE LA AGENCIA EN WWW.FITCHRATINGS.COM LAS CALIFICACIONES PUBLICADAS, LOS CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. LAS PÓLIZAS DE FITCH DEL CÓDIGO DE CONDUCTA, CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, DISPOSITIVO DE SEGURIDAD FIREWALL DE AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y OTRAS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS RELEVANTES TAMBIÉN ESTÁN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DEL CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO PERMITIDO A LA ENTIDAD CALIFICADA O SUS TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE ESTE SERVICIO PARA LAS CALIFICACIONES EN LAS CUALES SE BASA EL ANALISTA PRINCIPAL EN UNA ENTIDAD REGISTRADA EN LA UNIÓN EUROPEA PUEDEN ENCONTRARSE EN LA PÁGINA DE RESUMEN DE LA ENTIDAD PARA ESTE EMISOR EN LA PÁGINA WEB DE FITCH.

Copyright © 2013 por Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o retransmisión total o parcial está prohibida excepto con permiso. Todos los derechos reservados. Al emitir y mantener sus calificaciones, Fitch se basa en información de hechos que recibe de emisores y suscriptores y de otras fuentes que Fitch considera confiables. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información de los hechos en los que se basa en conformidad con la metodología de sus calificaciones, y obtiene la verificación razonable de esta información de fuentes independientes, al grado que estas fuentes estén disponibles para un valor dado o en una jurisdicción dada. La manera de investigar los hechos por parte de Fitch y el alcance de la verificación de terceros que obtiene variará dependiendo de la naturaleza del valor calificado y su emisor, los requerimientos y las prácticas en la jurisdicción en la cual se ofrece y se vende el valor calificado y/o donde se ubica el emisor, la disponibilidad y naturaleza de la información pública relevante, el acceso al manejo del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones de terceros preexistentes como por ejemplo informes de auditoría, cartas de procedimientos acordados, evaluaciones, informes actuariales, informes de ingeniería, opiniones legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de las fuentes de verificación de terceros independientes y competentes con respecto al valor en particular o en la jurisdicción particular del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de las calificaciones de Fitch deben entender que ninguna investigación de hechos mejorada ni cualquier verificación de terceros puede garantizar que toda la información en la cual se basa Fitch o en conexión con una calificación será precisa y completa. Finalmente, el emisor y sus asesores son responsables de la precisión de la información que proporcionan a Fitch y al mercado al ofrecer documentos y otros informes, en la emisión y otros reportes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe basarse en el trabajo de expertos, incluyendo auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a asuntos legales y fiscales. Además, las calificaciones son esencialmente a futuro e incorporan asunciones y predicciones sobre eventos futuros que por su naturaleza no pueden ser verificados como hechos. Como resultado, a pesar de cualquier verificación de los hechos en curso, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no fueron anticipadas en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información en este reporte se proporciona "tal como está" sin ninguna declaración o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión con respecto a la confiabilidad crediticia de un valor. Esta opinión se basa en criterios y metodologías establecidas que Fitch está evaluando y actualizando de manera continua. Por lo tanto, las calificaciones son el producto del trabajo colectivo de Fitch y ninguna persona, o grupo de personas, es responsable por sí mismo de una calificación.

La calificación no aborda el riesgo de pérdida provocada por riesgos que no sean el riesgo de crédito, a menos que este riesgo sea mencionado de manera específica. Fitch no participa en la oferta o venta de ningún valor. Todos los reportes de Fitch tienen autoría compartida. Las personas identificadas en un reporte de Fitch participaron en el mismo, pero no son los únicos responsables de las opiniones indicadas en el mismo. Las personas se nombran para propósitos de contacto únicamente. Un reporte que proporciona una calificación de Fitch no deberá considerarse como una proyección ni un sustituto de la información recabada, verificada y presentada a los inversionistas por el emisor y sus agentes en conexión con la venta de los valores. Las calificaciones pueden ser cambiadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón bajo el criterio absoluto de Fitch. Fitch no proporciona asesoría de inversiones de ningún tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o retener cualquier valor. Las calificaciones no indican la conveniencia del precio del mercado, la conveniencia de cualquier valor para un inversionista en particular, o la naturaleza de exención de impuestos o la gravabilidad de los pagos realizados con respecto a cualquier valor. Fitch recibe honorarios de emisores, aseguradoras, garantes, otros deudores, y suscriptores por calificar los valores. Estos honorarios por lo general varían de US\$1,000 a US\$750,000 (o el equivalente en la divisa aplicable) por emisión. En ciertos casos, Fitch calificará todas o cierto número de partidas emitidas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual única. Se espera que estos honorarios varíen de US\$10,000 a US\$400,000 (o el equivalente en la divisa aplicable). La cesión, publicación o divulgación de una calificación por Fitch no constituirá un consentimiento por parte de Fitch de utilizar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de valores de los Estados Unidos, la Ley de Servicios y Mercados Financieros del 2000 del Reino Unido, o las leyes de valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la eficacia relativa de la publicación y distribución electrónica, la investigación de Fitch puede estar disponible para suscriptores electrónicos hasta tres días antes que para los suscriptores impresos.





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 el
anterior es una traducción fiel y correcta de
documento adjunto.

México, D. F., 06 MAR 2014

SILVIA GLORIA VALDES GARCIA



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 el
anterior es una traducción fiel y correcta de
documento adjunto.

México, D. F., 06 MAR 2014

SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

Reporte de Calificación

Fecha del Reporte:

26 Julio 2013

Reporte Anterior:

19 Marzo 2012



Société Générale S.A.

Calificaciones

Analistas

Roger Lister
+44 20 7855 6631
rlister@dbrs.com

Vitaline Vincent
+44 20 7855 6623
vvincent@dbrs.com

Contacto con Medios
Stephen Bernard
+1 212 806 3240
sbernard@dbrs.com

Emisor	Deuda Clasificada	Calificación	Tendencia
Société Générale S.A.	Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios	AA (baja)	Negativa
Société Générale S.A.	Deuda y Depósitos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	Estable
Société Générale (Canadá)	Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios	AA (baja)	Negativa
Société Générale (Canadá)	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	Estable
Société Générale (Sucursal de Canadá)	Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios	AA (baja)	Negativa
Société Générale (Sucursal de Canadá)	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	Estable

Para una lista completa de las calificaciones, consultar la página 20

La Compañía

Con EUR 1,25 billones de activos para finales de diciembre de 2012, Société Générale cuenta con un personal de más de 154,000 empleados en 76 países. El banco se beneficia de actividades ampliamente diversificadas en la banca minorista, en Francia y a través de toda Europa, incluyendo Europa Oriental, en la banca corporativa y banca de inversión, manejo de activos, servicios de valores, financiamiento especializado y seguros.

Fundamento de la Calificación

El 30 de mayo de 2013, DBRS, Inc. (DBRS) inició las calificaciones para Société Générale, S.A. (SocGen, SG o el Grupo). DBRS asignó a SocGen una Calificación para Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios de AA (baja) con una Tendencia Negativa y una Calificación para Deuda y Depósitos a Corto Plazo de R-1 (intermedia) con una Tendencia Estable. Al mismo tiempo, DBRS confirmó la Evaluación Intrínseca (IA, *por sus siglas en inglés*) del Grupo de A (alta). Para Société Générale (Canadá) y Société Générale (Sucursal de Canadá), DBRS confirmó la Calificación de Instrumentos a Corto Plazo de R-1 (intermedia) con una Tendencia Estable y asignó una Calificación para Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios de AA (baja) con una Tendencia Negativa. Société Générale posee el 100% de las acciones de SocGen Canadá y garantiza los instrumentos de deuda calificados de estas entidades canadienses.

(Continúa en la página 2)

Consideraciones de la Calificación

Fortalezas

- (1) Bien posicionado ante consumidores y negocios en la banca minorista nacional en Francia.
- (2) Diversidad mejorada a través de la expansión internacional en la banca minorista y servicios financieros.
- (3) Banca corporativa y de inversión importante, basada en las capacidades claves y fortalezas del Grupo.
- (4) Solidez financiera respaldada por las fortalezas de la franquicia y la diversidad de ingresos.

Desafíos

- (5) Lograr reducciones en los costos y ofrecer una eficacia operativa mejorada.
- (6) Generar más ganancias a partir de los negocios internacionales en un entorno difícil.
- (7) Mejorar adicionalmente la solidez financiera dadas las incertidumbres regulatorias y del mercado.
- (8) Realizar más avances con el reforzamiento de su capital y la simplificación de su perfil de riesgos.

Acciones Recientes

30 Mayo, 2013

DBRS Inicia Calificaciones para Société Générale, S.A. - Deuda a Largo Plazo Prioritaria en AA (baja). Tendencia Negativa

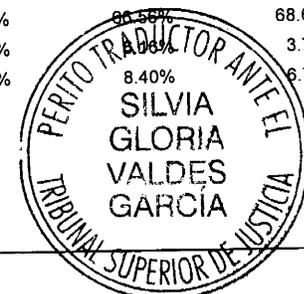
15 Diciembre, 2011

DBRS Confirma las Calificaciones a Corto Plazo de Société Générale (Canadá) & (Sucursal de Canadá) en R-1 (intermedia). Tendencia Estable

Información Financiera

Millones de EUR	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Total de Activos	1,250,696	1,181,372	1,132,072	1,023,701	1,130,003
Patrimonio	54,097	51,112	50,975	46,838	40,887
Ingresos Operativos Antes de Provisiones (IBPT)	7,024	8,992	10,213	7,875	7,087
Ingresos Netos	774	2,385	3,917	678	2,010
Ingresos Netos por Intereses / Activos Ponderados por el Riesgo (%)	3.49%	3.49%	3.58%	3.59%	2.30%
Capacidad para Generar Ingresos Ponderada por el Riesgo (%)	2.06%	2.68%	3.10%	2.36%	2.11%
Capacidad para Generar Ingresos Ponderada por el Riesgo Después de Provisiones (%)	0.85%	1.56%	1.77%	0.07%	1.10%
Porcentaje de Eficiencia (%)	70.06%	65.47%	61.83%	80.56%	68.63%
Préstamos con Deterioro y Préstamos Brutos	6.82%	6.70%	6.34%	8.06%	3.74%
Core Tier 1 (De acuerdo con lo reportado)	10.70%	9.00%	8.50%	8.40%	6.70%

Fuente: SNL Financial, Reportes de la Compañía, DBRS



Société
Générale S.A.

Fecha del
Reporte:
26 Julio 2013

Fundamento de la Calificación (Continúa de la página 1)

DBRS hace la observación de que estas calificaciones toman en cuenta la importancia sistémica de SG en Francia y la expectativa de DBRS de cierta forma de soporte sistémico oportuno para SG en el caso de un escenario de estrés, lo que da como resultado la designación del Grupo como un banco sistémicamente importante (SIB, *por sus siglas en inglés*) con una evaluación de soporte de SA2. Esta designación da como resultado un aumento de un nivel de la Evaluación Intrínseca de A (alta) a la calificación final de AA (baja).

La Tendencia Negativa refleja los riesgos a la baja inherentes en la desaceleración económica y los mercados financieros todavía sometidos a tensiones, combinado con los desafíos que el Grupo enfrenta al tratar de mejorar su eficiencia operativa e incrementar sus ingresos, haciendo un uso más efectivo de su balance general, y aumentando las recompensas de sus operaciones internacionales en relación con sus riesgos, y al mismo tiempo haciendo frente también a la incertidumbre regulatoria y legislativa.

Al asignar una Evaluación Intrínseca de A (alta), DBRS toma en consideración las fortalezas de SocGen que le han permitido enfrentarse a la crisis sostenida. El Grupo se beneficia gracias a su posición sólida en la banca minorista en Francia, sus fortalezas enfocadas en la banca corporativa y de inversión, el alcance de sus operaciones de banca minorista internacional, y sus diversos negocios de servicios financieros. Al ajustarse a las difíciles condiciones del mercado y a requisitos reglamentarios más demandantes, el Grupo ha demostrado su capacidad de enfrentarse a un medio ambiente lleno de desafíos. Después del acceso reducido al financiamiento mayorista sin garantía en el 2011, el Grupo mejoró su estructura de financiamiento y reforzó su margen de protección del capital a través de un ajuste acelerado en el balance general en el 2012. El avance continuo con control de los gastos, el manejo del balance general y el desarrollo de la franquicia son importantes para mejorar la flexibilidad del Grupo en este entorno incierto.

Demostrando la solidez de la franquicia del Grupo y sus capacidades subyacentes de generación de ingresos, que son factores claves para la fortaleza intrínseca de SG, el Grupo ha mantenido sus ingresos con cierta volatilidad durante esta crisis prolongada, incluso cuando tuvo que absorber la caída de sus bienes existentes (2009-2012), los costos de sus exposiciones soberanas (2011-2012), la venta de su tambaleante subsidiaria griega (2012), los deterioros en el crédito mercantil (2012) y el desapalancamiento en su CIB (2012). Como muestra de esta fortaleza, los ingresos netos del Grupo, excluyendo la reevaluación de los pasivos financieros propios del Grupo, fueron de EUR 1.6 mil millones en el 2012, en gran medida sin cambios en comparación con el 2011. A pesar de que las ganancias subyacentes continúan mostrando elasticidad, DBRS considera a SG como todavía expuesto a un debilitamiento en la recuperación en Europa y los frágiles mercados de capital actuales.

DBRS considera la posición sólida del Grupo en la banca minorista en Francia como un apuntalamiento importante de su fuerza intrínseca. Al producir ganancias relativamente estables con un bajo costo del riesgo, las Redes Francesas (FN, *por sus siglas en inglés*), que operan principalmente bajo las marcas bien posicionadas de Société Générale y de Crédit du Nord, generan típicamente alrededor de una tercera parte de las ganancias. Para mejorar las ganancias, SG está llevando a cabo un programa de reducción de costos, que DBRS visualiza como esencial para mantener las ganancias en el entorno actual. Por lo general, el segundo contribuyente más grande para las ganancias de SG, aunque con mayor volatilidad, es la Banca Corporativa y de Inversión (CIB, *por sus siglas en inglés*). La CIB es otro componente principal de la franquicia de banca universal de SG que posee una presencia internacional extensa en más de 34 países. Para economizar el uso del balance general y mejorar el perfil de riesgos de la CIB, el Grupo está haciendo hincapié en las operaciones de flujo. En opinión de DBRS, SG ha trabajado para reenfocar la CIB hacia sus fortalezas principales a través de su franquicia de clientes y capacidades de productos con la finalidad de mejorar los resultados y reducir la volatilidad en las ganancias.

DBRS considera que la Banca Minorista Internacional (IRB, *por sus siglas en inglés*) de SG ofrece una vía importante para el crecimiento, a pesar de que la contribución actual de la IRB a los ingresos netos del Grupo es modesta y ha contribuido a la volatilidad de las ganancias. La presencia diversificada de la IRB a través de varias regiones mejora la flexibilidad de las ganancias y aprovecha las capacidades internacionales de SG al operar en países que se encuentran en diferentes etapas de desarrollo económico y sofisticación del mercado financiero incluyendo Europa Central y Oriental, Rusia y África del Norte. A pesar de que pueden ser manejados a nivel individual, estos negocios pueden incurrir en pérdidas materiales, en el caso de que un país sufra un deterioro significativo tal como ocurrió en Grecia. DBRS considera que los otros dos segmentos de negocios de SG, Servicios Financieros Especializados y Seguros (SFSI, *por sus siglas en inglés*) y Banca Privada, Administración y Servicios de Inversión Global (PB, GIMS, *por sus siglas en inglés*), mejoran la capacidad del Grupo para cumplir ciertas necesidades de productos a través de la franquicia y ampliar su alcance geográfico más allá de sus operaciones de IRB. Los SFSI tienen una solidez particular en el Arrendamiento de Vehículos y Financiamiento de Flotillas, Financiamiento de Equipo, Financiamiento al Consumidor y Seguros. El segmento de PB, GIMS hace una contribución más pequeña a los ingresos netos, pero también proporciona coadyuvancias importantes para los



**Société
Générale S.A.**

**Fecha del
Reporte:**
26 Julio 2013

segmentos de negocios principales de SG. A través de sus operaciones, SG está buscando mejorar la contribución de sus negocios a través de una colaboración más eficaz entre los segmentos de negocios.

El perfil de financiamiento de SG combina una base de depósitos considerable y estable reforzada por sus franquicias de banca minorista nacional con un uso significativo del financiamiento al por mayor que es típico de los bancos universales con actividades de banca corporativa y de inversión significativas. La solidez y adaptabilidad de la franquicia del Grupo le han permitido ajustarse a la tensión en su financiamiento, en particular la tensión en el financiamiento en Dólares de los EUA a corto plazo enfrentada por los bancos franceses en el 2011. DBRS ve positivamente que SG ha mejorado la posición de su liquidez con un exceso manejable de financiamiento estable y un financiamiento máximo a corto plazo del 20% de su balance general. El Grupo está cumpliendo con los requisitos reglamentarios inminentes a corto plazo con una proporción LCR superior a 100% en el 1T13. De manera adecuada, SG ha colocado más énfasis en la alineación de su perfil de financiamiento con los activos que están siendo financiados y utilizando incentivos para impulsar un uso más eficiente del balance general y liquidez del Grupo por sus unidades de negocios.

También incluido dentro de la Evaluación Intrínseca se encuentra el perfil de riesgos de SG, que combina las carteras de bajo riesgo en sus negocios nacionales con carteras más pequeñas pero de riesgo más alto, principalmente en la IRB. Las carteras de bajo riesgo, que incluyen a la mayoría de las exposiciones de crédito, coinciden por lo general por sus rendimientos bajos y ofrecen márgenes de protección limitados para absorber cualquier repunte en los costos crediticios, a pesar de que esto no se anticipa en la actualidad en Francia. Mientras que se esperan rendimientos mayores para compensar el riesgo más alto en los negocios de la IRB, DBRS también toma en cuenta el potencial de deterioro rápido y eventos no previstos, como lo que sucedió en Grecia (vendida en el 4T12), que puede provocar un deterioro del crédito hasta exceder de manera significativa estas ganancias. Dada la debilidad económica y la incertidumbre política a través de sus operaciones de la IRB, DBRS considera a SG enfocada en el reforzamiento de su posición de riesgo. A pesar de que el costo del riesgo es más alto en la IRB, la proporción de préstamos dudosos global del Grupo fue relativamente modesta con 4.2% en el 1T13 con un porcentaje de cobertura del 71%. Las exposiciones a los bienes existentes y bonos periféricos de la Unión Europea se han reducido en gran medida. El riesgo del mercado contribuye sólo con aproximadamente el 9% de los activos ponderados por riesgo (RWA, *por sus siglas en inglés*) reglamentarios, ya que SG ha reducido sus actividades que incurren en un riesgo del mercado, enfocándose en las operaciones de flujo y una menor retención del riesgo. Con la experiencia obtenida debido a la turbulencia del mercado, DBRS considera que SG ha estado reforzando el control de estos riesgos a través del Grupo.

Dado el avance continuo de SG en el reforzamiento de su capital y la simplificación de su perfil de riesgos, DBRS considera los niveles de capitalización del Grupo como satisfactorios. Bajo Basilea 2.5, la proporción de Core Tier 1 de SG fue de 10.6% en el 1T13, un aumento en comparación con el 9.0% a finales de 2011. El Grupo anticipa que alcanzará una proporción Core Tier 1 cercana a 9.5% para finales del año bajo Basilea III completamente cargada. En el 1T13, la proporción Core Tier 1 bajo Basilea III totalmente cargada fue de 8.7%.

Evaluación de Soporte (SA, *por sus siglas en inglés*)

Siendo uno de los bancos líderes en Francia, SG es considerado como sistémicamente importante por DBRS. Por lo tanto, las calificaciones incorporan la expectativa de DBRS de cierta forma de soporte sistémico oportuno para el Grupo en el caso de un escenario de alta tensión. La expectativa de DBRS de un soporte sistémico oportuno en el caso de ser necesario fundamenta una Evaluación de Soporte de SA2. Las calificaciones de SG benefician con un nivel esta SA-2 gracias al soporte implicado, en relación con su Evaluación Intrínseca de A (alta).

Detalles de las Consideraciones de la Calificación

Fortalezas

(1) Bien posicionado ante consumidores y negocios en la banca minorista nacional en Francia

Al generar ganancias flexibles con un perfil de bajo riesgo, la banca minorista nacional del Grupo representa una fortaleza clave. Entre las instituciones líderes que ofrecen servicios de banca y otros servicios financieros a consumidores y negocios en Francia, las Redes Francesas de SG operan a través de tres marcas de distribución complementarias, con aproximadamente 3,176 sucursales que dan servicio a alrededor de 11 millones de clientes individuales. Con una participación en el mercado relativamente sólida del 6.7% en depósitos domésticos a lo largo de la nación, SG está perfectamente posicionada con su distribución enfocada en las redes más ricas y más dinámicas en el país. La fortaleza de esta franquicia y sus marcas perfectamente reconocidas (Société Générale, Crédit du Nord y Boursorama) ha sido sometida a prueba recientemente, ya que el Grupo demostró su capacidad para enfrentarse a situaciones difíciles.



Société Générale S.A.

Fecha del Reporte:
26 Julio 2013

(2) Diversidad mejorada a través de la expansión internacional en la banca minorista y el desarrollo de servicios financieros

La presencia diversificada de la IRB a través de diferentes regiones mejora la flexibilidad de las ganancias y aprovecha las capacidades internacionales de SG en la operación en países que se encuentran en diferentes etapas de desarrollo económico y sofisticación del mercado financiero incluyendo Europa Central y Oriental, Rusia y África del Norte. Estos mercados de crecimiento más rápido, con frecuencia con acceso restringido a servicios bancarios, ofrecen oportunidades amplias, pero también aumentan el riesgo, tal como se ilustra por el impacto en el Grupo del deterioro en Grecia hasta que el negocio fue vendido. Sin embargo, en opinión de DBRS, SG ha manejado de manera efectiva el balance de su riesgo contra la recompensa en estos países de mercados emergentes. Sin embargo, el entorno actual, con economías debilitantes, plantea el riesgo de que los costos crediticios más elevados, en particular en economías con una mayor tensión, pudieran reducir la contribución de este segmento de negocios en el corto plazo.

Contribuyendo a la amplitud del alcance de los productos y el ámbito geográfico del Grupo se encuentran los diferentes negocios, principalmente de financiamiento, en el segmento de Servicios Financieros Especializados y Seguros (SFSI, *por sus siglas en inglés*) de SG. Estos negocios ofrecen una amplia gama de productos a través de áreas como el arrendamiento de vehículos, financiamiento de equipo y financiamiento automotriz. Este segmento es el contribuyente más pequeño, pero sus negocios son importantes en el apalancamiento de la franquicia del Grupo.

(3) Banca Corporativa y de Inversión importante basada en las capacidades claves y la franquicia del Grupo

El segmento de la Banca Corporativa y de Inversión (CIB, *por sus siglas en inglés*), un componente sustancial del Grupo, realiza una contribución importante al alcance y diversidad de las ganancias de la franquicia de SG, pero también ha contribuido a la volatilidad en las ganancias del Grupo en años recientes. Como un componente importante de la estrategia del Grupo, este segmento aprovecha tanto las capacidades claves propias de la CIB en los negocios de mercados de capital, como por ejemplo los derivados de renta variable, como la posición de la franquicia y el alcance geográfico del Grupo. En años buenos, la CIB genera márgenes considerables antes de impuestos. Ofreciendo cierta flexibilidad en los ingresos, la CIB se diversifica a través de los diferentes segmentos de los mercados de capital incluyendo la asesoría, suscripción, valores e ingresos fijos. El alcance internacional del Grupo agrega además oportunidades para las actividades de la CIB a través de sus mercados. Sus operaciones de CIB se basan más en sus posiciones en los negocios del mercado de capital que en los préstamos corporativos.

(4) Solidez financiera respaldada por las fortalezas de la franquicia y la diversidad de ingresos

La solidez financiera del Grupo es respaldada por la diversidad de la mezcla de sus negocios. Los ingresos flexibles antes de provisiones e impuestos (IBPT, *por sus siglas en inglés*) ayudaron al Grupo a absorber costos crediticios altos, una variedad de eventos únicos y los impactos negativos prolongados del entorno adverso. La diversidad también mejora las oportunidades que tiene el Grupo para hacer crecer los ingresos y ganancias en un entorno difícil. La incorporación de un saldo mayor en la capacidad del riesgo asignado a través de la franquicia es un elemento importante para la obtención de ganancias más estables. El Grupo continúa mejorando su perfil de riesgos. La flexibilidad de las ganancias también ha dado soporte a la capacidad de SG de reforzar su capitalización y ajustarse a la estructura reglamentaria en evolución.

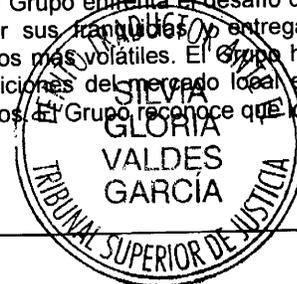
Desafíos

(1) Lograr reducciones en los costos y ofrecer una eficiencia operativa mejorada

Una vía importante para mejorar el crecimiento de ganancias para el Grupo es lograr reducciones en los costos y un mejoramiento sostenido en la eficiencia. Debido al crecimiento más lento en el mercado francés más maduro, la eficiencia mejorada es un componente importante para generar un apalancamiento operativo positivo. Esto complementa el impulso de SG para el crecimiento de los ingresos en sus actividades de banca minorista que son la piedra angular de su franquicia y un contribuyente importante para las ganancias. Al agregar complejidad y duplicación de operaciones, la expansión internacional de SG también contribuye a la dificultad de mejorar la eficiencia. DBRS podría visualizar el éxito de SG en sus esfuerzos por simplificar y perfeccionar sus capacidades operativas, como un componente importante en el progreso de su franquicia de banca internacional.

(2) Generar más ganancias a partir de los negocios internacionales en un entorno difícil

Después de haber tenido éxito en la expansión de sus negocios internacionales, el Grupo enfrenta el desafío de adaptar su estrategia al difícil entorno económico con la finalidad de proteger sus franquicias y entregar ganancias incrementadas, manejando al mismo tiempo el riesgo en estos mercados más volátiles. El Grupo ha demostrado su capacidad de manejar sus operaciones en respuesta a las condiciones del mercado local en evolución, a través de la expansión en algunos mercados y la reestructuración en otros. El Grupo reconoce que los



**Société
Générale S.A.**

**Fecha del
Reporte:**
26 Julio 2013

mercados emergentes tienen la tendencia de continuar mostrando una volatilidad inherente más alta que su mercado interno. En el entorno actual, reforzar la capacidad de los negocios internacionales para financiar sus necesidades a través de depósitos y generar capital para respaldar el crecimiento se ha convertido en un punto más importante. Tal como lo demuestra el impacto negativo actual en Rumania, a pesar de que la IRB ofrece oportunidades de desarrollo para el Grupo, también contribuye con niveles de riesgo más altos para SG, dado el potencial de un deterioro significativo en estas economías.

(3) Mejorar adicionalmente la solidez financiera dadas las incertidumbres regulatorias y del mercado

Al ajustarse a las difíciles condiciones del mercado y los requisitos regulatorios más demandantes, el Grupo ha demostrado su capacidad para enfrentarse a un ambiente desafiante. El continuo avance en el control de gastos, el manejo del balance general y el desarrollo de la franquicia son importantes para mejorar la flexibilidad del Grupo en este entorno incierto.

(4) Realizar más avances con el reforzamiento de su capital y la simplificación de su perfil de riesgos

Después de un año 2012 enfocado en el reforzamiento del perfil de financiamiento y la posición de liquidez del Grupo, el Grupo enfrenta el desafío de reforzar adicionalmente la posición de su capital. Después del acceso reducido al financiamiento mayorista sin garantía en el 2011-2012, el Grupo mejoró su estructura de financiamiento y reforzó su margen de protección del capital a través de un ajuste acelerado del balance general en el 2012. Enfatizando también su impulso para aumentar el patrimonio, el Grupo no distribuyó los dividendos del 2011 y pagó 25% en dividendos en el 2012 (65% en forma de dividendos flexibles [script]).

Generadores de la Calificación

Factores con Implicaciones Negativas en la Calificación

En el caso de que SG continúe realizando avances en el mejoramiento de la eficiencia de sus negocios y reforzando las ganancias subyacentes, perfeccionando al mismo tiempo el perfil de su balance general, podría reducirse la presión de las calificaciones negativas. Podría preverse un retorno a una tendencia Estable, si este avance estuviera acompañado por menos fragilidad en los mercados financieros, la recuperación económica y una disminución en la incertidumbre regulatoria.

Factores con Implicaciones Negativas en la Calificación

Podría surgir presión en las calificaciones en el caso de que SG enfrentara dificultades significativas para obtener ganancias en su eficiencia y el reforzamiento de su rentabilidad. Si estas dificultades estuvieran acompañadas por un deterioro en la franquicia de SG que pudiera reducir su capacidad para generar capital adicional, esto podría conducir a una presión negativa en las calificaciones, en especial si estuvieran acompañadas por una presión renovada sobre la liquidez y el financiamiento de SG o por debilidades materiales en sus operaciones internacionales que tengan un impacto en su capitalización.

Solidez de la Franquicia – Descripción de las Operaciones

Société Générale es un banco universal con base en Francia, perfectamente establecido con una posición interna sólida, una mezcla amplia de negocios y una presencia internacional extensa. Fundado en 1864 a través de suscripción pública, el Grupo fue nacionalizado en 1945 y posteriormente reprivatizado en julio de 1987. La estructura de los accionistas del Grupo es principalmente de flotación libre con empleados que poseen el 7.60% y accionistas principales (más del 1%) con 7.42% al año 2012. Desde finales de la década de 1990, el Grupo se ha expandido de manera considerable y ha desarrollado su presencia internacional a través de adquisiciones e inversiones orgánicas en sus diferentes líneas de negocios.

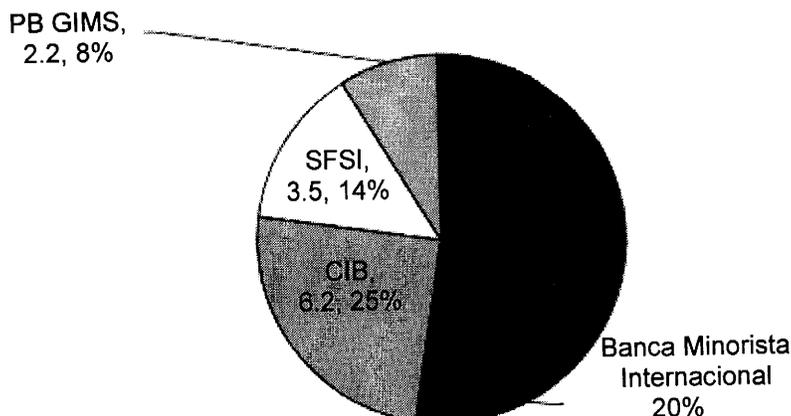
El Grupo está organizado alrededor de cinco líneas de negocios, a pesar de que es probable que sea reducido a tres líneas de negocios: las Redes Francesas (FN), Banca Minorista Internacional (IRB), Servicios Financieros Especializados y Seguros (SFSI), Banca Privada, Administración y Servicios de Inversión Global (PB, GIMS) y Banca Corporativa y de Inversión (CIB). DBRS considera la generación de ingresos de SG como perfectamente diversificada, ya que alrededor de no más de una tercera parte de los ingresos son generados típicamente a partir de una de las cinco líneas de negocios principales anteriores (consultar el Anexo 1). La estrategia del Grupo se concentra en sus tres negocios principales: FN, IRB y CIB que se enfocan en las relaciones con clientes dentro de sus franquicias para consumidores.



Société Générale S.A.

Fecha del Reporte:
26 Julio 2013

Anexo 1: Ingresos Bancarios Netos por Segmento
Mil Millones de EUR, Ejercicio Fiscal 2012



Fuente: Reportes de la Compañía

Banca Minorista Francesa – Las Redes Francesas (FN, por sus siglas en inglés)

El Grupo tiene una posición perfectamente establecida en el mercado bancario interno en Francia. Las Redes Francesas están formadas por tres redes de distribución complementarias: Société Générale con una presencia a nivel nacional, Crédit du Nord, un banco regional en el que SG adquirió una participación mayoritaria en 1997 y posteriormente tomó el control completo en 2009, y Boursorama Banque, con su oferta exclusivamente en línea.

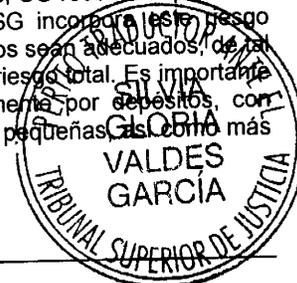
Combinadas, las redes de distribución de SG incluyen 3,176 sucursales que ofrecen servicio a aproximadamente 11.1 millones de clientes individuales al final del año 2012. Las Redes Francesas son un componente clave de la franquicia de SG con nombres de marca fuertes, una generación de ingresos generalmente estables, y capacidades operativas sólidas que pueden apalancarse en sus negocios internacionales y otras líneas de negocios. Además, las Redes Francesas ofrecen a SG una base de financiamiento importante que es respaldada por su base de depósitos estable.

SG disfruta una presencia nacional sólida respaldada por redes de sucursales grandes y densas para la marca SG que se localizan principalmente en áreas urbanas que representan un alto porcentaje de la riqueza de la nación. La red de Crédit du Nord es un complemento valioso con su enfoque en clientes de un segmento patrimonial elevado masivo en áreas urbanas acaudaladas, donde tiene una presencia local históricamente sólida. SG posee la cuarta red de sucursales más grande en Francia por número de sucursales y, de acuerdo con los reportes, la tercera red más grande en Francia por tamaño de ingresos, de los cuales una tercera parte se encuentra bajo la red del Grupo de Crédit du Nord y sus 8 bancos regionales que totalizan 918 sucursales para finales de 2012. Al final del año 2012, las Redes Francesas a través de su desarrollo de canales múltiples de la franquicia, tuvieron una participación en el mercado nacional de 6.8% para depósitos y 7.7% para préstamos para clientes individuales. En París Ile de France, las participaciones en el mercado para personas físicas serían mucho más altas para clientes acaudalados. La presencia de SG en el sureste de Francia también es fuerte. Mientras que el alcance de SG es a nivel nacional adaptado hacia las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMEs), Crédit du Nord se está enfocando en profesionales, empresarios individuales y clientes de mayor poder adquisitivo.

Banca Minorista Internacional (IRB, por sus siglas en inglés)

La IRB es uno de los tres negocios principales del Grupo junto con las Redes Francesas y la CIB. Las operaciones de la Banca Minorista Internacional del Grupo agregan una dimensión importante a la franquicia de SG ampliando su alcance hacia nuevos mercados y aprovechando las habilidades y capacidades tecnológicas de sus operaciones internas. Es el segundo pilar de la estrategia de banca universal del Grupo.

SG mantiene cuatro zonas principales de actividad: República Checa, Rusia, Países Balcánicos y África. En la búsqueda de oportunidades de crecimiento que ofrecen estos mercados internacionales, SG reconoce que éstos por lo general tienen una volatilidad inherente más alta que su mercado interno. SG incorpora este riesgo adicional al calibrar el capital asignado a estos negocios y garantizar que los rendimientos sean adecuados, de tal manera que la estructura del capital del Grupo permanezca alineada con su apetito de riesgo total. Es importante observar que dentro de la IRB, la cartera de préstamos está financiada principalmente por depósitos, con excepción de las entidades financieras especializadas en Rusia y las subsidiarias más pequeñas, las más recientes (consultar el Anexo 2).

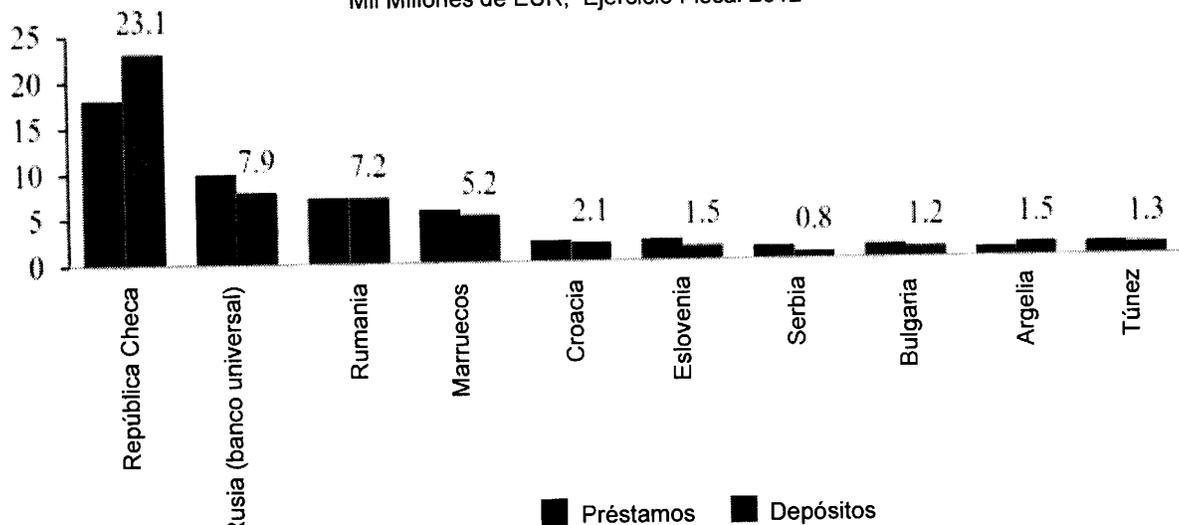


Société Générale S.A.

Fecha del Reporte:
26 Julio 2013

SG está bien posicionada en la mayoría de esos mercados internacionales. SG ha establecido una posición de liderazgo en la República Checa, siendo el tercer banco local más grande por activos totales para el 4T12. El Grupo está edificando su posición en Rusia, donde es el tercer grupo de banca privada más grande por número de sucursales y el 5° en su segmento de préstamos minoristas para el 4T12. También posee la tercera red de sucursales más grande y es el 5° grupo bancario de propiedad privada más grande. Al centralizar sus operaciones para mejorar la eficiencia, SG combinó todas sus entidades rusas, utilizando al mismo tiempo tres compañías de marca: Rosbank (quinto banco privado más grande por activos y décimo por total de activos), DeltaCredit (primer banco especializado en financiamiento hipotecario en la producción de préstamos) y Rusfinance (tercer prestamista de automóviles más grande), que son unidades de banca especializada. En los países Balcánicos, el Grupo está clasificado en segundo lugar en Rumania con alrededor del 22% de participación en el mercado, y es el banco minorista de propiedad privada #2 en ese lugar después de BCR, poseído por Erste. SG también tiene presencia en Croacia (Splitska Banka), Eslovenia (SKB se unió a SG en el 2001) y Bulgaria (Société Générale Express Bank adquirido en 1999), así como operaciones en Polonia, donde ha estado operando desde 1976, en la actualidad a través de Eurobank Polska, y en Serbia. Recientemente, SG reforzó sus operaciones en Serbia con la adquisición de la cartera de KBC Banka a.d. Beograd de clientes individuales y PYMEs en abril de 2013. En la Cuenca Mediterránea, África Subsahariana y los Territorios Franceses, el Grupo también tiene una presencia importante, clasificado de acuerdo con los reportes como el cuarto banco más grande por total de activos en Marruecos, el banco local número 1 por total de activos en Costa de Marfil, y el banco local número 1 en Camerún por total de préstamos. En el 2013, el Grupo está buscando expandirse más en esta zona dinámica con un Retorno Sobre el Capital (ROE, *por sus siglas en inglés*) alto (16%) a través de soluciones innovadoras, mejorando al mismo tiempo la relación costo-ingreso a través de la centralización de sus oficinas principales. La venta de la subsidiaria egipcia fue oportuna y no cambia la estrategia en la región.

Anexo 2: Préstamos y Depósitos en Subsidiarias Extranjeras Principales
Mil Millones de EUR, Ejercicio Fiscal 2012



Fuente: Reportes de la Compañía

A pesar de que su estrategia es expandir estos negocios, SG también ha mostrado su capacidad para adaptarse al difícil ambiente operativo desacelerando su expansión con menos aperturas de sucursales o economizando al reducir personal y cerrar sucursales. Esta capacidad de adaptar su franquicia es más importante en el entorno actual, cuando el desapalancamiento puede ser crítico y es más difícil generar recursos para la inversión. En el 2013, el enfoque estará en el desarrollo de sinergias con las demás entidades del Grupo mientras se consolidan.

Grecia, Salida en el 2012

Grecia es un ejemplo del impacto negativo que el debilitamiento severo de la economía de un país puede tener en una franquicia local. Geniki era una subsidiaria de tamaño modesto en Grecia, con activos por EUR 4.3 mil millones, préstamos por EUR 3.5 mil millones, depósitos por EUR 2.7 mil millones y 117 sucursales para finales de 2010. De manera positiva, SG vendió su subsidiaria griega, Geniki, en diciembre de 2012. Sin embargo, este deterioro generó una provisión de fondos sustancial. Los ingresos netos del Grupo antes de impuestos fueron de EUR 164 millones en el 2012. El Grupo había asignado EUR 890 millones para provisiones de crédito en el 2011. Tal como lo demostró el impacto negativo de Grecia, a pesar de que la IRB ofrece oportunidades de crecimiento para el Grupo, también contribuye con niveles de riesgo más altos para SG, dado el potencial de un deterioro significativo



**Société
Générale S.A.**

**Fecha del
Reporte:**
26 Julio 2013

en estas economías. Con la venta de Geniki, la exposición minorista del Grupo fuera de Francia en la Eurozona se limita al financiamiento especializado en unos cuantos países (Alemania, Italia y España). En el 2012, las ventas de subsidiarias extranjeras generadoras de pérdidas también incluyeron la desinversión de su unidad ucraniana.

Banca Corporativa y de Inversión (CIB, por sus siglas en inglés)

Un componente importante de la franquicia del Grupo sigue siendo su segmento de Banca Corporativa y de Inversión (CIB), que tiene un alcance global con una presencia importante en países a lo largo de Europa, América y Asia-Pacífico. El segmento realiza una contribución importante, aunque desigual, a las entradas e ingresos netos del Grupo. La CIB enfoca sus actividades de banca al por mayor en los segmentos de clientes y productos donde SG puede lograr un liderazgo y rentabilidad sostenible. La CIB está organizada alrededor de dos divisiones: (1) Mercado Global (Valores, Ingresos Fijos, Divisas, Materias Primas) y (2) Financiamiento y Asesoría (Cobertura, M&A, financiamiento global). La CIB experimentó una reducción de la plantilla de personal significativa en el 2012 (-12%), pero mantuvo posiciones líderes en derivados de renta variable (protagonista global #1 en garantías), 12.6% de participación en el mercado (#3 en ETFs europeos), Mercados de Capital de Deudas en Euros (#2 en la emisión de bonos corporativos en Euros en el 2012), tasas y créditos en Euros, financiamiento de recursos naturales y Financiamiento Estructurado. En Ingresos Fijos, Divisas y Materias Primas (FICC, por sus siglas en inglés), el objetivo de SG es desarrollar aún más la posición de la CIB.

En su estrategia de evolución continua, SG ha estado disminuyendo algunas de sus actividades que implican actividades denominadas en USD en el 2012. El objetivo fue enfocarse en la estrategia orientada al cliente, mejorando al mismo tiempo la eficiencia y reduciendo su perfil de riesgos. DBRS ve positivamente que los ingresos son sobre todo orientados al cliente, lo que demuestra la solidez de la base de clientes e implica una toma de riesgos controlada dentro del capital propio del Grupo. Como participante regional con aproximadamente EUR 7 mil millones en ingresos anuales, las presiones de la rentabilidad en años recientes están llevando al Grupo a controlar sus costos de CIB a través del uso creciente de sociedades y subcontratación externa, así como un monitoreo creciente de los riesgos del mercado y el crédito.

Bienes Existentes

Dentro de la CIB se encuentran incluidos los bienes existentes de SG. Estos bienes incorporan los activos que se convirtieron en ilíquidos durante la crisis crediticia debido a su naturaleza (CDOs de RMBS, RMBS, CMBS y otros ABS de la U.E, E.U.A. y australianos) o su estructura (activos cubiertos por una sola línea de negocios, derivados de créditos exóticos, etc.), ahora frenados en el balance general desde el 2008. Estos activos representaron una caída significativa en las ganancias en el 2009, pero se han convertido de manera gradual en asuntos de menor importancia. El valor neto en libros de estos activos se calcula en EUR 8.8 mil millones al final del 2012, una reducción comparado con EUR 17.4 mil millones en diciembre de 2011, y que cumple con el objetivo de llegar por debajo de EUR 10 mil millones para el 2013. DBRS considera importante el avance en esta reducción, ya que reduce la carga de estos activos que absorbieron recursos, ahora disminuidos a alrededor de EUR 50 millones por trimestre de acuerdo con la guía actual, elevan el perfil de riesgo de SG y no contribuyen para su franquicia.

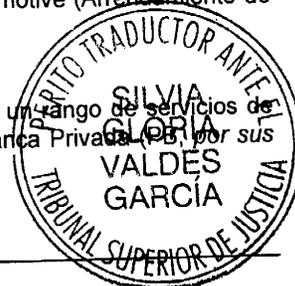
Servicios Financieros Especializados y Seguros (SFSI, por sus siglas en inglés)

Los negocios de SFSI ofrecen un rango de productos y servicios financieros corporativos que incluyen el arrendamiento de equipo, vehículos de flota y activos IT, así como servicios de seguros y financiamiento de bienes de capital. Los SFSI también proporcionan crédito a consumidores bajo diferentes nombres de marca. Estos negocios ofrecen un rango importante de productos a través de los cuales el Grupo puede satisfacer más necesidades de sus clientes a través de su franquicia y extender su alcance geográfico hacia mercados fuera de sus mercados principales. Estos negocios operan principalmente en Francia, pero también son activos en Alemania, Italia y otros países dentro del alcance de su franquicia.

El desempeño de estos negocios ha sido sostenido en el 2012 e incluso ha mejorado en el 1T13, ayudado en gran medida por una posición del mercado mejorada en los Seguros en Francia, pero también por el reforzamiento de los SFSI de sus posiciones sobre todo en Polonia (2010) y de manera más reciente en Rusia. El desempeño de los SFSI también está mejorando a medida que el Grupo tiene éxito al reenfocar su negocio de Financiamiento al Consumidor. Debido a que los SFSI formaron parte del plan de desapalancamiento, el crecimiento total continuará siendo limitado, pero la rentabilidad puede mejorar tal como se ilustró en el 1T13, respaldado por costos operativos más bajos así como un costo del riesgo menor. SG se clasifica como #3 a nivel mundial y #1 en Europa en el Financiamiento de Equipo, #2 en Europa para ALD Automotive (Arrendamiento de Vehículos Operativos y Manejo de Flotas) y #4 en Seguros en Francia.

Administración y Servicios de Inversión Global (GIMS, por sus siglas en inglés)

GIMS incluye la banca privada del Grupo, sus negocios de administración de activos, un rango de servicios de valores y otros servicios incluyendo el corretaje de derivados y banca en línea. La Banca Privada (PB, por sus



Société Générale S.A.

Fecha del Reporte:
26 Julio 2013

siglas en inglés) es el principal contribuyente a este segmento del negocio que aprovecha el amplio alcance de la franquicia de SG, en particular en su mercado interno. Con una presencia en 19 países, la PB tiene un alcance internacional que complementa la franquicia internacional de SG. La PB contribuyó en más de la mitad de los ingresos netos de esta división en el 2011. La mayoría de sus operaciones de administración de activos se combinaron con las de Crédit Agricole S.A. (Crédit Agricole), en Amundi, con propiedad dividida (75% de Crédit Agricole, 25% de SG). Amundi se clasifica como #1 en Francia con 25% de acciones en el mercado, #2 en Europa con EUR 746.2 mil millones de AuM. TCW, que no se combinó con Amundi, fue vendida en el 2012. También en el 2012, SG inició la reestructuración de Newedge, una empresa de coinversión al 50/50 con Crédit Agricole, que participa en la compensación y ejecución de derivados enlistados. Los Servicios de Valores ofrecen un rango de servicios que complementan los negocios de banca, mercados de capital y administración patrimonial de SG. Los GIMS se fusionarán dentro de la división de la CIB.

Centro Corporativo (C/C) y Reorganización Anunciada:

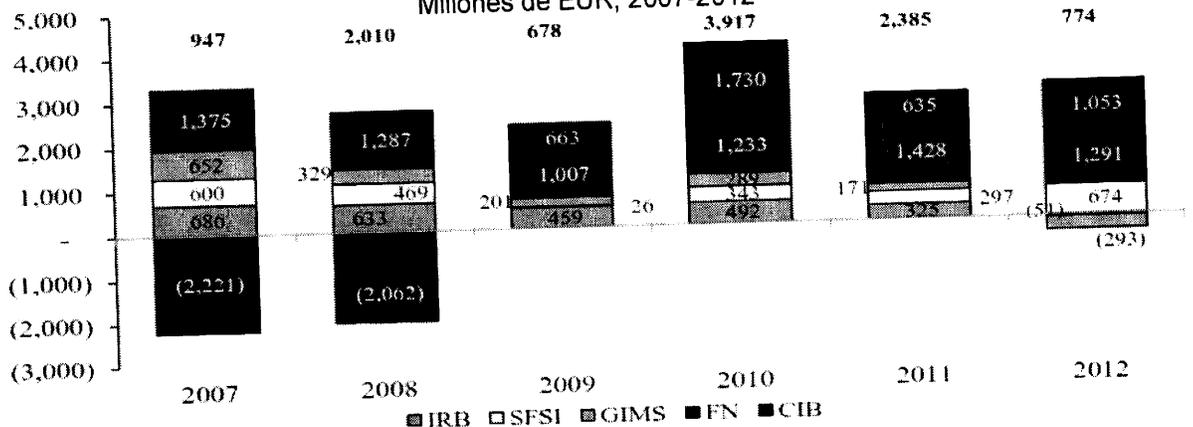
El Centro Corporativo incluye la cartera de bienes inmuebles del Grupo, las carteras de fondos bancarios e industriales, las funciones de tesorería del Grupo y algunos costos de proyectos interempresariales. Pueden incluirse ingresos netos excepcionales en el C/C que tengan el poder de distorsionar la perspectiva en las contribuciones por segmento de negocios con el tiempo.

A principios de 2013, el Grupo trazó su plan para reenfocarse en sus tres "pilares" principales: "Banca Minorista Francesa", una "división de Banca Minorista Internacional Servicios Financieros" y otra que incorpore la "Banca Corporativa y de Inversión, Banca Privada, Administración y Servicios de Inversión Global". DBRS considera como positivos los esfuerzos del Grupo para volverse más eficiente y flexible.

Poder para Generar Ganancias

El Grupo genera un poder adquisitivo sólido y flexible a partir de su franquicia perfectamente establecida con su mezcla diversificada de negocios, a pesar de las irregularidades en la CIB. El entorno actual ha demostrado la elasticidad de este poder para generar ganancias, ya que SG ha tenido que enfrentarse con depreciaciones, costos crediticios elevados fuera de Francia y otros impactos de este entorno adverso extendido. A pesar de un entorno todavía difícil y un año enfocado en el desapalancamiento durante el 2012, los ingresos subyacentes netos del Grupo fueron relativamente estables en comparación con el 2011, después de ajustar la reevaluación del Grupo de su propia deuda. Desafiado por las turbulencias en la economía global, costos de financiamiento más altos, necesidades de liquidez más grandes y costos elevados de los créditos, el Grupo logró cambios estructurales a pesar de todo, manteniendo al mismo tiempo un nivel de ganancias satisfactorio.

Anexo 3: Ingresos Netos de SG por Línea de Negocios (El total incluye al C/C)
Millones de EUR, 2007-2012



Fuente: Reportes de la Compañía

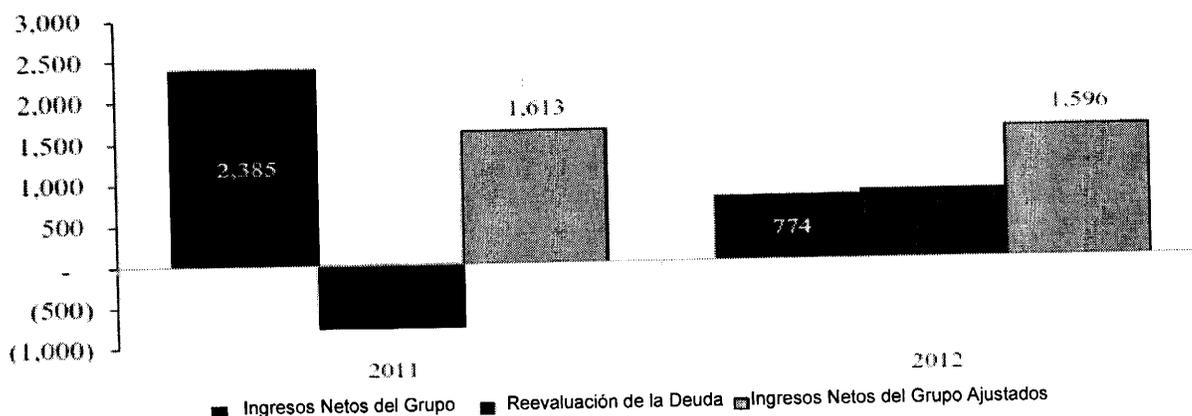
Los resultados para el 2012 muestran los beneficios de la diversidad geográfica y de los negocios de la franquicia de SG, que DBRS considera como un contribuyente importante para la generación de ganancias positivas del Grupo. El Grupo generó ingresos netos de EUR 0.8 mil millones en el 2012, por debajo de EUR 2.4 mil millones en el 2011 (Consultar el Anexo 3). Sin embargo, estas cifras necesitan ajustarse para tomar en cuenta la volatilidad generada por el cálculo de los pasivos financieros propios del Grupo. Al ajustar la reevaluación de la deuda del Grupo únicamente, los ingresos netos del Grupo fueron de EUR 1.6 mil millones en el 2012, en gran medida sin cambios en comparación con el 2011 (Consultar el Anexo 4).



Société Générale S.A.

Fecha del Reporte:
26 Julio 2013

Anexo 4: Participación del Grupo en los Ingresos Netos Ajustados de SG
Millones de EUR, 2011-2012



Fuente: Reportes de la Compañía

La distribución de los ingresos netos con el tiempo ilustra la contribución de los negocios del Grupo que dan soporte a la elasticidad de sus ganancias. Reflejando los desafíos enfrentados por el Grupo, una serie de gastos puntuales han afectado los resultados netos del Grupo en los últimos años. Excluyendo las partidas excepcionales de cada año, los ingresos netos subyacentes del Grupo fueron de EUR 3.4 mil millones en el 2012, un aumento en comparación con EUR 3.2 mil millones en el 2011.

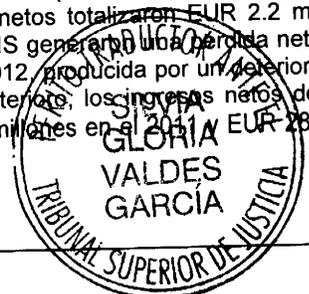
Sin embargo, el impacto negativo total resultante de las partidas excepcionales fue de EUR -2.8 mil millones aproximadamente en el 2012 en comparación con EUR -1.7 mil millones en el 2011. Las partidas excepcionales en el 2012 incluyeron la reevaluación negativa de EUR 822 millones de los pasivos financieros propios del Grupo, costos excepcionales de EUR 338 millones resultantes del desapalancamiento en la CIB principal, EUR 416 millones para los bienes existentes de CIB, pérdidas por EUR 560 millones provenientes de pérdidas por deterioro y de capital en SFSI, GIMS y C/C, provisiones de EUR 300 millones por disputas registradas en el Centro Corporativo. El reembolso de la deuda Tier 2 produjo una contribución positiva para los ingresos netos de EUR 195 millones para el 2012.

En contraste, a lo largo del difícil entorno de años recientes, las Redes Francesas han logrado una contribución continua y creciente para el total de los ingresos netos del Grupo, elevándose de EUR 1.0 mil millones en el 2009 a EUR 1.3 mil millones en el 2012.

Dentro de la IRB, a pesar de que Grecia ya no representa un obstáculo, otras regiones se han debilitado. Rumania generó pérdidas en el 2012, después de haber registrado utilidades durante los últimos 10 años. La República Checa, África Subsahariana, los Territorios Franceses y otros han sido más flexibles. Rusia comenzó a beneficiarse por los esfuerzos de racionalización y registró utilidades en el 4T12. Sin embargo, con una inflación alta, márgenes diferenciales bajos y un entorno político incierto, es probable que la operación en la región continúe siendo desafiante. Recientemente, SG vendió su subsidiaria egipcia de manera oportuna. En opinión de DBRS, los mercados emergentes continúan siendo un componente importante en la estrategia de SG y DBRS considera su presencia perfectamente diversificada a través de varias regiones como un mejoramiento de la flexibilidad en las ganancias con el tiempo.

El desapalancamiento de la CIB de SG es específico del 2012. CIB produjo resultados mejorados en el 1T13, indicando una recuperación a partir del nivel reducido de ingresos en el 4T11, cuando el Grupo sufrió por la turbulencia en los mercados y comenzó a ajustar el perfil de su CIB para entregar un desempeño más estable. Los ingresos totales de la CIB en el 2012 fueron de EUR 6.2 mil millones, un aumento del 3.5% en comparación con EUR 6 mil millones en el 2011. El Grupo anticipa pérdidas mínimas provenientes de los bienes existentes en el 2013, con un pronóstico de EUR 50 millones por trimestre para el 2013.

El segmento de la Banca Privada, Administración y Servicios de Inversión Global (PB, GIMS) realiza una contribución más pequeña a los ingresos netos. A pesar de que sus ingresos netos totalizaron EUR 2.2 mil millones en el 2012, relativamente estables en comparación con el 2011, PB, GIMS generó una pérdida neta de EUR -293 millones en la participación del Grupo de los ingresos netos en el 2012, producida por un deterioro del crédito mercantil de EUR 580 millones en el año 2012. Excluyendo este deterioro, los ingresos netos del Grupo totalizaron EUR 287 millones, un aumento en comparación con EUR 171 millones en el 2011.



**Société
Générale S.A.**

**Fecha del
Reporte:**
26 Julio 2013

millones en el 2010 gracias a un buen desempeño en el Manejo de Activos (AM, *por sus siglas en inglés*). Los ingresos netos del Grupo por el Manejo de Activos fueron de EUR 142 millones en el 2012 antes de EUR 200 millones por deterioros en el crédito mercantil, que se compara con EUR 99 millones en el 2011. Los SFSI generaron en total 14% y PB, GIMS generaron 9% de los ingresos netos del Grupo en el 2012 (el total excluye el C/C). Estas contribuciones de los segmentos fueron estables desde el 2011.

El C/C registró ingresos negativos de EUR 1,832 millones en el 2012, reflejando en parte la reevaluación negativa de los pasivos financieros propios del grupo de EUR 1,255 millones para el año a nivel de los ingresos, pero también los costos de los gravámenes bancarios sistémicos, así como las pérdidas relacionadas con las ventas de Geniki y TCW.

Gastos y Eficiencia

En opinión de DBRS, el enfoque actual del Grupo en la reducción de costos estratégica es un conductor clave para mejorar la rentabilidad de SG. Dada la importancia de una eficiencia mejorada para reforzar las ganancias en una época de crecimiento más lento de los ingresos, DBRS ve positivamente el plan anunciado del Grupo para reducir su porcentaje de eficiencia, en particular en sus redes de banca minorista.

Después de las reducciones en costos de EUR 500 millones en el 2012 (sobre todo en la CIB), SG tiene previsto EUR 900 millones adicionales en reducciones de costos para el 2015, la mayor parte de las cuales deben llevarse a cabo en las Redes Francesas. Esto representará finalmente alrededor del 9% de la base de costos actual de SG. El Grupo continúa logrando avances con sus proyectos de transformación, incluyendo la consolidación de sistemas de tecnología en Francia y en el extranjero, y mejoras en los procesos de manejo de riesgos. SG también se encuentra en el proceso de poner en práctica la reorganización de sus oficinas principales, así como la participación en la creación de empresas de coinversión para compartir costos. Para lograr la reducción de costos anual de EUR 900 millones, SG espera incurrir un costo excepcional de aproximadamente EUR 600 millones.

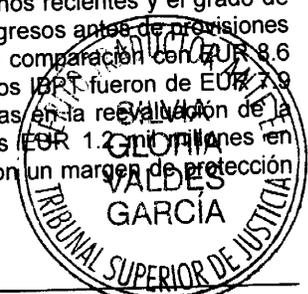
SG prevé un nivel del 60% en las Redes Francesas en los años venideros, lo cual sería una mejora significativa con respecto a su nivel actual. Este porcentaje varía de manera considerable a través de los segmentos de negocios, lo cual refleja su mezcla de actividades. Con una proporción más alta de ingresos provenientes de operaciones crediticias, los SFSI tienen la relación de costo-ingreso más baja en 52.9%, y GIMS tiene el porcentaje más alto con 88.2% reflejando sus actividades con mayores gastos, pero menor riesgo. Sin embargo, SG está buscando reducir los costos a través de sus segmentos de negocios. En general, indicando el avance realizado, la relación de costos con ingresos del Grupo se redujo a 67.5% en el 2012 en comparación con 69.6% en el 2011, excluyendo la reevaluación positiva de los pasivos financieros propios. Esta mejora fue impulsada principalmente por el segmento de CIB (consultar el Anexo 5), lo que refleja los esfuerzos en la reducción de costos puesta en práctica a lo largo del año y el mejoramiento de los ingresos. Excluyendo el descuento neto en préstamos vendidos, la relación de costos con ingresos de las actividades principales de CIB permaneció en 59.2% en el 2012.

Anexo 5: Relación de costos con ingresos por división	2012	2011	2010	2009
Redes Francesas	64.5 %	64.3 %	64.9 %	65.8 %
IRB	62.2 %	59.6 %	56.2 %	56.5 %
CIB incluyendo bienes existentes	67.7 %	79.4 %	60.1%	56.6 %
CIB excluyendo bienes existentes	63.7 %	72.3 %	59.7 %	40.0 %
GIMS	88.2 %	90.7 %	88.2 %	87.9 %
SFSI	52.9 %	53.6 %	52.0 %	56.1 %
Grupo	67.5 %	69.6 %	63.7 %	72.6 %

Fuente: Reportes de la Compañía. Nota: La relación C/I excluye la reevaluación de la deuda propia del Grupo

Capacidad para Absorber los Costos Crediticios

DBRS considera que SG tiene el poder adquisitivo para absorber costos crediticios considerables, de acuerdo con lo indicado por su capacidad para enfrentarse a costos crediticios elevados en años recientes y el grado de flexibilidad en sus ganancias subyacentes. SG generó ingresos operativos brutos, o ingresos antes de provisiones e impuestos (IBPT, *por sus siglas en inglés*), de EUR 6.7 mil millones en el 2012, en comparación con EUR 8.6 mil millones en el 2011. Excluyendo la reevaluación del Grupo de su deuda propia, los IBPT fueron de EUR 7.9 mil millones en el 2012 (excluyendo los EUR 1.3 mil millones negativos en ganancias en la reevaluación de la deuda propia del Grupo), contra EUR 7.4 mil millones en el 2011 (excluyendo los EUR 1.2 mil millones en ganancias en la reevaluación de la deuda propia del Grupo). Este nivel dejó a SG con un margen de protección



**Société
Générale S.A.**

**Fecha del
Reporte:**
26 Julio 2013

satisfactorio, ya que los deterioros de EUR 3.9 mil millones absorbieron el 50% de las ganancias por la reevaluación de deudas ex-IBPT en el 2012 y los deterioros de EUR 4.3 mil millones absorbieron el 58% de las ganancias por la reevaluación de deudas ex-IBPT en el 2011 (Consultar el Anexo 6). Esto indica que SG tiene la capacidad de enfrentarse con un incremento en los costos crediticios.

Anexo 6: Capacidad de las Ganancias de Absorber el Costo del Riesgo (Datos Ajustados para la Reevaluación de la Deuda Propia del Grupo)

Millones de EUR	2012	2011	2010
Ingresos Bancarios Netos del Grupo	23,110	25,636	26,418
IBPT del Grupo	6,672	8,600	9,873
Costo del Riesgo del Grupo	(3,935)	(4,330)	(4,160)
Ingresos Bancarios Netos del Grupo Ajustados	24,365	24,459	25,991
IBPT del Grupo Ajustados	7,927	7,423	9,446
Costo del Riesgo / IBP	59.0 %	50.0 %	42 %
Costo del Riesgo / IBP Ajustado	50.0 %	58.0 %	44 %

Fuente: Reportes de la Compañía

Redes Francesas (FN) – Nivel Consistente de Actividad a Pesar del Debilitamiento en las PYMES

DBRS considera que las Redes Francesas ofrecen un respaldo importante para las ganancias de SG que se beneficiarían con la motivación de SG por mejorar su eficiencia. Las Redes Francesas han sido el principal contribuyente para las utilidades en los próximos dos años. Como reflejo de la salud de la franquicia de las Redes Francesas, los niveles de actividad continuaron siendo consistentes y la solidez en la banca minorista es evidente con el crecimiento en los préstamos y depósitos en particular en el 2012. Contra un trasfondo de una economía en desaceleración, los niveles de actividades fueron flexibles, mostrando solidez con el crecimiento en los préstamos y depósitos: los préstamos tuvieron un aumento de 3.2% interanualmente a EUR 176 mil millones y los depósitos un aumento de 5.4% interanualmente a EUR 142 mil millones. Al mismo tiempo, SG redujo además su relación de préstamos con depósitos en las Redes Francesas a 117% durante el 1T13, una reducción en comparación con el 124% a finales de 2012 y 141% a finales de 2009.

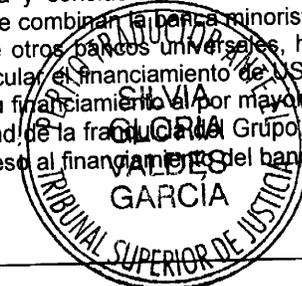
Las Redes Francesas continuaron generando ingresos consistentes, superiores a EUR 2 mil millones por trimestre en el 2012. Las operaciones minoristas de SG en Francia tienen un Margen por Intereses Neto (NIM, *por sus siglas en inglés*) relativamente alto, a pesar de estar ahora más regulado, con 2.34% en el 2012, una reducción del 2.42% en comparación con el 2011. El NIM había sido relativamente estable en el 2011. Al mismo tiempo, el nivel relativamente bajo del costo del riesgo permite que esta división retenga una porción más alta de ingresos en las utilidades netas. El costo del riesgo de las Redes Francesas en relación con los IBPT fue por lo general inferior al 30% en el 2012 igual que en el 2011. Sin embargo, el último trimestre de 2012 indicó signos de deterioro, provenientes principalmente de las PYMES. En el 4T12, la tendencia subió, llevando este porcentaje al 44% en comparación con el 34% en el 4T11 (Consultar el Anexo 6).

Banca Corporativa y de Inversión (CIB) - el Desapalancamiento Quedó Atrás

DBRS considera que la mejor alineación de los gastos con los ingresos y las operaciones más eficientes representan un motor importante para el desempeño mejorado, a medida que los negocios de los mercados de capital enfrentan un crecimiento más lento en los ingresos. SG se ha enfocado recientemente en mejorar el perfil de la CIB y ofrecer un desempeño más estable, lo que DBRS considera positivo. Como reflejo de cierto éxito, los ingresos operativos brutos de la CIB ascendieron un 62.3% a EUR 2.0 mil millones en el 2012 a pesar del desapalancamiento, respaldado por la solidez en los ingresos fijos, divisas y materias primas. Impulsados por ingresos más altos, los resultados netos tuvieron un aumento de 65.8% a EUR 1.1 mil millones en el 2012 en comparación con EUR 0.6 mil millones en el 2011. Al mismo tiempo, el Grupo redujo su base de costos, que compensó de cierta forma la provisión de fondos más alta en el 2012.

Financiamiento y Liquidez

El perfil de financiamiento de SG combina una base de depósitos diversificada y considerable con un uso significativo de financiamiento al por mayor que es típico de bancos universales que combinan la banca minorista con negocios de banca corporativa y de inversión significativos. SG, al igual que otros bancos universales, ha emprendido medidas para reducir su uso de financiamiento al por mayor, en particular el financiamiento de USD cuando esta fuente estuvo bajo presión en el 2011, y mejorar la alineación entre su financiamiento al por mayor y las características de sus necesidades de financiamiento. La solidez y adaptabilidad de la franquicia del Grupo, e han permitido enfrentarse con la presión de su financiamiento, ayudado por el acceso al financiamiento del bando



**Société
Générale S.A.**

**Fecha del
Reporte:**
26 Julio 2013

central. En general, SG enfrentó con éxito los mercados de financiamiento anormalmente difíciles generando su liquidez y volviendo a ganar la confianza de los inversionistas.

Financiamiento de Depósitos

La sólida franquicia bancaria de SG ofrece una fuente importante de financiamiento estable a través de los depósitos de sus clientes, que proporcionan aproximadamente el 47% de su balance general financiado de EUR 652 mil millones, excluyendo el patrimonio, al final del año 2012. Después de contabilizar las reclasificaciones, los depósitos de clientes fueron de EUR 311 mil millones, un aumento en comparación con EUR 295 mil millones pro-forma en 2011.

Como reflejo de la solidez de SG en su mercado interno, las Redes Francesas aumentaron sus depósitos un 5.4% interanualmente a EUR 142 mil millones, mientras que se redujo la relación de préstamos con depósitos de las Redes Francesas a 117% durante el 1T13, en comparación con 124% al final del año 2012 y 141% al final del año 2009. Esto representa una buena comparación con sus pares europeos.

Financiamiento Mayorista

DBRS considera positivo que SG haya mejorado la posición de su liquidez con un exceso considerable de financiamiento estable y un máximo de financiamiento a corto plazo del 20% de su balance general. El Grupo está cumpliendo con los requisitos reglamentarios inminentes a corto plazo con una proporción LCR superior al 100% durante el 1T13. De manera adecuada, SG ha puesto más énfasis en la alineación de su perfil de financiamiento, financiando los activos y utilizando incentivos para impulsar más un uso eficiente del balance general y liquidez del Grupo a través de sus unidades de negocios.

La brecha entre los préstamos y depósitos de clientes ha sido manejada a la baja a través del crecimiento de los depósitos y la reducción de préstamos, así como la contracción del balance general para reducir sus necesidades de financiamiento, en particular las necesidades de USD. Aun cuando el financiamiento del Grupo es cada vez más diversificado en términos de instrumentos, divisas, tipo y geografía de inversionistas, la capacidad de SG de acceder al financiamiento mayorista sigue estando sujeta al apetito de los inversionistas. Al 10 de junio de 2013, se completaron EUR 17.1 mil millones del programa de financiamiento a largo plazo de SG de EUR 18 mil millones a EUR 20 mil millones, esto excluyendo la titularización. La estrategia del Grupo es diversificar incluso con un costo pequeño. Las emisiones del 2013 incluyeron colocaciones privadas por EUR 8.9 mil millones, pero también EUR 1.3 mil millones de financiamiento garantizado (SG SFH, programa de bonos cubiertos franceses). Se recaudaron EUR 1.2 mil millones a través de la titularización (GEFA en Alemania).

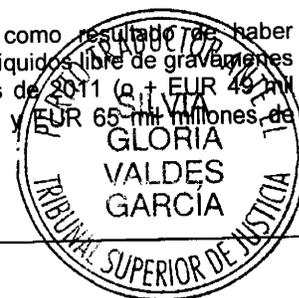
El Grupo ha estado trabajando para reducir su flexibilidad en el financiamiento mayorista a corto plazo. Para finales de 2012, el Grupo contaba con EUR 66 mil millones de financiamiento no garantizado a corto plazo y EUR 65 mil millones de depósitos interbancarios, que estaban cubriendo el 101% de las necesidades a corto plazo, un nivel bastante mejorado en comparación con la cobertura del 73% de las necesidades a corto plazo para finales de 2011. El Grupo también utiliza fuentes de financiamiento garantizadas, como por ejemplo recompras y préstamos/empréstitos de valores, que son de índole típicamente a corto plazo, para financiar activos relativamente líquidos como por ejemplo en sus negocios de comercialización. Al final del 2012, el Grupo contaba con EUR 200 mil millones de financiamiento de recompras y financiamiento a partir de préstamos/empréstitos de valores en comparación con EUR 173 mil millones un año antes.

Además de su mayor enfoque en el crecimiento de depósitos, la reducción de SG de sus necesidades mayoristas de financiamiento se logró por medio de una combinación de enajenaciones de activos y la reducción de ciertos negocios de financiación. Dentro de sus negocios de mercados de capital, la dependencia sustancial del Grupo al financiamiento a corto plazo está alineada por lo general con su mezcla de activos en gran medida líquidos. Con el Grupo más enfocado en el avance del flujo comercial, que mueve los activos dentro y fuera del balance general, estos negocios enfrentan menos riesgo de tener que financiar activos que quedan detenidos en el balance general por un período de tiempo extendido, reduciendo el potencial de tensión en la liquidez en el balance general.

Una presión en el balance general de SG que ha sido reducida de manera significativa es la financiación para los bienes existentes. Esto produjo una disminución a EUR 8.8 mil millones al final de 2012 en comparación con EUR 17.4 mil millones al final de 2011, o solamente 0.70% del total de activos al 31 de diciembre de 2012.

Contingencia de Liquidez

El Grupo ha reforzado el perfil de su liquidez durante los últimos dos años como resultado de haber experimentado una presión considerable. Actualmente posee una reserva de activos líquidos libre de gravámenes de EUR 133 mil millones al final del año 2012, un aumento del 58% desde finales de 2011 (o + EUR 49 mil millones). Esto incluye EUR 68 mil millones de activos elegibles del banco central y EUR 65 mil millones de



**Société
Générale S.A.**

**Fecha del
Reporte:
26 Julio 2013**

depósitos del banco central disponibles netos. Además, SG contaba con EUR 25 mil millones de activos en la cartera de negociación que podían venderse en 15 a 30 días, a pesar de que esta liquidez no está disponible inmediatamente. La Operación de Financiación a Plazo Más Largo (LTRO, *por sus siglas en inglés*) fue considerada como una red de seguridad. El Grupo ha iniciado su reembolso a medida que ha disminuido la presión de la liquidez.

A pesar de que estos recursos son manejables, SG tiene un financiamiento considerable que vence en el 2013. Al final del año 2012, el Grupo tenía un financiamiento no garantizado a corto plazo de EUR 66 mil millones y depósitos interbancarios de EUR 65 mil millones más vencimientos de financiamiento a largo plazo en el 2013 de aproximadamente EUR 23 mil millones. Juntas, estas necesidades de financiamiento de EUR 154 mil millones indican el potencial de opciones de compra significativas en los recursos de liquidez de SG en el caso de que enfrente restricciones en su acceso a los mercados mayoristas no garantizados.

Además, el Grupo podría enfrentar una dificultad creciente en trasladar su financiamiento de recompra considerable, sin embargo DBRS reconoce que las recompras están relativamente bien equilibradas entre los activos y pasivos. En general, el Grupo tendría un monto considerable de pasivos a corto plazo para refinanciar en caso de un entorno alterado con acceso limitado al mercado. DBRS considera importante el reforzamiento continuo de los recursos de liquidez y la alineación del financiamiento con los activos que están siendo financiados, ya que un ambiente tan extremo, a pesar de ser improbable, podría dar como resultado una restricción en las operaciones crediticias y una reducción en la actividad, lo que podría impactar la franquicia y las ganancias de SG.

Perfil de Riesgos

En general, el Grupo tiene una cartera de exposiciones ampliamente diversificada, cuyo perfil de riesgo DBRS considera que se beneficia del bajo riesgo y la mayor estabilidad de sus negocios en su mercado interno, así como en otros países europeos desarrollados, compensado, en cierto grado, por elementos de mayor riesgo en la IRB y la volatilidad en los ingresos de sus mercados de capital. En un entorno muy desafiante con una divergencia periférica cada vez más amplia y la turbulencia en los mercados financieros, DBRS considera positiva la respuesta dirigida del Grupo hacia la adaptación de su modelo comercial a un entorno más riguroso logrando avances en el esclarecimiento de sus bienes existentes, sin embargo, todavía considera que SG enfrenta un riesgo creciente de deterioro en ciertas áreas de exposición (los mercados políticamente desafiantes de Rumania y Rusia). 2012 fue un año de transición para SG con una redefinición de ciertas áreas de su perfil de riesgos. Al mismo tiempo, hubo ciertas áreas de mejora en el entorno a medida que avanza el proyecto para una unión bancaria europea, se llevó a cabo una reforma del sistema bancario más ligera en Francia, y se aprobaron leyes de empleo más flexible en Francia, a pesar de que se redujo la aversión por el riesgo derivada de temores de que el Grupo podría enfrentar problemas de liquidez, de acuerdo con lo comprobado por los costos de refinanciación reducidos.

Perfil de Bajo Riesgo con Componentes de Mayor Riesgo

Las exposiciones al riesgo del Grupo son generadas principalmente por el crédito, sin embargo SG también está expuesto al riesgo operativo y del mercado de materiales, tal como se ha evidenciado en los últimos años. La distribución de activos ponderados por el riesgo (RWA, *por sus siglas en inglés*) reglamentarios ofrece un indicador de la combinación de estos riesgos y sus tendencias. Bajo Basilea 2.5, el riesgo crediticio, con EUR 254.1 mil millones de RWA, representó la mayor parte de los EUR 324.1 mil millones de SG en RWA al final del año 2012. El riesgo operativo fue de EUR 41.3 mil millones, principalmente en la CIB (EUR 23.5 mil millones). El riesgo del mercado fue de EUR 28.6 mil millones, una baja en comparación con EUR 32.5 mil millones en el 2011, también principalmente en la CIB (EUR 26.2 mil millones, una reducción en comparación con EUR 31.5 mil millones en el 2011).

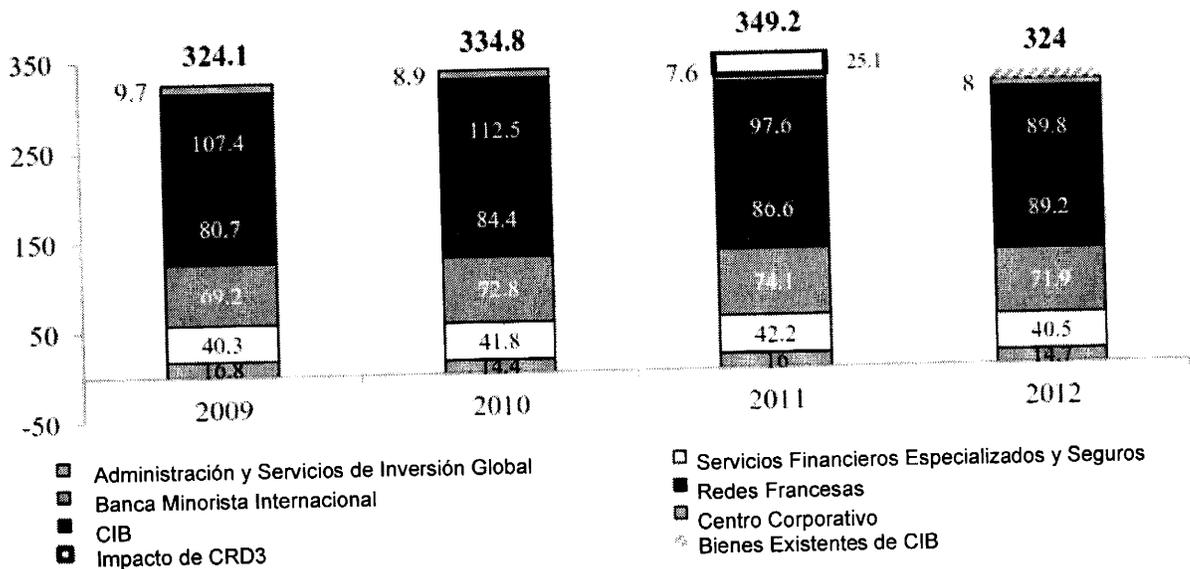
El total de activos ponderados por el riesgo tuvieron una disminución de 25.1 mil millones para quedar en EUR 324.1 mil millones al final de 2012, lo que indica que la reducción en los bienes existentes y el desapalancamiento están teniendo un impacto (consultar el Anexo 7).



Société
Générale S.A.

Fecha del
Reporte:
26 Julio 2013

Anexo 7: Activos Ponderados por Riesgo por Línea de Negocios
Millones de EUR, 2009-2010 (Basilea 2) - 2011-2012 (Basilea 2.5)



Fuente: Reportes de la Compañía

El perfil de riesgo generalmente bajo del Grupo con sus elementos de riesgo más altos es evidente en la distribución geográfica de sus exposiciones. En el 4T12, las exposiciones al incumplimiento (EAD, *por sus siglas en inglés*) dentro y fuera del balance general de SG para corporativos y personas físicas fueron de EUR 685 mil millones, de los cuales EUR 543 mil millones estuvieron dentro del balance general. La mayoría de esta exposición en el balance general está en Francia (48%) y en Europa Occidental y Oriental dentro de la Unión Europea (20%), siendo menor en América del Norte (9%). La exposición en otros lados es relativamente menor, incluyendo Europa Central y Oriental fuera de la Unión Europea (5%), África y Medio Oriente (5%), Asia-Pacífico (4%), y América Latina y El Caribe (2%). Los préstamos de exposición corporativa representan una parte significativa del total de exposiciones de SG con EUR 267 mil millones en exposiciones al incumplimiento distribuidas ampliamente a través de las industrias. De este total, el proceso de calificaciones internas de SG cubre corporativos con exposiciones que totalizan EUR 207 mil millones. Estas calificaciones internas muestran un componente de riesgo significativamente más bajo que la inversión. DBRS percibe que existe más riesgo en el 37% restante corporativa calificada con grado apta para la inversión, a pesar de que este riesgo es con frecuencia mitigado de diferentes maneras, como por ejemplo el uso de un colateral o garantías. SG también maneja diferentes aspectos de su riesgo de crédito a través de derivados de crédito. En general, el desempeño del crédito en las actividades principales de la CIB sigue siendo bueno con un costo neto del riesgo de 31 puntos básicos en el 2012.

La exposición minorista es más pequeña, pero sigue siendo considerable con EUR 184 mil millones en exposiciones al incumplimiento, de las cuales EUR 94.6 mil millones se encuentran en hipotecas residenciales de riesgo relativamente bajo ó 51.4% de ventas minoristas totales y 14.2% de la cartera total. Aproximadamente el 25% de las ventas minoristas totales se encuentran expuestas a las PYMEs, que por lo general tienen un costo de riesgo más alto que las hipotecas, lo cual ha sido evidente en su deterioro reciente.

Riesgo Crediticio Bajo Control

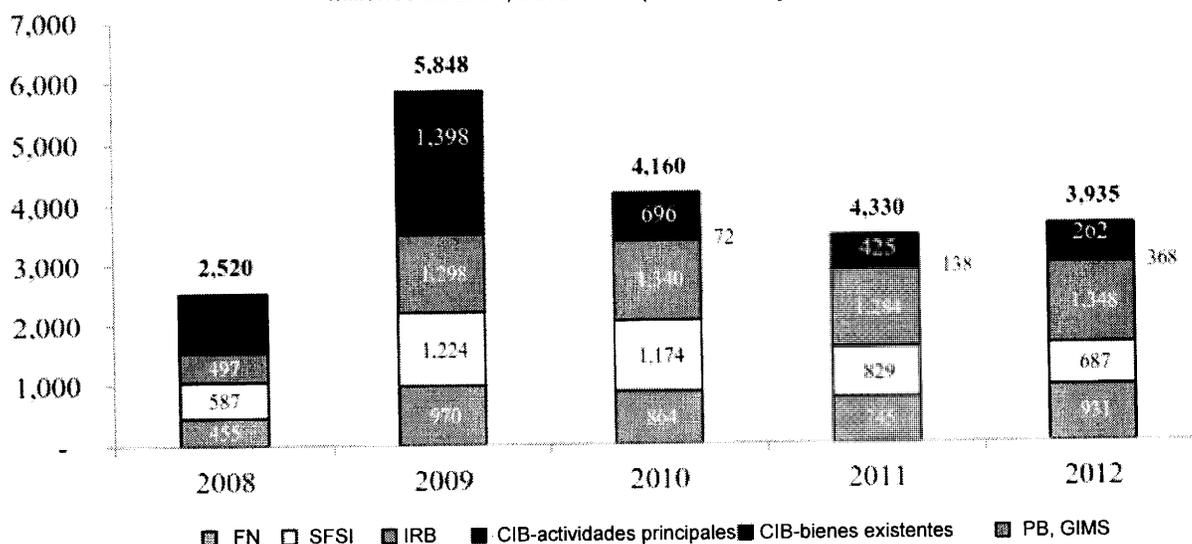
A pesar de que fueron evidentes las tendencias positivas en el costo del riesgo a lo largo del 2011 y en la mayor parte del año 2012 para las Redes Francesas así como para los SFSI, se presentaron signos de deterioro en el 4T12 en las Redes Francesas que ilustraron el debilitamiento en corporativos medianos (de acuerdo con lo esperado). Las PYMEs que son parte de las Redes Francesas habían estado experimentando más dificultades desde finales del 2011. Por el contrario, el costo del riesgo en los corporativos dentro de la CIB fue bajo en el 2012 (31 puntos básicos). En la IRB, el deterioro del costo del riesgo es claro y generado por Rumanía que representa la mayor parte de la provisión de fondos en la IRB.



Société Générale S.A.

Fecha del Reporte:
26 Julio 2013

Anexo 8: Provisión de Fondos por Línea de Negocios
Millones de EUR, 2008-2012 (El total incluye el C/C)



Fuente: Reportes de la Compañía

Los préstamos dudosos se redujeron a 4.3% al final de 2012 (ayudado por la salida de Geniki desde el 3T12) con un porcentaje de cobertura del 71%, en comparación con 4.6% al final de 2011 y un porcentaje de cobertura de 69%. Mientras que, en opinión de DBRS, el Grupo enfrenta una debilidad económica e incertidumbre política en Europa Central y Oriental, Rusia y África del Norte a través de su red minorista internacional, el Grupo está manteniendo el costo del riesgo bajo control.

DBRS refiere que después de un incremento agudo en los costos crediticios en el 2009, el Grupo experimentó un mejoramiento en las tendencias de la calidad de los créditos, en particular a medida que reducía sus bienes existentes en la CIB. Las provisiones por pérdidas de préstamos se redujeron a EUR 3.9 mil millones en el 2012, a pesar de que este nivel permanece mucho más alto que el nivel de 2008 de EUR 2.5 mil millones. A pesar de que la IRB es un área bajo tensión, hubo evidencia de signos de una ligera mejoría en el costo del riesgo trimestral por negocios.

Bienes Existentes

En la reducción de su riesgo, la cartera de bienes existentes representó una de las partidas principales. En los últimos dos años, la CIB ha acelerado la reducción de la exposición de sus bienes existentes, y la cartera existente llegó a ser mucho menos considerable. La caída en la CIB derivada de los bienes existentes tiene menores consecuencias con una pérdida neta de EUR 416 millones en el 2012. Estos activos se redujeron a EUR 8.8 mil millones en comparación con un nivel alto de EUR 32.8 mil millones al final del año 2010 (aproximadamente EUR 40 mil millones en el 2008). En la actualidad, abarcan aproximadamente 0.7% de los activos de SG, y 61.4% están denominados en USD al mes de diciembre de 2012. De la cartera de EUR 8.8 mil millones, SG ha identificado EUR 5.7 mil millones como activos monetarios suficientes, mientras que EUR 3.1 mil millones de activos son activos no aptos para la inversión. Éstos últimos incluyen RMBS de los Estados Unidos y CDOS de RMBS de los Estados Unidos (una reducción de 41.4% a EUR 1.7 mil millones para finales de 2012).

Exposiciones de Riesgo para Países de la Unión Europea Periféricos

Al ajustarse al entorno en deterioro, el Grupo redujo de manera significativa sus exposiciones soberanas a economías europeas bajo tensión. Su exposición soberana a GIIPS (Grecia, Italia, Irlanda, Portugal y España) en el libro bancario se redujo a EUR 1.8 mil millones en el 1T13, en comparación con EUR 2.3 mil millones en el 4T12 y EUR 6.6 mil millones al final del 2010, con una exposición de EUR 1.2 mil millones en Italia y EUR 0.6 mil millones en España. La exposición del Grupo al riesgo no soberano de países de la Unión Europea periféricos está sobre todo en Italia con EUR 6.4 mil millones para Corporativos y EUR 4.8 mil millones para Venta Minorista, y España con EUR 6.9 mil millones para Corporativos y una exposición muy limitada para Venta Minorista.

Manejo de Riesgos

Con la experiencia obtenida por la turbulencia del mercado y las actividades del mercado de valores y no autorizadas en el 2008, la dirección de SG ha renovado de manera adecuada la organización del manejo de riesgos del Grupo, así como su filosofía y apetito de riesgo general. El control de riesgos del Grupo ha sido mejorado, en



**Société
Générale S.A.**

**Fecha del
Reporte:**
26 Julio 2013

particular el control de riesgos operativos. SG está enfocado en la rentabilidad ajustada de acuerdo con el riesgo y en garantizar la sustentabilidad del Grupo como objetivos clave en sus procesos del manejo de riesgos. Al tomar un riesgo, la dirección analiza el riesgo contra la recompensa, la sensibilidad de las ganancias a los ciclos económicos, los riesgos soberanos y macroeconómicos (en particular en los mercados emergentes) y la diversificación de los flujos de ganancias. DBRS anticipa que los procesos de manejo de riesgos renovados y el desapalancamiento de la CIB pueden reducir la volatilidad en los resultados. DBRS considera el esfuerzo de SG de este desempeño mejorado como una demostración importante de su éxito con esta renovación, que mejoraría su perfil de riesgos y proporcionaría un soporte agregado para la solidez intrínseca de SG.

Al reportar directamente a la gerencia ejecutiva, la División de Riesgos supervisa el riesgo crediticio, del mercado y operativo. SG ha realizado cambios estructurales para mejorar las comunicaciones a través de su organización de riesgos, reforzando al mismo tiempo la independencia del manejo de riesgos como una función separada de los negocios.

Riesgo del Mercado

SG ha reducido su apetito de riesgo en términos de riesgo del mercado. Al controlar el riesgo del mercado, una herramienta clave es un modelo de valor en riesgo (VaR, *por sus siglas en inglés*) de un día del 99%, utilizando un período retroactivo de un año, que ha sido verificado por los organismos reguladores franceses para calcular los requerimientos del capital con riesgo del mercado. En el 4T12, el VaR comercial fue de EUR 30 millones, estable desde el 4T11 y con una reducción del 29% en comparación con EUR 42 millones en el 4T10. El Grupo también utiliza un "enfoque decenal" para la prueba de estrés ya que verifica la pérdida potencial en base a las fluctuaciones más grandes del mercado durante un período de diez años, mantiene los límites alrededor de las sensibilidades, exposiciones nominales y períodos de tenencia para controlar los riesgos sólo parcialmente detectados por los modelos VaR o las pruebas de estrés.

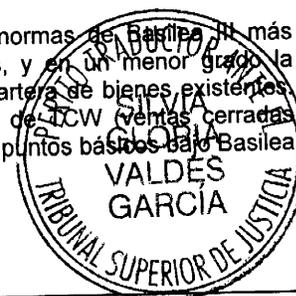
Capitalización: Estructura y Conveniencia

El Grupo continúa de manera adecuada reforzando su posición del capital. En relación con sus pares de la banca universal europea más grandes, SG no es líder, pero está logrando avances de acuerdo con lo ilustrado por el incremento de 20 puntos básicos logrado cada trimestre en Core Tier (Basilea 2.5) durante los últimos dos años. El Grupo pudo elevar el patrimonio en el 2009, pero las mejoras recientes a la capitalización provienen principalmente de la retención de ganancias, enajenaciones y desapalancamiento. El Grupo redujo los activos ponderados por el riesgo en el 2012 en comparación con el 2011 bajo el método de Basilea 2.5, llevándolos de nuevo al nivel del 2009 que fue calculado bajo Basilea 2. Dada la dificultad de incrementar el capital patrimonial, DBRS considera que ha sido fundamental el redimensionamiento y reestructuración exitosa del Grupo sin impacto limitado en el poder adquisitivo.

SG incrementó el patrimonio de sus accionistas, incluyendo los intereses minoritarios, a EUR 54 mil millones para finales del 2012, un aumento en comparación con una base menor de EUR 31 mil millones para finales de 2007. Además de las ganancias retenidas, las contribuciones fueron el resultado de un incremento del capital de EUR 4.8 mil millones en octubre de 2009 y la recompra de deuda subordinada en noviembre de 2011. En el 2012, el Grupo incrementó su proporción Core Tier 1 de Basilea 2.5 en 170 puntos básicos a través de la generación de ganancias (77 puntos básicos), desapalancamiento (77 puntos básicos), y en un grado menor la enajenación de subsidiarias (3 puntos básicos) y otras operaciones (18 puntos básicos). Enfatizando su impulso de generar patrimonio, el Grupo no distribuyó dividendos para el 2011, y pagó 25% de los ingresos netos en dividendos (65% en dividendos flexibles [script]) para el 2012 de acuerdo con lo anunciado (excluyendo la reevaluación de los pasivos financieros propios). En el 2012, el patrimonio tangible/activos tangibles del Banco fuero de solamente 3.79%, a pesar de que estuvieron muy por encima del 2.32% en el 2007. Sin embargo, DBRS espera que existan más avances en el reforzamiento de su capitalización, incluyendo su relación de patrimonio tangible/activos tangibles.

SG está mejorando de manera constante sus porcentajes de capital reglamentarios, aumentando su proporción de Core Tier 1 a 10.7% al final del 2012, en base a Basilea 2.5 en comparación con un 9% al final del 2011. SG también ha incrementado su proporción de capital de Tier 1 a 12.5% para finales de 2012, continuando también con una tendencia al alza.

Para lograr una proporción de Core Tier 1 cercana a 9.5% para 2013 bajo las normas de Basilea III más demandantes, el objetivo de SG es beneficiarse con la generación de ganancias, y en un menor grado, la reducción adicional en sus activos ponderados por el riesgo, principalmente en la cartera de bienes existentes. Para finales del 2013, SG calcula que la enajenación de su subsidiaria egipcia y de ICW (ventas cerradas respectivamente en diciembre de 2012 y febrero de 2013) contribuirá a un total de 45 puntos básicos bajo Basilea III.



Société Générale S.A.

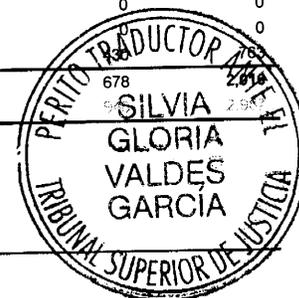
Fecha del Reporte:
26 Julio 2013

Société Générale SA	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Millones de EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Balance General	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Efectivo y depósitos con bancos centrales	67,591	43,963	14,081	14,394	13,745
Préstamos a / depósitos con instituciones de crédito	77,204	86,440	70,268	67,655	71,192
Valores Financieros*	394,802	306,951	370,121	315,493	260,544
- Cartera comercial	226,717	147,546	228,678	193,199	150,166
- Al valor justo	39,185	33,214	35,725	29,739	26,499
- Disponibles para la venta	127,714	124,738	103,836	90,433	81,707
- Mantenidos hasta el vencimiento	1,186	1,453	1,882	2,122	2,172
- Otros	0	0	0	0	0
Instrumentos derivados financieros	238,460	257,730	201,295	185,342	320,307
- Derivados de Cobertura al Valor Justo	20,336	15,996	10,538	8,123	8,557
- Derivados a Valor del Mercado	218,124	241,734	190,757	177,219	311,750
Préstamos brutos a clientes	394,832	413,605	416,306	385,521	392,349
- Provisiones para pérdidas por préstamos	15,846	16,763	15,293	12,122	9,208
Activos de seguros	NA	2,235	1,068	320	3,024
Inversiones en socios / subsidiarias	2,119	2,014	1,968	2,001	185
Activos fijos	15,539	15,158	14,288	13,631	13,595
Crédito mercantil y otros activos intangibles	6,971	8,652	8,955	8,160	8,090
Otros activos	69,024	61,387	49,015	43,306	56,180
Total de Activos	1,250,696	1,181,372	1,132,072	1,023,701	1,130,003
Total de Activos (USD)	1,626,546	1,512,541	1,512,541	1,462,726	1,570,701
Préstamos y depósitos de instituciones de crédito	124,447	112,245	80,089	92,560	121,773
Contratos de Recompra en Depósitos de Clientes	32,077	51,056	26,811	20,851	18,480
Depósitos de Clientes	305,153	289,116	310,636	279,203	264,034
- Demanda	144,048	136,061	149,494	123,173	125,997
- Tiempo y ahorros	158,762	151,283	159,787	154,595	136,101
Valores de deuda emitidos	242,991	188,982	235,740	214,878	185,760
Instrumentos derivados financieros	236,583	256,414	205,330	184,727	310,737
- Derivados de Cobertura al Valor Justo	20,483	17,017	10,142	8,122	9,833
- Otros	216,100	239,397	195,188	176,605	300,904
Pasivos de seguros	90,831	82,998	82,670	74,451	67,147
Otros pasivos	157,465	138,908	127,798	97,638	107,266
- Pasivos financieros al valor justo a través de Pérdidas/Ganancias	20,458	17,564	12,675	9,930	10,751
Deuda subordinada	7,052	10,541	12,023	12,555	13,919
Capital Híbrido	NA	NA	NA	NA	NA
Patrimonio	54,097	51,112	50,975	46,838	40,887
Total de pasivos y fondos patrimoniales	1,250,696	1,181,372	1,132,072	1,023,701	1,130,003
Estado de Resultados					
Ingresos por intereses	29,904	32,389	28,294	30,545	40,188
Gastos por intereses	18,592	20,182	16,324	18,910	32,240
Ingreso por intereses neto y comisiones de crédito	11,312	12,207	11,970	11,635	7,948
Cuotas y comisiones netas	6,977	7,179	7,485	7,812	7,415
Comercialización / Ingresos FX	1,664	4,638	3,133	181	2,022
Resultados realizados netos en valores de inversión (Disponibles para la venta)	834	306	250	1,747	83
Resultados netos de otros instrumentos financieros al valor justo	-740	-1,075	-291	-654	2,655
Ingresos netos de operaciones de seguros	NA	NA	NA	NA	NA
Resultados de socios / subsidiarias contabilizados por el patrimonio	154	94	119	15	-8
Otros ingresos operativos (incluyendo dividendos)	3,262	2,689	4,088	2,811	1,733
Total de ingresos operativos	23,463	26,038	26,754	23,547	22,595
Costos del personal	9,513	9,666	9,559	9,157	8,616
Otros costos operativos	6,000	6,449	6,052	5,679	6,040
Depreciación / amortización	926	931	930	836	852
Total de gastos operativos	16,439	17,046	16,541	15,672	15,508
Ingresos operativos antes de provisiones	7,024	8,992	10,213	7,875	7,087
Provisiones para pérdidas por préstamos**	4,112	3,748	4,377	7,650	3,392
Ingresos operativos después de provisiones	2,912	5,244	5,836	225	3,695
Deterioro en activos tangibles	-5	-12	2	94	21
Deterioro en activos intangibles	846	267	1	42	299
Otras partidas no operativas***	-529	-878	11	711	633
Ingresos antes de impuestos	1,542	4,111	5,844	800	4008
(-) Impuestos	334	1,323	1,542	-308	1235
(-) Otras partidas después de impuestos (Reportadas)	0	0	0	0	0
(+) Operaciones Descontinuadas (Reportadas)	0	0	0	0	0
(-) Interés minoritario	434	403	385	678	2616
Ingresos Netos	774	2,385	3,917	945	2,940
Ingresos Netos (USD)	965	3,033	5,134	945	2,940

*Incluye derivados cuando no está disponible el desglose.

**Las Provisiones para Pérdidas por Préstamos incluyen los deterioros en activos financieros

***Incluye Otras Provisiones



Société Générale S.A.

Fecha del Reporte:
26 Julio 2013

Société Générale SA	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Fuera del balance general y otras partidas					
Activos bajo administración	192,700	175,700	172,000	344,000	336,100
Derivados (monto notacional)	19,230,915	20,309,335	18,334,639	15,866,176	15,832,590
Activos ponderados por riesgo de BIS (RWA)	324,092	349,275	334,795	324,081	345,519
No. de empleados (final del período)	154,009	159,616	155,617	166,681	163,082
Ganancia y Gastos					
Ganancias					
Margen de intereses neto [1]	1.02 %	1.16 %	1.18 %	1.19 %	0.82 %
Rendimiento sobre activos productivos promedio	2.64 %	3.00 %	2.75 %	3.08 %	3.97 %
Costo de pasivos que devengan intereses	2.76 %	3.42 %	2.61 %	3.22 %	5.64 %
Capacidad productiva antes de provisiones (base del total de activos) [2]	0.57 %	0.77 %	0.92 %	0.73 %	0.64 %
Capacidad productiva antes de provisiones (base ponderada por riesgo) [3]	2.06 %	2.68 %	3.10 %	2.36 %	2.11 %
Ingresos por intereses neto / Activos ponderados por riesgo	3.49 %	3.49 %	3.58 %	3.59 %	2.30 %
Ingresos distintos a intereses / total de entradas	51.79 %	43.12 %	55.26 %	50.59 %	64.82 %
Capacidad productiva después de provisiones (base ponderada por riesgo)	0.85 %	1.56 %	1.77 %	0.07 %	1.10 %
Gastos					
Porcentaje de eficiencia (gastos operativos / ingresos operativos)	70.06 %	65.47 %	61.83 %	66.56 %	68.63 %
Costos integrales para entradas [4]	71.68 %	68.81 %	61.81 %	64.99 %	66.85 %
Gastos operativos por empleado	10,741	106,794	106,293	100,025	95,093
Provisión para pérdidas por préstamo / ingresos operativos antes de provisiones	58.54 %	41.68 %	42.86 %	97.14 %	47.86 %
Cobertura de provisión por ingreso por intereses neto	275.10 %	325.69 %	373.47 %	152.09 %	234.32 %
Rendimientos de Rentabilidad					
Rendimiento antes de impuestos en Tier 1 (excluyendo híbridos)	3.20 %	11.75 %	19.62 %	1.38 %	14.23 %
Rendimiento sobre el patrimonio	1.55 %	5.07 %	8.44 %	1.61 %	5.57 %
Rendimiento sobre total de activos promedio	0.06 %	0.20 %	0.35 %	0.06 %	0.18 %
Rendimiento sobre activos ponderados por riesgo promedio	0.23 %	0.71 %	1.19 %	0.20 %	0.60 %
Porcentaje de pago de dividendos [5]	0.00 %	54.81 %	4.63 %	120.59 %	25.11 %
Generación de capital interno [6]	1.51 %	2.11 %	7.98 %	-0.34 %	4.81 %
Crecimiento					
Préstamos	-4.50 %	-1.04 %	7.40 %	-2.54 %	15.33 %
Depósitos	-0.86 %	0.81 %	12.46 %	6.21 %	4.38 %
Ingresos por intereses neto	-7.33 %	1.98 %	2.88 %	46.39 %	217.67 %
Cuotas y comisiones	-2.81 %	-4.09 %	-4.19 %	5.35 %	-1.50 %
Gastos	-3.56 %	3.05 %	5.54 %	1.06 %	8.46 %
Capacidad productiva antes de provisiones	-21.89 %	-11.96 %	29.69 %	11.12 %	-9.00 %
Provisiones para pérdidas por préstamos	9.71 %	-14.37 %	-42.78 %	125.53 %	230.93 %
Ingresos netos	-67.55 %	-39.11 %	477.73 %	-66.27 %	112.25 %
Riesgos					
RWA % total de activos	25.91 %	29.57 %	29.57 %	31.66 %	30.58
Riesgos de Crédito					
Préstamos con deterioro % préstamos brutos	6.82 %	6.70 %	6.34 %	6.16 %	3.74
Provisiones para pérdidas por préstamos % préstamos con deterioro	58.84 %	60.49 %	57.91 %	51.08 %	62.77
Ingresos [7]	173.92 %	136.10 %	126.45 %	161.84 %	96.26
Préstamos con deterioro (neto de LLPs) % Patrimonio	22.58 %	23.94 %	25.33 %	27.23 %	16.69
Liquidez y Financiamiento					
Depósitos de Clientes % Financiamiento Total	44.90 %	48.12 %	48.65 %	46.60 %	45.10 %
Total de financiamiento mayorista % total financiamiento [8]	55.10 %	51.88 %	51.35 %	53.40 %	54.90 %
- Financiamiento interbancario % total	18.31 %	18.68 %	12.54 %	15.45 %	20.80 %
- Valores de deuda % financiamiento total	35.75 %	31.45 %	36.92 %	35.86 %	31.73 %
- Deuda subordinada % financiamiento total	1.04 %	1.75 %	1.88 %	2.10 %	2.38 %
Financiamiento mayorista a corto plazo % financiamiento mayorista total	33.23 %	36.00 %	24.43 %	28.93 %	37.88 %
Activos líquidos % total de activos	43.14 %	37.02 %	40.14 %	38.83 %	30.57 %
Dependencia en financiamiento mayorista a corto plazo neto [9]	-58.38 %	-43.70 %	-55.25 %	-48.71 %	-28.52 %
Dependencia en financiamiento mayorista a corto plazo neto ajustado [10]	-58.38 %	-43.70 %	-55.25 %	-48.71 %	-45.38 %
Depósitos de clientes % préstamos brutos	77.29 %	69.90 %	74.62 %	72.42 %	67.30 %
Capital [11]					
Tier 1	12.50 %	10.73 %	10.56 %	10.71 %	8.78 %
Tier 1 excluyendo todos los híbridos	10.68 %	9.03 %	8.31 %	8.29 %	6.60 %
Core Tier 1 (de acuerdo con lo reportado)	10.70 %	9.00 %	8.50 %	8.40 %	6.70 %
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	2.90 %	2.74 %	2.89 %	2.66 %	1.89 %
Capital Total	12.75 %	11.86 %	12.10 %	12.96 %	11.64 %
Ganancias retenidas % Tier 1	105.29 %	112.51 %	113.33 %	106.64 %	105.87 %

- [1] (Ingreso por intereses neto + dividendos) % activos productivos por intereses promedio.
 [2] Ingreso operativo antes de provisiones % total de activos promedio.
 [3] Ingresos operativos antes de provisiones % total de activos ponderados por riesgo promedio.
 [4] (Costos operativos y no operativos) % (ingresos operativos y no operativos).
 [5] Dividendos pagados % ingresos netos.
 [6] (Ingresos Netos - dividendos) % patrimonio de los accionistas en t-1.
 [7] Tomamos en cuenta la existencia de provisiones para pérdidas por préstamos (LLPs) en este porcentaje.
 [8] El financiamiento total excluye los depósitos corporativos.
 [9] (Financiamiento mayorista a corto plazo menos activos líquidos) % activos líquidos.
 [10] (Financiamiento mayorista a corto plazo - activos líquidos - préstamos con vencimiento en 1 año) % activos líquidos.
 [11] Los porcentajes de capital de resultados provisionales excluyen las utilidades para el año.



Société Générale S.A.
Fecha del Reporte:
 26 Julio 2013

Calificaciones

Emisor	Deuda Calificada	Calificación	Tendencia
Société Générale S.A.	Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios	AA (baja)	Negativa
Société Générale S.A.	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	Estable
Société Générale (Canadá)	Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios	AA (baja)	Negativa
Société Générale (Canadá)	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	Estable
Société Générale (Sucursal de Canadá)	Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios	AA (baja)	Negativa
Société Générale (Sucursal de Canadá)	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	Estable
Société Générale (Sucursal de New York)	Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios	AA (baja)	Negativa
Société Générale (Sucursal de New York)	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	Estable
Société Générale (Sucursal de Singapur)	Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios	AA (baja)	Negativa
Société Générale (Sucursal de Singapur)	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	Estable
Société Générale (Sucursal de Hong Kong)	Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios	AA (baja)	Negativa
Société Générale (Sucursal de Hong Kong)	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	Estable
Société Générale (Sucursal de Australia)	Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios	AA (baja)	Negativa
Société Générale (Sucursal de Australia)	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	Estable
Société Générale Acceptance NV	Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios	AA (baja)	Negativa
Société Générale Acceptance NV	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	Estable
Société Générale Option Europe	Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios	AA (baja)	Negativa
Société Générale Option Europe	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	Estable
Société Générale Issuer S.A.	Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios	AA (baja)	Negativa
Société Générale Issuer S.A.	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	Estable
Société Générale North America Inc.	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	Estable

Historial de Calificaciones

Emisor	Deuda Calificada	Actual	2012	2011	2010
Société Générale S.A.	Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios	AA (baja)	-	-	-
Société Générale S.A.	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	-	-	-
Société Générale (Canadá)	Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios	AA (baja)	-	-	-
Société Générale (Canadá)	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	R-1 (intermedia)	R-1 (intermedia)	R-1 (intermedia)
Société Générale (Sucursal de Canadá)	Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios	AA (baja)	-	-	-
Société Générale (Sucursal de Canadá)	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	R-1 (intermedia)	R-1 (intermedia)	R-1 (intermedia)
Société Générale (Sucursal de New York)	Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios	AA (baja)	-	-	-
Société Générale (Sucursal de New York)	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	-	-	-
Société Générale (Sucursal de Singapur)	Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios	AA (baja)	-	-	-
Société Générale (Sucursal de Singapur)	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	-	-	-
Société Générale (Sucursal de Hong Kong)	Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios	AA (baja)	-	-	-
Société Générale (Sucursal de Hong Kong)	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	-	-	-
Société Générale (Sucursal de Australia)	Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios	AA (baja)	-	-	-
Société Générale (Sucursal de Australia)	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	-	-	-
Société Générale Acceptance NV	Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios	AA (baja)	-	-	-
Société Générale Acceptance NV	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	-	-	-
Société Générale Option Europe	Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios	AA (baja)	-	-	-
Société Générale Option Europe	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	-	-	-
Société Générale Issuer S.A.	Deuda y Depósitos Sin Garantía Prioritarios	AA (baja)	-	-	-
Société Générale Issuer S.A.	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	-	-	-
Société Générale North America Inc.	Instrumentos a Corto Plazo	R-1 (intermedia)	-	-	-

Notas:

Todas las cifras están en Euros (EUR) a menos que se indique de otro modo.

Esta calificación es avalada por DBRS Ratings Limited para utilizarse en la Unión Europea.



Société
Générale S.A.

Fecha del
Reporte:
26 Julio 2013

Copyright © 2013, DBRS Limited, DBRS, Inc. y DBRS Ratings Limited (de manera colectiva, DBRS). Todos los derechos reservados. La información en la cual se basan las calificaciones y reportes de DBRS es obtenida por DBRS de fuentes que DBRS cree que son precisas y confiables. DBRS no audita la información que recibe en conexión con el proceso de calificación, y no verifica ni puede verificar de manera independiente esta información en cada uno de los casos. El grado de cualquier investigación basada en hechos o verificación independiente depende de los hechos y las circunstancias. Las calificaciones de DBRS, reportes y cualquier otra información proporcionada por DBRS se proporcionan "tal como están" y sin declaración ni garantía de ningún tipo. DBRS renuncia por medio del presente a cualquier declaración o garantía, expresa o implícita, con respecto a la precisión, puntualidad, integridad, comerciabilidad, conveniencia para cualquier propósito en particular o no violación de cualquier información mencionada. En ningún caso DBRS o sus directores, funcionarios, empleados, contratistas independientes, agentes y representantes (de manera colectiva, Representantes de DBRS) serán responsables por (1) cualquier imprecisión, retraso, pérdida de datos, interrupción en el servicio, error u omisión o por cualquier daño resultante de lo anterior, o (2) cualquier daño directo, indirecto, incidental, especial, compensatorio o consecuencial derivado de cualquier uso de las calificaciones y reportes de calificaciones o derivados de cualquier error (por negligencia o de otro modo) u otra circunstancia o contingencia dentro o fuera del control de DBRS o cualquier Representante de DBRS, en conexión con o relacionado con la obtención, recolección, compilación, análisis, interpretación, comunicación, publicación o entrega de cualquier información mencionada. Las calificaciones y otras opiniones emitidas por DBRS son, y deben ser interpretadas únicamente como, declaraciones de opinión y no declaraciones de hecho con respecto a la capacidad crediticia o recomendaciones para comprar, vender o mantener cualquier valor. Un reporte que proporcione una calificación de DBRS no representa una proyección ni un sustituto de la información reunida, verificada y presentada a los inversionistas por el emisor y sus agentes en conexión con la venta de los valores. DBRS recibe una remuneración por sus actividades de calificación por parte de los emisores, aseguradoras, garantes y/o suscriptores de valores de deuda por la asignación de calificaciones y de los suscriptores a su página web. DBRS no es responsable del contenido o la operación de páginas web de terceros accedidas a través de hipertextos u otros enlaces de cómputo y DBRS no tendrá ninguna responsabilidad ante cualquier persona o entidad por el uso de estas páginas web de terceros. Esta publicación no podrá ser reproducida, retransmitida ni distribuida de ninguna forma sin el previo consentimiento por escrito de DBRS. TODAS LAS CALIFICACIONES DE DBRS ESTÁN SUJETAS A RENUNCIAS Y CIERTAS LIMITACIONES. FAVOR DE LEER ESTAS RENUNCIAS Y LIMITACIONES EN <http://www.dbrs.com/about/disclaimer>. LA INFORMACIÓN ADICIONAL CON RESPECTO A LAS CALIFICACIONES DE DBRS, INCLUYENDO DEFINICIONES, POLÍTICAS Y METODOLOGÍAS, ESTÁN DISPONIBLES EN <http://www.dbrs.com>.





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 de
documento adjunto.

México, D.F., 06 MAR 2014

SILVIA GLORIA VALDES GARCIA