

# REPORTE ANUAL 2015



## SGFP MÉXICO, S. DE R.L. DE C.V.

---

**REPORTE ANUAL QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES, EMITIDAS POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES, POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015.**

---

**NOMBRE DEL EMISOR:** SGFP México, S. de R.L. de C.V.

**DOMICILIO:** El domicilio del Emisor es Paseo de la Reforma No. 265, Piso 1, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México.

**CLAVE DE COTIZACIÓN:** “SGMEX”.

**VALORES REGISTRADOS:** El Emisor mantiene los siguientes valores registrados: (i) un Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Carácter Revolvente, hasta por la cantidad de \$10,000,000,000.00 (Diez Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión o Divisas Extranjeras, autorizado por la CNBV mediante oficio número 153/31758/2011, de fecha 16 de diciembre de 2011, y cuyos valores se encuentran inscritos en el RNV con el número 3381-4.19-2011-001 y listados en el listado correspondiente de la BMV; (ii) una Emisión de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Colocaciones Sucesivas, sin que al efecto medie Oferta Pública, hasta por la cantidad de \$3,000,000,000.00 (Tres Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión o Divisas Extranjeras, autorizada por la CNBV mediante oficio número 153/31757/2011, de fecha 16 de diciembre de 2011, y cuyos valores se encuentran inscritos en el RNV con el número 3381-4.19-2011-002 y listados en el listado correspondiente de la BMV; (iii) una Emisión de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo (denominados Valores Estructurados) con Colocaciones Sucesivas hasta por la cantidad de \$7,000,000,000.00 (Siete Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión o Divisas Extranjeras, autorizada por la CNBV mediante oficio número 153/8142/2012, de fecha 26 de abril de 2012, y cuyos valores se encuentran inscritos en el RNV con el número 3381-4.01-2012-001 y listados en el listado correspondiente de la BMV; y (iv) una Emisión, sin que al efecto medie Oferta Pública, de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo (denominados Valores Estructurados) con Colocaciones Sucesivas hasta por la cantidad de \$3,000,000,000.00 (Tres Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión o Divisas Extranjeras, autorizada por la CNBV mediante oficio número 153/8143/2012, de fecha 26 de abril de 2012, y cuyos valores se encuentran inscritos en el RNV con el número 3381-4.00-2012-001 y listados en el listado correspondiente de la BMV.

De conformidad con el oficio número 153/8607/2012 de fecha 13 de junio de 2012, la CNBV autorizó al Emisor la difusión del formato de aviso de colocación con fines informativos, que documentará las series que sean colocadas bajo la estructura denominada “Estructura 1: Nota con participación bullet con capital garantizado a vencimiento” al amparo de la emisión de certificados bursátiles, cuya inscripción sin que al efecto medie oferta pública en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/8143/2012 de fecha 26 de abril de 2012. Con base en la autorización antes mencionada, el Emisor llevó a cabo la colocación, sin que al efecto mediara oferta pública, de 7,032,150 (Siete Millones Treinta y Dos Mil Ciento Cincuenta) certificados bursátiles con valor nominal de \$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno, cuyo rendimiento está referido al comportamiento del Índice SGI Absolute Return Strategy Index. Los mencionados certificados bursátiles fueron recomprados por el Emisor el día 21 de noviembre de 2014 y,

por lo tanto, por reunirse el carácter de deudor y acreedor en una misma persona, los mismos se extinguieron en su totalidad por confusión.

De conformidad con el oficio número 153/9111/2012, de fecha 12 de octubre de 2012, la CNBV autorizó al Emisor la difusión del suplemento informativo del prospecto de colocación y del aviso de oferta pública relativos a la primera emisión de certificados bursátiles, al amparo de un programa cuya inscripción preventiva en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011. Con base a la autorización antes mencionada, el Emisor llevó a cabo la colocación, mediante oferta pública, de 5,000,000 (Cinco Millones) de certificados bursátiles con valor nominal de \$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N. cada uno), cuya tasa de referencia será la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIEE) a plazo de 28 días.

De conformidad con el oficio número 153/6765/2013, de fecha 13 de mayo de 2013, la CNBV autorizó al Emisor la difusión del suplemento informativo del prospecto de colocación y del aviso de oferta pública relativos a la segunda emisión de certificados bursátiles, al amparo de un programa cuya inscripción preventiva en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011. Con base a la autorización antes mencionada, el Emisor llevó a cabo la colocación, mediante oferta pública, de 200,000 (Doscientos Mil) certificados bursátiles con valor nominal de USD\$100.00 (Cien Dólares 00/100 cada uno), cuya tasa de referencia será la London InterBank Offered Rate (LIBOR) aplicable para depósitos en Dólares a plazo de 3 (tres) meses.

De conformidad con el oficio número 153/6782/2013, de fecha 20 de mayo de 2013, la CNBV autorizó al Emisor la difusión del suplemento informativo del prospecto de colocación y del aviso de oferta pública relativos a la tercera emisión de certificados bursátiles, al amparo de un programa cuya inscripción preventiva en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011. Con base a la autorización antes mencionada, el Emisor llevó a cabo la colocación, mediante oferta pública, de 250,000 (Doscientos Cincuenta Mil) certificados bursátiles con valor nominal de USD\$100.00 (Cien Dólares 00/100 cada uno), cuya tasa de interés bruto anual es de 3.10% (tres punto diez por ciento).

De conformidad con el oficio número 153/106706/2014, de fecha 20 de mayo de 2014, la CNBV autorizó al Emisor la difusión del suplemento informativo del prospecto de colocación y del aviso de oferta pública relativos a la cuarta emisión de certificados bursátiles, al amparo de un programa cuya inscripción preventiva en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011. Con base a la autorización antes mencionada, el Emisor llevó a cabo la colocación, mediante oferta pública, de 100,000 (Cien Mil) certificados bursátiles con valor nominal de USD\$100.00 (Cien Dólares 00/100 cada uno), cuya tasa de referencia será la London InterBank Offered Rate (LIBOR) aplicable para depósitos en Dólares a plazo de 3 (tres) meses.

Finalmente, de conformidad con el oficio número 153/107562/2014 de fecha 31 de octubre de 2014, la CNBV autorizó al Emisor la difusión del formato de aviso de colocación con fines informativos, que documentará las series que sean colocadas bajo la estructura denominada “Participación Bullet con Capital Garantizado y Promedio” al amparo de la emisión de certificados bursátiles, cuya inscripción sin que al efecto medie oferta pública en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/8143/2012 de fecha 26 de abril de 2012. Con base en la autorización antes mencionada, el Emisor llevó a cabo la colocación, sin que al efecto mediara oferta pública, de 8,051,812 (Ocho Millones Cincuenta y Un Mil Ochocientos Doce) certificados bursátiles con valor nominal de \$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno, cuyo rendimiento está referido al comportamiento del Índice SGI Absolute Strategies Index, así como la colocación, sin que al efecto mediara oferta pública, de 1,000,000 (Un Millón) de certificados bursátiles con valor nominal de \$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno, cuyo rendimiento está referido al comportamiento del Índice SGI Absolute Strategies Index.

#### Emissiones Vigentes del Emisor\*

<u>Tipo de Certificado Bursátil</u>	<u>Emisión</u>	<u>Monto Nominal/ Valor Nominal Emitido</u>	<u>Fecha de Emisión</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Plazo (Días)</u>	<u>Capital Garantizado a Vencimiento</u>	<u>Tipo de Activo Subvaccante</u>	<u>Rendimiento ligado al comportamiento del siguiente Activo Subvaccante</u>
Largo Plazo	SGMEX12-2	\$500,000,000.00	17 de octubre de 2012	11 de octubre de 2017	1,820	100%	Tasa Variable	Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a un plazo de 28 (veintiocho) días (“TIEE”)

Largo Plazo	SGMEX13D	USD\$20,000,000.00	16 de mayo de 2013	16 de mayo de 2016	1,096	100%	Tasa Variable	London InterBank Offered Rate ("LIBOR") aplicable para depósitos en Dólares a plazo de 3 (tres) meses
Largo Plazo	SGMEX13-2D	USD\$25,000,000.00	22 de mayo de 2013	22 de mayo de 2023	3,652	100%	Tasa Fija	Tasa de Interés Bruto Anual der 3.10% (tres punto diez por ciento)
Largo Plazo	SGMEX14D	USD\$10,000,000.00	16 de mayo de 2014	16 de mayo de 2019	1,820	100%	Tasa Variable	London InterBank Offered Rate ("LIBOR") aplicable para depósitos en Dólares a plazo de 3 (tres) meses
Estructurado Largo Plazo	SGMEX 14	\$805,181,200.00	21 de noviembre de 2014	18 de enero de 2022	2,615	100%	Índice	SGI Absolute Return Strategy Index
Estructurado Largo Plazo	SGMEX 14-2	\$100,000,000.00	21 de noviembre de 2014	19 de noviembre de 2024	3,651	100%	Índice	SGI Absolute Return Strategy Index

<http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/>

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

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

---

Ciudad de México, a 26 de Abril de 2016.

## ÍNDICE

<b>I.</b>	<b>INFORMACIÓN GENERAL .....</b>	<b>1</b>
1.1.	Glosario de Términos y Definiciones .....	1
1.2.	Resumen Ejecutivo .....	4
(a)	Descripción del Emisor .....	4
(b)	Resumen de la Información Financiera .....	5
(c)	Descripción del Garante .....	5
(d)	Comportamiento de los Certificados Bursátiles del Emisor .....	5
1.3.	Factores de Riesgo .....	7
(a)	Factores Relacionados con México .....	7
(b)	Factores Relacionados con el Emisor y los Certificados Bursátiles .....	7
(c)	Factores Relacionados con los Valores Estructurados .....	10
(d)	Factores Relacionados con el Garante y la Garantía .....	10
(e)	Factores Relacionados con los Activos de Referencia .....	13
(f)	Otros Factores .....	14
1.4.	Otros Valores.....	16
(a)	Emisor .....	16
(b)	Garante .....	18
1.5.	Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro .....	19
1.6.	Destino de los Recursos .....	20
1.7.	Documentos de Carácter Público .....	21
1.8.	Información sobre Estimaciones y Riesgos Asociados .....	22
1.9.	Fuentes de Información Externa.....	23
<b>II.</b>	<b>EL EMISOR.....</b>	<b>24</b>
2.1.	Historia y Desarrollo del Emisor .....	24
2.2.	Descripción del Negocio .....	24
(a)	Actividad Principal.....	24
(b)	Canales de Distribución.....	25
(c)	Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos .....	25
(d)	Principales Clientes .....	25
(e)	Legislación Aplicable y Situación Tributaria .....	25
(f)	Recursos Humanos .....	25
(g)	Desempeño Ambiental .....	26
(h)	Información del Mercado .....	26
(i)	Estructura Corporativa .....	26
(j)	Descripción de los Principales Activos .....	26
(k)	Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales.....	26
(l)	Partes Sociales representativas del Capital Social.....	26
(m)	Dividendos .....	27
<b>III.</b>	<b>INFORMACIÓN FINANCIERA .....</b>	<b>28</b>
3.1.	Información Financiera Seleccionada .....	28
3.2.	Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación .....	29
3.3.	Informe de Créditos Relevantes .....	30
3.4.	Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera del Emisor.....	31
(a)	Resultados de la Operación .....	31
(b)	Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital .....	31
(c)	Control Interno .....	32
3.5.	Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas.....	33
<b>IV.</b>	<b>ADMINISTRACIÓN .....</b>	<b>34</b>
4.1.	Audidores Externos .....	34

4.2.	Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés .....	35
4.3.	Gerentes y Socios .....	36
	(a) Consejo de Gerentes .....	36
	(b) Funcionarios Relevantes .....	37
	(c) Socios; Asamblea de Socios .....	38
4.4.	Estatutos Sociales y Otros Convenios .....	41
<b>V.</b>	<b>ACTIVOS DE REFERENCIA .....</b>	<b>42</b>
5.1.	Tasas Nacionales .....	42
	(a) TIIIE .....	42
	(b) Ejemplo Numérico de TIIIE .....	43
	(c) Comportamiento histórico de TIIIE .....	45
5.2.	Tasas Internacionales .....	45
	(a) Libor .....	45
	(b) Ejemplo Numérico de Libor .....	46
	(c) Comportamiento histórico de Libor .....	47
5.3.	Tipos de Cambio .....	48
	(a) Dólar – Peso .....	48
	(b) Ejemplo Numérico de Dólar – Peso .....	48
	(c) Comportamiento histórico Dólar - Peso .....	49
5.4.	Capitales .....	50
	(a) Índice “SGI Vol Target BRIC” .....	50
	(b) Ejemplo Numérico del Índice “SGI Vol Target BRIC” .....	50
	(c) Comportamiento histórico del Índice “SGI Vol Target BRIC” .....	52
5.5.	Materias Primas y Mercancías ( <i>Commodities</i> ) .....	52
	(a) Índice “SGI Smart Market Neutral Commodity Index” .....	52
	(b) Ejemplo Numérico del Índice “SGI Smart Market Neutral Commodity Index” .....	53
	(c) Comportamiento histórico del Índice “SGI Smart Market Neutral Commodity Index” .....	55
5.6.	Otros Activos de Referencia .....	55
5.7.	Activos Subyacentes Relacionados con las Series Vigentes .....	55
	(a) Descripción de los activos subyacentes .....	55
	(b) Comportamiento histórico de los activos subyacentes .....	56
	(c) Ejercicios que cuantifiquen el rendimiento o pérdidas que bajo diferentes escenarios pudieran generarse .....	57
	(d) Otra información .....	59
5.8.	Activos Subyacentes Relacionados con la Serie Recomprada en 2014 .....	60
	(a) Descripción de los activos subyacentes .....	60
	(b) Comportamiento histórico de los activos subyacentes .....	60
	(c) Ejercicios que cuantifiquen el rendimiento o pérdidas que bajo diferentes escenarios pudieran generarse .....	61
5.9.	Activos Subyacentes Relacionados con Estructuras Aprobadas No Emitidas .....	62
	(a) Estructura 1 – Nota con participación <i>bullet</i> con capital garantizado a vencimiento .....	62
	(b) Estructura 2 – <i>Apollo Note</i> .....	63
	(c) Estructura 3 – <i>Range Accrual</i> .....	66
	(d) Estructura 4 – <i>Dual Range Accrual</i> .....	68
	(e) Estructura 5 – <i>Apollo Note con Derecho de Venta</i> .....	71
	(f) Estructura 6 – <i>Apollo Note con Derecho de Venta</i> .....	74
<b>VI.</b>	<b>DESCRIPCIÓN DEL GARANTE .....</b>	<b>76</b>
6.1.	Historia .....	76
6.2.	Perfil General .....	76
6.3.	Calificaciones Crediticias del Garante .....	77
6.4.	Estrategia y Sectores de Negocios .....	77
6.5.	Administración .....	81
6.6.	Legislación Aplicable al Garante .....	82

6.7.	Responsabilidad Social Corporativa.....	82
VII.	<b>INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GARANTE .....</b>	<b>84</b>
	Los Estados Financieros Auditados del Garante al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, incluidos en el Anexo B, pueden ser consultados gratuitamente en la página de Internet del Emisor, en la siguiente dirección: <a href="http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/">http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/</a> .	84
VIII.	<b>LA GARANTÍA.....</b>	<b>85</b>
IX.	<b>PERSONAS RESPONSABLES.....</b>	<b>86</b>
X.	<b>ANEXOS.....</b>	<b>90</b>
	Anexo A Estados Financieros Auditados del Emisor al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, e Informe del Comisario.....	i
	Anexo B Estados Financieros Auditados del Garante correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 .....	i
	Dicha información también puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet del Emisor, en la siguiente dirección: <a href="http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/">http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/</a>	i

*Los Anexos son parte integral del presente Reporte Anual.*

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

## I. INFORMACIÓN GENERAL

### 1.1. Glosario de Términos y Definiciones

Los términos definidos en el presente Reporte Anual podrán ser utilizados indistintamente en singular o plural.

TÉRMINO	DEFINICIÓN
<i>Activos de Referencia</i>	Significa los activos respecto a los cuales podrá estar referido el rendimiento de los Certificados Bursátiles.
<i>Aviso</i>	Significa el aviso de oferta pública o de colocación que se publique en la página electrónica de la red mundial (Internet) de la BMV, en el que se establezcan los resultados y/o principales características para cada emisión y/o colocación de Certificados Bursátiles correspondiente.
<i>BMV</i>	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
<i>Certificados Bursátiles</i>	Significa los certificados bursátiles que el Emisor podrá emitir y/o colocar en los términos y condiciones establecidos en este Reporte Anual.
<i>CNBV</i>	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
<i>Colocación</i>	Significa la venta y registro de los Certificados Bursátiles en los términos y condiciones establecidos en el presente Reporte Anual, en el Título, en el Aviso y/o Suplemento que para cada emisión y/o colocación de Certificados Bursátiles se prepare, según sea el caso, a través de la BMV y en el RNV, respectivamente, con la intervención, según sea el caso, del Intermediario Colocador.
<i>Día Hábil</i>	Significa (i) cualquier día del año que no sea sábado o domingo y en el que las instituciones de crédito del país no estén autorizadas o requeridas a cerrar en la Ciudad de México de acuerdo con el calendario que al efecto publica la CNBV, y/o (ii) cualquier día que por disposición legal o administrativa las instituciones financieras de los Estados Unidos y/o de Francia no estén autorizadas u obligadas a cerrar o dejar de prestar sus servicios, de conformidad con las disposiciones que sean aplicables para cada caso.
<i>Disposiciones de Emisoras</i>	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, emitidas por la CNBV, como según las mismas puedan ser modificadas, adicionadas, re expresadas o de otras formas reformadas de tiempo en tiempo.
<i>Dólares ó US\$</i>	Significa la moneda de curso legal en los Estados Unidos.
<i>Emisor</i>	Significa SGFP México, S. de R.L. de C.V.
<i>Estados Unidos o E.U.A.</i>	Significa los Estados Unidos de América.
<i>Euro o EUR</i>	Significa la moneda de curso legal de la Unión Europea.
<i>Francia</i>	Significa la República Francesa ( <i>République Française</i> ).
<i>Garante, Société Générale o SG</i>	Significa indistintamente Société Générale.

TÉRMINO	DEFINICIÓN
<i>Garantía</i>	Significa la garantía constituida por el Garante con relación a los Certificados Bursátiles, según se describe en el Capítulo VIII “La Garantía” de este Reporte Anual.
<i>GIIPS</i>	Significa, por sus siglas en inglés, <i>Greece, Ireland, Italy, Portugal and Spain</i> (Grecia, Irlanda, Italia, Portugal y España).
<i>IFRS o NIIF</i>	Significa las <i>International Financial Reporting Standards</i> o Normas Internacionales de Información Financiera.
<i>Indeval</i>	Significa S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
<i>Intermediario Colocador</i>	Significa Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V., o cualquier otra persona que al efecto se designe en el Título, Aviso y/o Suplemento respectivo, según sea el caso.
<i>ISR</i>	Significa el Impuesto Sobre la Renta.
<i>Libor</i>	Significa la <i>London Interbank Offered Rate</i> .
<i>Ley Monetaria</i>	Significa la Ley Monetaria de los Estados Unidos Mexicanos.
<i>LGSM</i>	Significa la Ley General de Sociedades Mercantiles.
<i>LGTOC</i>	Significa la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
<i>LMV</i>	Significa la Ley del Mercado de Valores.
<i>LISR</i>	Significa la Ley del Impuesto Sobre la Renta.
<i>México</i>	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
<i>NIF</i>	Significa las Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C.
<i>Peso o \$</i>	Significa la moneda de curso legal en México.
<i>Prospecto</i>	Significa indistintamente cualquiera de los prospectos de colocación autorizados por la CNBV al Emisor.
<i>Reporte Anual</i>	Significa al presente reporte anual que se presenta de conformidad con las Disposiciones de Emisoras, correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.
<i>Representante Común</i>	Significa Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, o cualquier otra institución que al efecto el Emisor designe como representante común de los Tenedores.
<i>RNV</i>	Significa el Registro Nacional de Valores.
<i>SEDI</i>	Significa el Sistema Electrónico de Envío y Difusión de Información que mantiene la BMV.

TÉRMINO	DEFINICIÓN
<i>SGCIB</i>	Significa Société Générale Corporate & Investment Banking.
<i>Suplemento</i>	Significa cada uno de los suplementos al Prospecto que serán utilizados para llevar a cabo la colocación de Certificados Bursátiles.
<i>Tenedor</i>	Significa cada uno de los titulares de los Certificados Bursátiles.
<i>TIE</i>	Significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.
<i>Título</i>	Significa el título o títulos que suscriba el Emisor para documentar la totalidad de los Certificados Bursátiles que emita y/o coloque.
<i>UDI</i>	Significa Unidades de Inversión, la cual es una unidad determinada por el Gobierno Federal en 1995, indexada al �ndice Nacional de Precios al Consumidor.

## 1.2. Resumen Ejecutivo

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

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

### (a) Descripción del Emisor

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

En términos generales, el objeto principal del Emisor es emitir, suscribir y/o adquirir títulos de crédito y cualquier tipo de valores u obligaciones que la ley permita, sin que para dichos efectos requiera de una resolución específica de su consejo de gerentes o de la asamblea de socios. El Emisor es una sociedad de propósito específico constituida por el Garante y otras filiales de la misma, con el objeto de establecer en México un mecanismo para la emisión y colocación de Certificados Bursátiles, que permita participar al Emisor y a Société Générale en el mercado de valores mexicano. Derivado de ello, el Emisor se encuentra bajo la dirección y administración de funcionarios con experiencia significativa de Société Générale (ver Sección 4.3 del presente Reporte Anual, para mayor detalle sobre la trayectoria de los funcionarios del Emisor).

Durante 2012, el Emisor llevó a cabo una colocación de Certificados Bursátiles Estructurados de Largo Plazo por un monto total de \$703,215,000.00 (Setecientos Tres Millones Doscientos Quince Mil Pesos 00/100 M.N.), con cargo a la Emisión cuya inscripción sin que al efecto medie oferta pública en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/8143/2012 de fecha 26 de abril de 2012; y una colocación de Certificados Bursátiles de Largo Plazo por un monto total de \$500,000,000.00 (Quinientos Millones de Pesos 00/100 M.N.) con cargo al Programa cuya inscripción preventiva en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011.

Durante el 2013, el Emisor llevó a cabo una colocación de Certificados Bursátiles de Largo Plazo por un monto total de USD\$20,000,000.00 (Veinte Millones de Dólares 00/100); y una colocación de Certificados Bursátiles de Largo Plazo por un monto total de USD\$25,000,000.00 (Veinticinco Millones de Dólares 00/100), ambas colocaciones con cargo al Programa cuya inscripción preventiva en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011.

Durante 2014, el Emisor llevó a cabo una colocación de Certificados Bursátiles de Largo Plazo por un monto total de USD\$10,000,000.00 (Diez Millones de Dólares 00/100) con cargo al Programa cuya inscripción preventiva en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011. Además, el Emisor llevó a cabo dos colocaciones de Certificados Bursátiles Estructurados de Largo Plazo, la primera por un monto total de \$805,181,200.00 (Ochocientos Cinco Millones Ciento Ochenta y Un Mil Doscientos Pesos 00/100 M.N.) y la segunda por un monto total de \$100,000,000.00 (Cien Millones de Pesos 00/100 M.N.), ambas colocaciones con cargo a la Emisión cuya inscripción sin que al efecto medie oferta pública en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/8143/2012 de fecha 26 de abril de 2012. Asimismo, durante el 2014, el Emisor llevó a cabo la recompra de los 7,032,150 (Siete Millones Treinta y Dos Mil Ciento Cincuenta) certificados bursátiles colocados con base al oficio 153/8607/2012 de fecha 13 de junio de 2012.

Durante 2015, el Emisor recibí autorización de la CNBV, mediante oficio 153/5460/2015 de fecha 28 de julio de 2015, para utilizar formatos de suplemento informativo al prospecto de colocación, avisos de oferta pública y documentos con información clave para la inversión en las emisiones de certificados bursátiles que se emitan mediante oferta pública u oferta restringida al amparo del Programa cuya inscripción preventiva en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011.

**(b) Resumen de la Información Financiera**

La utilidad neta del Emisor ascendió a aproximadamente a \$1,703,349 Pesos al 31 de diciembre de 2015, un aumento de \$1,473,812 Pesos en comparación con la utilidad neta de \$229,537 Pesos en 2014.

Al 31 de diciembre de 2015, el Emisor tenía un capital contable de aproximadamente \$20,150,621 Pesos. El incremento de \$1,703,349 Pesos en comparación con 2014 se explica, en su totalidad, por la utilidad neta generada durante 2015.

A continuación se muestran las principales variables financieras del Emisor:

<i>(Cifras en Pesos)</i>	2015	2014	2013
Utilidad (pérdida) neta	1,703,349	229,537	172,818
Activos totales	2,313,209,611	2,251,855,037	1,889,255,574
Pasivos totales	2,293,058,990	2,233,407,765	1,871,037,839
Capital contable (déficit)	20,150,621	18,447,272	18,217,735

**(c) Descripción del Garante**

El 4 de mayo de 1864, Napoleón III firmó el decreto de fundación de Société Générale. Fundado por un grupo de industriales y financieros impulsados por los ideales del progreso, la misión del banco siempre ha sido “fomentar el negocio y el desarrollo industrial”, hasta convertirse al día de hoy en una institución financiera líder en Francia. Para una mayor descripción sobre la historia del Garante, ver la Sección 6.1 del presente Reporte Anual.

El Garante es una sociedad anónima (*société anonyme*) constituida y regulada de conformidad con la legislación de Francia. Es la sociedad controladora (*holding*) del Grupo Société Générale el cual se extiende a nivel internacional con operaciones en 76 países, siendo uno de los grupos de servicios financieros líderes en Europa. Para una mayor descripción sobre el perfil general del Garante, ver la Sección 6.2 del presente Reporte Anual.

Las acciones de Société Générale se encuentran listadas en la Bolsa de Valores de París y también son operadas en los Estados Unidos a través de un programa de ADRs (*American Depository Receipts*). Ver la Sección 1.4 del presente Reporte Anual.

Los principales sectores de negocio de Société Générale son la Banca Minorista Francesa, la Banca Minorista Internacional y la Banca Corporativa y de Inversión. Para una descripción detallada sobre los sectores de negocio del Garante, ver el Capítulo V “Descripción del Garante” del presente Reporte Anual.

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

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

A la fecha de este Reporte Anual, la calificación de largo plazo del Garante es de “A(high)” por DBRS, “A2” por Moody’s, “A” por FitchRatings, y “A” por Standard & Poor’s. Las calificaciones del Garante, así como el significado de las mismas, pueden ser consultadas gratuitamente en la siguiente dirección: <http://www.investor.socgen.com>. **NO OBSTANTE LO ANTERIOR, LA CALIFICACIÓN OTORGADA A SOCIÉTÉ GÉNÉRALE POR LA(S) AGENCIA(S) CALIFICADORA(S) NO CONSTITUYE UNA RECOMENDACIÓN DE INVERSIÓN, Y EN TODO CASO PUEDE ESTAR SUJETA A ACTUALIZACIONES EN CUALQUIER MOMENTO, DE CONFORMIDAD CON LAS METODOLOGÍAS DE LA(S) AGENCIA(S) CALIFICADORA(S).**

**(d) Comportamiento de los Certificados Bursátiles del Emisor**

Al 31 de diciembre de 2015, los Certificados Bursátiles del Emisor mostraban el siguiente valor razonable:

Emisión	Valor Razonable de cada Certificado Bursátil al 31 de diciembre de 2015 (Pesos)
SGMEX12-2	504,558,611
SGMEX13D	343,866,797
SGMEX13-2D	429,880,505
SGMEX14D	170,205,390
SGMEX14	755,421,002
SGMEX14-2	91,360,000

### 1.3. Factores de Riesgo

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

#### (a) Factores Relacionados con México

##### (i) Situación macroeconómica

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

##### (ii) Reformas fiscales

La legislación tributaria en México es objeto de modificaciones periódicas, por lo que el Emisor no puede garantizar que el “*Régimen Fiscal Aplicable*” descrito en los Prospectos, no sufran modificaciones en el futuro que pudiesen afectar el tratamiento fiscal de los intereses o rendimientos generados por los Certificados Bursátiles.

##### (iii) Cambio en la regulación

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

##### (iv) Tipo de cambio

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

##### (v) Riesgos por fluctuaciones en las tasas de interés

Las tasas de interés en México han sido volátiles en los últimos años. Por ello, la inflación y los movimientos en las tasas de interés podrían causar un efecto negativo en el Emisor o en el rendimiento que generen los Certificados Bursátiles. Por lo tanto, el Emisor no puede garantizar que los intereses que, en su caso, devenguen los Certificados Bursátiles referidos a tasas de interés generen los rendimientos esperados por los Tenedores, toda vez que dependen en gran parte de las variaciones de las tasas de interés.

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

##### (i) El Emisor es una Sociedad constituida el 8 de julio de 2011

El Emisor es una sociedad de responsabilidad limitada constituida de conformidad con las leyes de México, el día 8 de julio de 2011. El Emisor cuenta con seis emisiones de Certificados Bursátiles (ver Sección 4 para mayor detalle sobre las emisiones de Certificados Bursátiles), a la fecha del presente Reporte Anual y, en tal virtud, las emisiones y/o colocaciones de Certificados Bursátiles se encuentran amparadas por aquellos activos que mantenga el Emisor en su patrimonio. En el mismo sentido, los Tenedores tendrán

acceso a la información establecida en este Reporte Anual con respecto al Emisor, incluyendo la información financiera trimestral y anual de conformidad con las disposiciones legales aplicables. No obstante lo anterior, para los efectos de las emisiones y/o colocaciones de Certificados Bursátiles que ha realizado y/o realice el Emisor, el Garante ha otorgado en favor de los Tenedores una garantía irrevocable e incondicional, tal como se desarrolla con mayor detalle en el Capítulo VIII “La Garantía” del presente Reporte Anual.

**(ii)** El Emisor es una Sociedad de Responsabilidad Limitada

Como se describe en este Reporte Anual, el Emisor se constituyó como una sociedad de responsabilidad limitada de capital variable de conformidad con las disposiciones de la LGSM. Los Tenedores deberán considerar que, en términos del artículo 58 del referido ordenamiento, los socios del Emisor únicamente están obligados a responder frente a terceros hasta por el monto de sus aportaciones. No obstante lo anterior, para los efectos de las emisiones y/o colocaciones de Certificados Bursátiles que ha realizado y/o realice el Emisor, el Garante ha otorgado en favor de los Tenedores una garantía irrevocable e incondicional, tal como se desarrolla con mayor detalle en el Capítulo VIII “La Garantía” del presente Reporte Anual.

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

El Emisor es una sociedad constituida y controlada directamente por el Garante, con el propósito específico de ser un vehículo para el grupo Société Générale que le permita continuar con la expansión de su segmento de negocios en México, especialmente en el sector de mercado de capitales y valores (*capital markets and securities*), por lo que los Tenedores deberán considerar que el Emisor podrá asumir obligaciones crediticias y financieras para tales efectos, pudiendo no tener la liquidez suficiente directamente para hacer frente a las mismas. No obstante lo anterior, para los efectos de las emisiones y/o colocaciones de Certificados Bursátiles que ha realizado y/o realice el Emisor, el Garante ha otorgado en favor de los Tenedores una garantía irrevocable e incondicional, tal como se desarrolla con mayor detalle en el Capítulo VIII “La Garantía” del presente Reporte Anual.

**(iv)** Dependencia de la Estrategia de Negocios del Garante

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

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

El Emisor, en términos de las disposiciones de sus estatutos sociales, podrá otorgar cualquier tipo de financiamientos o préstamos a personas o sociedades mercantiles o civiles, para lo cual podrá recibir o no garantía específica alguna, en el entendido que dichas operaciones únicamente se realizarán siempre que estén permitidas por la legislación aplicable. Si bien el financiamiento que pudiese llegar a otorgar el Emisor en términos de lo anterior pudiera afectar su situación financiera, los Tenedores deben considerar que para los efectos de las emisiones y/o colocaciones de Certificados Bursátiles que ha realizado y/o realice el Emisor, éstos contarán con una garantía irrevocable e incondicional del Garante, tal como se desarrolla con mayor detalle en el Capítulo VIII “La Garantía” del presente Reporte Anual.

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

Como se señala a lo largo del presente Reporte Anual, la principal actividad del Emisor consiste en adquirir, ofrecer y colocar toda clase de valores y títulos de crédito mediante oferta pública o privada, ya sea en México o en el extranjero. Los recursos que obtenga el Emisor podrán ser utilizados para adquirir instrumentos financieros de distintas contrapartes nacionales o extranjeras que le permitan mitigar su exposición al riesgo y de esta forma cumplir con las obligaciones de pago derivadas de los Certificados Bursátiles (ver Sección 1.6 “Destino de los Recursos”). Por lo anterior, existe la posibilidad de que la situación financiera del Emisor se vea afectada por el deterioro económico de sus contrapartes o ante el

incumplimiento de las obligaciones contraídas frente al Emisor, lo que podría influir negativamente en la capacidad de pago del Emisor frente a los Tenedores.

**(vii) Concurso Mercantil del Emisor**

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

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

**(viii) Pagos conforme a los Certificados Bursátiles**

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

**(ix) Posibilidad de recibir pagos en Divisas Extranjeras**

El Emisor podrá emitir Certificados Bursátiles denominados en divisas extranjeras, los cuales podrán ser amortizados en dichas divisas. Por lo tanto, los posibles Tenedores que deseen adquirir los Certificados Bursátiles, deberán contar con la posibilidad de recibir la divisa respectiva. En dicho supuesto, los Tenedores deberán contar con una cuenta en la divisa respectiva y/o con algún mecanismo para recibir dichos pagos. Para mayor detalle, ver la Sección "*Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses o Rendimientos*" de los Prospectos.

**(x) Los Certificados Bursátiles Pudieran No Contar con una Calificación sobre su Calidad Crediticia**

El tipo de valores a que se refiere este Reporte Anual pudieran no contar con una calificación sobre su calidad crediticia en sí mismos, en virtud de que sus rendimientos no dependen de la calidad crediticia del Emisor, del Garante o de la emisión y/o colocación bajo la cual se coloquen, sino de factores ajenos pactados para cada emisión y/o colocación de Certificados Bursátiles particular.

**(xi) Rendimiento de los Certificados Bursátiles**

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

**(xii) Mercado secundario para los Certificados Bursátiles**

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

**(xiii) Riesgo de reinversión**

Las emisiones y/o colocaciones de Certificados Bursátiles que realice el Emisor podrán contemplar mecanismos de amortización anticipada. Dicha amortización anticipada podría implicar un riesgo a los Tenedores de los Certificados Bursátiles ya que éstos tendrían que reinvertir las cantidades recibidas en dicha amortización anticipada a las tasas de interés vigentes en el momento del pago, las cuales podrán ser menores o mayores que la tasa o rendimiento de los Certificados Bursátiles.

**(xiv) Prima por amortización anticipada**

De conformidad con lo que se establece en el Prospecto o Folleto Informativo, según corresponda, en el Título, Aviso y/o Suplemento respectivo, según sea el caso, que documenten cada una de las emisiones y/o colocaciones de Certificados Bursátiles, se podrá contemplar el derecho del Emisor de amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles correspondientes, así como la posibilidad de que los Tenedores reciban o no prima alguna con motivo de dicha amortización anticipada. En las referidas condiciones, los Tenedores deberán considerar la posibilidad de que ante el cumplimiento de las condiciones necesarias para la amortización anticipada de alguna emisión y/o colocación de Certificados Bursátiles que ha realizado y/o realice el Emisor, los documentos relativos a dicha emisión y/o colocación no contemplen el derecho a recibir prima alguna por ese concepto, lo cual podría tener un efecto adverso en los rendimientos esperados.

**(c) Factores Relacionados con los Valores Estructurados**

**(i) Los Certificados Bursátiles son Instrumentos Financieros Especializados**

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

**(d) Factores Relacionados con el Garante y la Garantía**

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

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

**(ii)** Ubicación de los Activos del Garante

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

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

Los resultados del Garante pueden estar condicionados por distintas circunstancias económicas, financieras y políticas, entre otras, de los principales mercados en los que opera, tales como Francia y otros países de la Unión Europea. El principal mercado donde opera el Garante es Francia, por lo que, por ejemplo, una actividad económica y financiera inactiva, una baja en el consumo de las personas o una evolución desfavorable del mercado de bienes raíces en la actualidad afectan y pudieran continuar teniendo un impacto negativo material en sus negocios resultando en una demanda menor por préstamos, mayores tasas de incumplimiento y menor valor de sus activos. En otros países de la Unión Europea una inactividad económica o deterioro del ambiente económico pudiera resultar en un aumento de pérdidas en los préstamos o mayores niveles de provisiones. Asimismo, el Garante opera negocios de banca comercial y banca de inversión en mercados emergentes, principalmente Rusia y otros países de Europa Central y del Este, así como en países del norte de África. Las operaciones de mercados de capitales y valores en mercados emergentes pueden ser más volátiles y más vulnerables a ciertos riesgos, a diferencia de otros mercados más desarrollados, tales como riesgos políticos y volatilidad del tipo de cambio. Es probable que éstos mercados continúen siendo caracterizados por mayores niveles de incerteza y, consecuentemente, de riesgo. Derivado de lo anterior, los Tenedores deberán considerar que las operaciones que realiza el Garante en las distintas jurisdicciones en las que opera pudieran verse afectadas por diversas circunstancias ajenas al Garante y, consecuentemente, afectar su negocio, resultados de las operaciones y situación financiera.

**(iv)** Operaciones Financieras del Garante

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

**(v)** El Garante opera en un sector altamente competitivo

El Garante está sujeto a una intensa competencia en los mercados globales y locales en donde opera. En una escala global, el Garante compete con sus líneas de negocio principales, tales como la Banca Minorista Internacional, Servicios Financieros Especializados y Seguros y Banca de Inversión y Banca Privada, frente a las instituciones financieras internacionales de mayor presencia. Dentro de su principal mercado, Francia, enfrenta principalmente competencia de instituciones establecidas localmente y no con un impacto internacional significativo. Para una descripción detallada sobre las líneas de negocio con las que opera el Garante, ver la Sección 6.4 “Estrategia y Sectores de Negocio” del presente Reporte Anual. No obstante que el Garante realiza continuamente acciones de análisis de sus competidores, así como de las estrategias y productos que ofrece en cada mercado que opera, los Tenedores deberán considerar que el sector altamente competitivo en el que se desarrollan las actividades del Garante pudiera tener una injerencia en su situación financiera de no realizarse las acciones adecuadas.

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

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

**(vii) Uso de diferentes Normas de Información Financiera:**

Los estados financieros consolidados del Garante están preparados de conformidad con las NIIF. Las NIIF difieren en diversos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados en México. La tasa de interés o el rendimiento que, en su caso, generen los Certificados Bursátiles pudiere diferir de los registros contables aplicados por los Tenedores dependiendo de las normas financieras aplicadas, y ello pudiere traducirse en rendimientos contables distintos de los rendimientos observados para una Emisión de Certificados Bursátiles particular.

**(viii) Legislación y Jurisdicción Aplicable de la Garantía**

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

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

Para mayor detalle sobre los términos y condiciones de la Garantía, ver el Capítulo VIII “La Garantía” del presente Reporte Anual.

**(ix) Revelación de Información Periódica del Garante.**

La información periódica revelada por el Garante será elaborada en el idioma del país de origen y su traducción correspondiente al español se revelará con posterioridad a la fecha en que dicha información haya sido revelada en su versión original.

**(e) Factores Relacionados con los Activos de Referencia**

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

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

**(ii) Volatilidad en los Activos de Referencia**

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

**(iii) Información Disponible de los Activos de Referencia**

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

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

El Emisor no puede prever con exactitud que algún Activo de Referencia utilizado para una determinada emisión y/ colocación de Certificados Bursátiles, dejará de existir o de publicarse en los medios de acceso respectivos. No obstante ello, el Aviso y Título de la emisión y/o colocación de Certificados Bursátiles respectiva preverán el mecanismo de sustitución y cálculo para el caso de que algún Activo de Referencia deje de existir o de publicarse.

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

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

**(vi) Variables en Mercados Financieros Internacionales**

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

**(vii) Concentración de Mercado, Industria o Sector**

Si los Activos de Referencia de cualesquiera emisiones y/o colocaciones de Certificados Bursátiles se concentran en los activos, valores o índices de un mercado, industria, grupo de industrias, sector o clase de activos en particular, dichas emisiones y/o colocaciones de Certificados Bursátiles podrían verse adversamente afectadas por el desempeño de aquellos activos, valores o índices y por tanto, podrían estar

sujetas a una mayor volatilidad de precio. En adición, la Colocación de emisiones y/o colocaciones de Certificados Bursátiles concentrada en una industria o sector en particular puede ser más susceptible a cualquier evento económico, de mercado, político o regulatorio aislado que afecte la industria o sector en particular.

**(viii) Desempeño de Clases de Activos de Referencia**

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

**(ix) Índices y Licencias**

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

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

**(f) Otros Factores**

**(i) Inestabilidad de los mercados de capitales**

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

**(ii) Fluctuaciones en los Tipos de Cambio**

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

**(iii) Riesgo asociado a Instrumentos Financieros Derivados**

De conformidad con lo establecido en la Sección 1.6 “Destino de los Recursos” de este Reporte Anual, el Emisor podrá utilizar los recursos derivados de las emisiones y/o colocaciones de Certificados Bursátiles para la contratación de, entre otros, instrumentos financieros derivados. Aunque no es posible determinar la frecuencia con la cual el Emisor contratará dichos instrumentos financieros derivados, cuando las condiciones del mercado son propicias, el Emisor puede llevar a cabo operaciones cuyo objetivo sea cubrir

y disminuir sus riesgos relacionados con fluctuaciones cambiarias o de variaciones en las tasas de interés precisamente mediante instrumentos financieros derivados. Los riesgos asociados con los instrumentos financieros derivados se pueden presentar por las circunstancias del mercado y la solvencia de las contrapartes con las cuales se contratan.

#### **1.4. Otros Valores**

##### **(a) Emisor**

El Emisor, al contar con valores inscritos en el RNV, revela en forma periódica y continua a la CNBV, a la BMV y al público en general, su información financiera, económica, contable, administrativa y jurídica.

Durante los últimos tres ejercicios y a partir de su fecha de constitución el 8 de julio de 2011, el Emisor ha revelado aquella información requerida respecto de las emisiones y series hechas al amparo de los Programas y Emisiones que se describen a continuación, de forma periódica, completa y oportuna, así como la información relacionada con eventos relevantes e información periódica requerida en términos de la LMV y de las Disposiciones de Emisoras. Asimismo, el Emisor revela, conforme a las disposiciones aplicables a la CNBV y a la BMV, su información financiera de manera trimestral y anual y, según sea aplicable, toda aquella información relacionada con la actividad de su gobierno corporativo.

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

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

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

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

Se hace notar que, no obstante la obligación establecida en los Prospectos y folletos informativos del Emisor, relativa a la necesidad de actualizar dichos documentos habiendo transcurrido 1 año contado a partir de su fecha de publicación, el Emisor hace del conocimiento del público inversionista que de conformidad con el Artículo 13 de las Disposiciones de Emisoras, el Emisor no realizará actualización de sus Prospectos y folletos informativos, siempre que a la fecha se encuentre al corriente con sus obligaciones de entrega de la información periódica a que hace referencia el Título Cuarto de las Disposiciones de Emisoras. Asimismo, tampoco deberá actualizar las opiniones legales siempre y cuando los términos bajo las cuales se emitieron no se modifiquen.

##### **(i) Valores Emitidos**

De conformidad con el oficio número 153/8607/2012 de fecha 13 de junio de 2012, la CNBV autorizó al Emisor la difusión del formato de aviso de colocación con fines informativos, que documentará las series que sean colocadas bajo la estructura denominada “Estructura 1: Nota con participación bullet con capital garantizado a vencimiento” al amparo de la emisión de certificados bursátiles, cuya inscripción sin que al efecto medie oferta pública en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/8143/2012 de fecha 26 de abril de 2012. Con base en la autorización antes mencionada, el Emisor llevó a cabo la colocación, sin que al efecto mediara oferta pública, de 7,032,150 (Siete Millones Treinta y Dos Mil Ciento Cincuenta) certificados bursátiles con valor nominal de \$100.00

(Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno, cuyo rendimiento está referido al comportamiento del Índice SGI Absolute Return Strategy Index. Los mencionados certificados bursátiles fueron recomprados por el Emisor el día 21 de noviembre de 2014 y, por lo tanto, por reunirse el carácter de deudor y acreedor en una misma persona, los mismos se extinguieron en su totalidad por confusión.

De conformidad con el oficio número 153/9111/2012, de fecha 12 de octubre de 2012, la CNBV autorizó al Emisor la difusión del suplemento informativo del prospecto de colocación y del aviso de oferta pública relativos a la primera emisión de certificados bursátiles, al amparo de un programa cuya inscripción preventiva en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011. Con base a la autorización antes mencionada, el Emisor llevó a cabo la colocación, mediante oferta pública, de 5,000,000 (Cinco Millones) de certificados bursátiles con valor nominal de \$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N. cada uno), cuya tasa de referencia será la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a plazo de 28 días.

De conformidad con el oficio número 153/6765/2013, de fecha 13 de mayo de 2013, la CNBV autorizó al Emisor la difusión del suplemento informativo del prospecto de colocación y del aviso de oferta pública relativos a la segunda emisión de certificados bursátiles, al amparo de un programa cuya inscripción preventiva en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011. Con base a la autorización antes mencionada, el Emisor llevó a cabo la colocación, mediante oferta pública, de 200,000 (Doscientos Mil) certificados bursátiles con valor nominal de USD\$100.00 (Cien Dólares 00/100 cada uno), cuya tasa de referencia será la London InterBank Offered Rate (LIBOR) aplicable para depósitos en Dólares a plazo de 3 (tres) meses.

De conformidad con el oficio número 153/6782/2013, de fecha 20 de mayo de 2013, la CNBV autorizó al Emisor la difusión del suplemento informativo del prospecto de colocación y del aviso de oferta pública relativos a la tercera emisión de certificados bursátiles, al amparo de un programa cuya inscripción preventiva en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011. Con base a la autorización antes mencionada, el Emisor llevó a cabo la colocación, mediante oferta pública, de 250,000 (Doscientos Cincuenta Mil) certificados bursátiles con valor nominal de USD\$100.00 (Cien Dólares 00/100 cada uno), cuya tasa de interés bruto anual es de 3.10% (tres punto diez por ciento).

De conformidad con el oficio número 153/106706/2014, de fecha 20 de mayo de 2014, la CNBV autorizó al Emisor la difusión del suplemento informativo del prospecto de colocación y del aviso de oferta pública relativos a la cuarta emisión de certificados bursátiles, al amparo de un programa cuya inscripción preventiva en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011. Con base a la autorización antes mencionada, el Emisor llevó a cabo la colocación, mediante oferta pública, de 100,000 (Cien Mil) certificados bursátiles con valor nominal de USD\$100.00 (Cien Dólares 00/100 cada uno), cuya tasa de referencia será la London InterBank Offered Rate (LIBOR) aplicable para depósitos en Dólares a plazo de 3 (tres) meses.

De conformidad con el oficio número 153/107562/2014 de fecha 31 de octubre de 2014, la CNBV autorizó al Emisor la difusión del formato de aviso de colocación con fines informativos, que documentará las series que sean colocadas bajo la estructura denominada “Participación Bullet con Capital Garantizado y Promedio” al amparo de la emisión de certificados bursátiles, cuya inscripción sin que al efecto medie oferta pública en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/8143/2012 de fecha 26 de abril de 2012. Con base en la autorización antes mencionada, el Emisor llevó a cabo la colocación, sin que al efecto mediara oferta pública, de 8,051,812 (Ocho Millones Cincuenta y Un Mil Ochocientos Doce) certificados bursátiles con valor nominal de \$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno, cuyo rendimiento está referido al comportamiento del Índice SGI Absolute Strategies Index.

Finalmente, de conformidad con el oficio número 153/107562/2014 de fecha 31 de octubre de 2014, la CNBV autorizó al Emisor la difusión del formato de aviso de colocación con fines informativos, que documentará las series que sean colocadas bajo la estructura denominada “Participación Bullet con Capital Garantizado y Promedio” al amparo de la emisión de certificados bursátiles, cuya inscripción sin que al efecto medie oferta pública en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/8143/2012 de fecha 26 de abril de 2012. Con base en la autorización antes mencionada, el Emisor llevó a cabo la colocación, sin que al efecto mediara oferta pública, de 1,000,000 (Un Millón) de certificados bursátiles con valor nominal de \$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno, cuyo rendimiento está referido al comportamiento del Índice SGI Absolute Strategies Index.

**(ii)** Estructuras Aprobadas y No Emitidas

De conformidad con el oficio número 153/8607/2012, de fecha 13 junio de 2012, la CNBV autorizó al Emisor la difusión del formato de aviso de colocación con fines informativos, que documentará las series que sean colocadas bajo la estructura denominada “Estructura 1: Nota con participación bullet con capital garantizado a vencimiento” al amparo de la emisión de certificados bursátiles, cuya inscripción sin que al efecto medie oferta pública en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/8143/2012 de fecha 26 de abril de 2012.

De conformidad con el oficio número 153/8660/2012, de fecha 12 de julio de 2012, la CNBV autorizó al Emisor la difusión del formato de aviso de colocación con fines informativos, que documentará las series que sean colocadas bajo la estructura denominada “Estructura 2: Apollo Note” al amparo de la emisión de certificados bursátiles, cuya inscripción sin que al efecto medie oferta pública en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/8143/2012 de fecha 26 de abril de 2012.

De conformidad con el oficio número 153/6346/2013, de fecha 22 de febrero de 2013, la CNBV autorizó al Emisor la difusión del formato de aviso de colocación con fines informativos, que documentará las series que sean colocadas bajo la estructura denominada Estructura 3: “Range Accrual” al amparo de la emisión de certificados bursátiles, cuya inscripción sin que al efecto medie oferta pública en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/8143/2012 de fecha 26 de abril de 2012.

De conformidad con el oficio número 153/6523/2013, de fecha 19 de abril de 2013, la CNBV autorizó al Emisor la difusión del formato de aviso de colocación con fines informativos, que documentará las series que sean colocadas bajo la estructura denominada Estructura 4: “Dual Range Accrual” al amparo de la emisión de certificados bursátiles, cuya inscripción sin que al efecto medie oferta pública en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/8143/2012 de fecha 26 de abril de 2012.

De conformidad con el oficio número 153/106546/2014, de fecha 16 de abril de 2014, la CNBV autorizó al Emisor la difusión del formato de aviso de colocación con fines informativos, que documentará las series que sean colocadas bajo la estructura denominada “Apollo Note con Derecho de Venta” al amparo de la emisión de certificados bursátiles, cuya inscripción sin que al efecto medie oferta pública en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/8143/2012 de fecha 26 de abril de 2012.

De conformidad con el oficio número 153/106547/2014, de fecha 16 de abril de 2014, la CNBV autorizó al Emisor la difusión del formato de aviso de colocación con fines informativos, que documentará las series que sean colocadas bajo la estructura denominada “Participación Bullet con Capital Garantizado para Acciones” al amparo de la emisión de certificados bursátiles, cuya inscripción sin que al efecto medie oferta pública en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/8143/2012 de fecha 26 de abril de 2012.

Finalmente, de conformidad con el oficio 153/5460/2015, de fecha 28 de julio de 2015, la CNBV autorizó al Emisor la difusión de formatos de suplemento informativo al prospecto de colocación, avisos de oferta pública y documentos con información clave para la inversión, que documentarán las emisiones de certificados bursátiles que se emitan mediante oferta pública u oferta restringida al amparo del Programa cuya inscripción preventiva en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011.

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

**(b) Garante**

Las acciones del Garante se encuentran listadas en la Bolsa de Valores de París (mercado de compensación diferida, grupo A de operación continua, código ISIN FR0000130809), las cuales cotizan con la clave “SOGN.PA”. Asimismo, a través de un programa de ADRs (*American Depositary Receipts*) el Garante mantiene acciones listadas en la Bolsa de Valores de Nueva York, con la clave de cotización SCGLY.

**1.5. Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro**

Durante el año 2015, no hubo cambios significativos en los derechos de valores inscritos en el RNV.

## 1.6. Destino de los Recursos

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

En su caso, el Título, Aviso y/o Suplemento respectivo, según sea el caso, establecerán a mayor detalle el destino de los recursos derivados de las emisiones y/o colocaciones de Certificados Bursátiles que realice el Emisor.

Al 31 de diciembre de 2015, se encontraban vigentes los siguientes créditos otorgados por el Emisor a Société Générale:

(a) Un crédito con un importe principal de \$500,000,000.00 (Quinientos Millones de Pesos 00/100 M.N.). El crédito devenga intereses mensuales a una tasa variable. La tasa de referencia es la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a plazo de 28 días, a la cual se adicionarán 60 puntos base. La primera fecha de pago de intereses fue el día 14 de noviembre de 2012 y la última el día 11 de octubre de 2017. El crédito no devenga intereses moratorios. La fecha de vencimiento del crédito será el 11 de octubre de 2017.

(b) Un crédito con un importe principal de USD\$20,000,000.00 (Veinte Millones de Dólares 00/100). El crédito devenga intereses trimestrales a una tasa variable. La tasa de referencia es la LIBOR a plazo de 3 meses, a la cual se adicionarán 70 puntos base. La primera fecha de pago de intereses fue el día 16 de agosto de 2013 y la última el día 16 de mayo de 2016. El crédito no devenga intereses moratorios. La fecha de vencimiento del crédito será el 16 de mayo de 2016.

(c) Un crédito con un importe principal de USD\$25,000,000.00 (Veinticinco Millones de Dólares 00/100). El crédito devenga intereses semestrales a una tasa fija de 3.10%. La primera fecha de pago de intereses fue el día 22 de noviembre de 2013 y la última el día 22 de mayo de 2023. El crédito no devenga intereses moratorios. La fecha de vencimiento del crédito será el 22 de mayo de 2023.

(d) Un crédito con un importe principal de USD\$10,000,000.00 (Diez Millones de Dólares 00/100). El crédito devenga intereses trimestrales a una tasa variable. La tasa de referencia es la LIBOR a plazo de 3 meses, a la cual se adicionarán 100 puntos base. La primera fecha de pago de intereses fue el día 22 de agosto de 2014 y la última el día 22 de mayo de 2019. El crédito no devenga interese moratorios. La fecha de vencimiento del crédito será el 22 de mayo de 2019.

(e) Un crédito con un importe principal de \$805,181,200.00 (Ochocientos Cinco Millones Ciento Ochenta y Un Mil Doscientos Pesos 00/100 M.N.). La forma de cálculo de rendimiento está referido al comportamiento del índice SGI Absolute Strategies Index (Clave de Pizarra “IND1ABST <Index>” de Bloomberg). El crédito no devenga intereses moratorios. La fecha de vencimiento del crédito será el 18 de enero de 2022.

(f) Un crédito con un importe principal de \$100,000,000.00 (Cien Millones de Pesos 00/100 M.N.) la forma de cálculo de rendimiento está referido al comportamiento del índice SGI Absolute Strategies Index (Clave de Pizarra “IND1ABST <Index>” de Bloomberg). El crédito no devenga intereses moratorios. La fecha de vencimiento del crédito será el 19 de noviembre de 2024.

## 1.7. Documentos de Carácter Público

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

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

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

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

## **1.8. Información sobre Estimaciones y Riesgos Asociados**

La información distinta a la información histórica que se incluye en el presente Reporte Anual, refleja la perspectiva del Emisor en relación con acontecimientos futuros, y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones “*creer*”, “*esperar*”, “*estimar*”, “*considerar*”, “*prever*”, “*planear*” y otras expresiones similares, identifican dichas proyecciones o estimaciones. Al evaluar dichas proyecciones o estimaciones, el inversionista potencial deberá tener en cuenta los factores descritos en la Sección 1.3. “*Factores de Riesgo*” y otras advertencias contenidas en este Reporte Anual. Dichos factores de riesgo y proyecciones describen circunstancias que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de lo esperado con base en las proyecciones o estimaciones futuras.

## **1.9. Fuentes de Información Externa**

Cierta información relativa al Emisor y al Garante contenida en este Reporte Anual se ha recopilado de una serie de fuentes públicas. Es posible conseguir cierta información relativa al Emisor y al Garante en los sistemas de difusión de la CNBV y del RNV.

Además, cierta información adicional que no forma parte de este Reporte Anual puede ser encontrada en los portales de Internet del Emisor ([http://latam.sgamericas.com/sgfp\\_mexico/](http://latam.sgamericas.com/sgfp_mexico/)), en el portal de Internet del Garante ([www.societegenerale.com/en/tools/regulated-information](http://www.societegenerale.com/en/tools/regulated-information)) y de la BMV ([www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)).

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

## II. EL EMISOR

### 2.1. Historia y Desarrollo del Emisor

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

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

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

Durante 2012, el Emisor llevó a cabo una colocación de Certificados Bursátiles Estructurados de Largo Plazo por un monto total de \$703,215,000.00 (Setecientos Tres Millones Doscientos Quince Mil Pesos 00/100 M.N.), con cargo a la Emisión cuya inscripción sin que al efecto medie oferta pública en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/8143/2012 de fecha 26 de abril de 2012; y una colocación de Certificados Bursátiles de Largo Plazo por un monto total de \$500,000,000.00 (Quinientos Millones de Pesos 00/100 M.N.) con cargo al Programa cuya inscripción preventiva en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011.

Durante el 2013, el Emisor llevó a cabo una colocación de Certificados Bursátiles de Largo Plazo por un monto total de USD\$20,000,000.00 (Veinte Millones de Dólares 00/100); y una colocación de Certificados Bursátiles de Largo Plazo por un monto total de USD\$25,000,000.00 (Veinticinco Millones de Dólares 00/100), ambas colocaciones con cargo al Programa cuya inscripción preventiva en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011.

Durante 2014, el Emisor llevó a cabo una colocación de Certificados Bursátiles de Largo Plazo por un monto total de USD\$10,000,000.00 (Diez Millones de Dólares 00/100) con cargo al Programa cuya inscripción preventiva en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011. Además, el Emisor llevó a cabo dos colocaciones de Certificados Bursátiles Estructurados de Largo Plazo, la primera por un monto total de \$805,181,200.00 (Ochocientos Cinco Millones Ciento Ochenta y Un Mil Doscientos Pesos 00/100 M.N.) y la segunda por un monto total de \$100,000,000.00 (Cien Millones de Pesos 00/100 M.N.), ambas colocaciones con cargo a la Emisión cuya inscripción sin que al efecto medie oferta pública en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/8143/2012 de fecha 26 de abril de 2012. Asimismo, durante el 2014, el Emisor llevó a cabo la recompra de 7,032,150 (Siete Millones Treinta y Dos Mil Ciento Cincuenta) certificados bursátiles colocados con base al oficio 153/8607/2012 de fecha 13 de junio de 2012.

Durante 2015, el Emisor recibió autorización de la CNBV, mediante oficio 153/5460/2015 de fecha 28 de julio de 2015, para utilizar formatos de suplemento informativo al prospecto de colocación, avisos de oferta pública y documentos con información clave para la inversión en las emisiones de certificados bursátiles que se emitan mediante oferta pública u oferta restringida al amparo del Programa cuya inscripción preventiva en el RNV, fue autorizada mediante oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011.

### 2.2. Descripción del Negocio

#### (a) Actividad Principal

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

- (1) Emitir, suscribir, aceptar, endosar y avalar títulos de crédito, valores, títulos valor y otros documentos y obligaciones que la Ley permita, con la intervención, en su caso, de las personas o instituciones

nacionales o extranjeras que en cada caso sean requeridas de acuerdo con la Ley, así como llevar a cabo operaciones de crédito, sin necesidad de resolución previa de la asamblea de socios o del consejo de gerentes.

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

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

Derivado de ello, el Emisor cuenta con seis emisiones de Certificados Bursátiles (ver Sección 1.4, para mayor detalle sobre las emisiones de Certificados Bursátiles realizadas desde 2012 hasta la fecha del presente Reporte Anual), *en el entendido que* se encuentra bajo la dirección y administración de funcionarios con experiencia significativa de Société Générale.

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

**(b) Canales de Distribución**

El Emisor no cuenta con canales de distribución.

**(c) Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos**

El Emisor no es titular de derechos derivados de patentes, licencias o marcas. El uso de diversos índices como Activos de Referencia por parte del Emisor en los Certificados Bursátiles se realiza al amparo de las licencias que el Garante y/o sus subsidiarias poseen sobre dichos índices.

**(d) Principales Clientes**

El Emisor no cuenta con clientes.

**(e) Legislación Aplicable y Situación Tributaria**

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

En cuanto a su situación tributaria, el Emisor es contribuyente del impuesto sobre la renta, del impuesto al valor agregado y demás impuestos aplicables en México y hasta el 2013 era contribuyente del impuesto empresarial a tasa  nica (IETU), de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Conforme a la nueva Ley de ISR, la tasa para los años 2014 y 2015 fue de 30%, misma que continuará para los años posteriores.

**(f) Recursos Humanos**

El Emisor no cuenta con empleados.

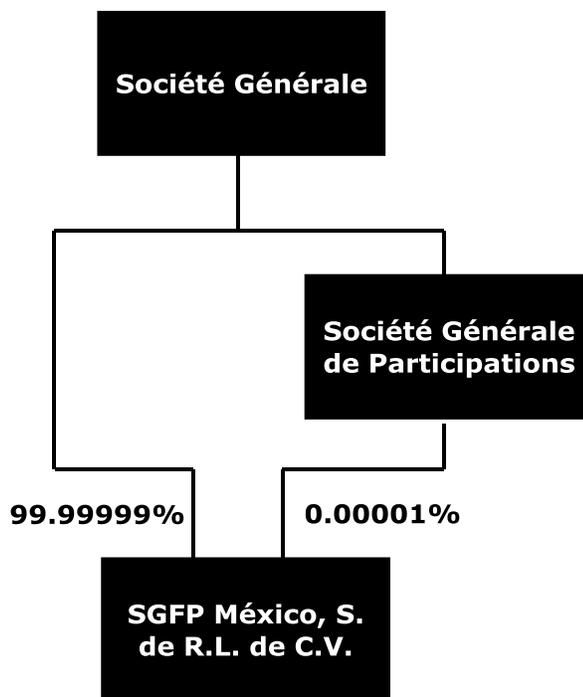
**(g) Desempeño Ambiental**

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

**(h) Información del Mercado**

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

**(i) Estructura Corporativa**



**(j) Descripción de los Principales Activos**

Actualmente, los principales activos del Emisor son los créditos que han sido otorgados al Garante en base a los recursos que ha recibido de los Certificados Bursátiles que han sido emitidos y colocados, los cuales tienen características similares a los Certificados Bursátiles objeto, en su caso, de la Emisión correspondiente. Asimismo, el Emisor podrá contar dentro de sus activos, con los instrumentos en los cuales invierta los recursos que reciba de las emisiones y/o colocaciones de Certificados Bursátiles y cualesquier rendimientos derivados de los mismos que se llegaren a generar. Además, el Emisor podrá contar, en su caso, con los derechos en su favor que se deriven de los instrumentos financieros que mantenga.

**(k) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales**

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

**(l) Partes Sociales representativas del Capital Social**

Al 31 de diciembre de 2015 el capital social suscrito y pagado del Emisor asciende a \$17,650,000.00 (Diecisiete Millones Seiscientos Cincuenta Mil Pesos 00/100 M.N.) representado de la siguiente forma:

Socio	Capital Fijo		Capital Variable		Porcentaje del Capital Social
	Parte Social	Valor	Parte Social	Valor	
Société Générale	1	\$2,999	1	\$17,647,000	99.99999%
Société Générale de Participations	1	\$1	0	\$0	0.00001%
Total:	2	\$3,000	1	\$17,647,000	100%

El 8 de agosto de 2011, se aprobó aumentar el capital social del Emisor en su parte variable por \$17,647,000.00 (Diecisiete Millones Seiscientos Cuarenta y Siete Pesos 00/100 M.N.), el cual fue suscrito y pagado en esa misma fecha. Con posterioridad a dicho aumento de capital, no ha habido variaciones adicionales en el capital social del Emisor.

**(m) Dividendos**

A la fecha del presente Reporte Anual, el Emisor no ha decretado dividendos ni cuenta con una política de dividendos.

### III. INFORMACIÓN FINANCIERA

#### 3.1. Información Financiera Seleccionada

<i>(Cifras en Pesos)</i>	2015	2014	2013
Gastos de administración – Principalmente honorarios	3,968,543	4,840,355	3,566,793
Utilidad (pérdida) neta	1,703,349	229,537	172,818
Activos totales	2,313,209,611	2,251,855,037	1,889,255,574
Pasivos totales	2,293,058,990	2,233,407,765	1,871,037,839
Capital contable (déficit)	20,150,621	18,447,272	18,217,735

Al 31 de diciembre de 2015 el Emisor tuvo una utilidad neta de \$1,703,349 Pesos, según se detalla en los estados financieros dictaminados correspondientes que se adjuntan a este Reporte Anual como **Anexo A**.

### **3.2. Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación**

El Emisor no cuenta con información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación.

### **3.3. Informe de Créditos Relevantes**

Distinto de los créditos que el Emisor ha otorgado al Garante que se describen en la Sección 1.6 del presente Reporte Anual, el Emisor no cuenta con créditos relevantes.

Por otro lado, el Emisor se encuentra al corriente en el pago del capital e intereses de los Certificados Bursátiles.

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

#### (a) Resultados de la Operación

Al 31 de diciembre de 2015, el Emisor obtuvo ingresos por aproximadamente \$82,296,759 Pesos.

Los principales componentes de este rubro en 2015 fueron los ingresos por servicios (aproximadamente \$5,104,147 Pesos), como también los ingresos resultados de cambios en el valor razonable de los créditos otorgados al Garante de aproximadamente \$77,192,612 Pesos.

Al 31 de diciembre de 2015, el Emisor presentó gastos de administración de aproximadamente \$3,968,543 Pesos. Adicionalmente, los Certificados Bursátiles presentarán una pérdida como resultado de cambios en su valor razonable de aproximadamente \$77,192,612 Pesos.

La utilidad neta del Emisor ascendió a aproximadamente \$1,703,349 Pesos en 2015, un aumento de \$1,473,812 Pesos con relación a 2014.

#### (b) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

El 8 de agosto de 2011, la Asamblea de Socios del Emisor resolvió aumentar el capital social en su parte variable, y dicho aumento fue suscrito y pagado en su totalidad por Société Générale, quien a su vez actúa como Garante de los Certificados Bursátiles que emita de tiempo en tiempo el Emisor.

De conformidad con lo anterior, a la fecha de este Reporte Anual, el Garante es propietario de 2 (dos) partes sociales del Emisor, una parte social de la Serie A (capital fijo) y otra parte social de la Serie B (capital variable), tal como se indica con mayor detalle en la Sección 4.3(c) de este Reporte Anual.

El Emisor obtiene recursos financieros del público en general a través de la colocación de Certificados Bursátiles. Durante 2015, el Emisor no realizó nuevas colocaciones de Certificados Bursátiles.

Al cierre de los tres últimos años, el Emisor ten  los siguientes saldos de Certificados Bursátiles y de créditos concedidos:

<i>(Cifras en Pesos)</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Créditos Otorgados (Activos)	2,291,835,763	2,231,635,558	1,870,844,592
Certificados Bursátiles (Pasivos)	2,291,835,763	2,231,635,558	1,870,844,592

Para mayor información sobre los Certificados Bursátiles vigentes al 31 de diciembre de 2015 ver la Sección 1.4 de este Reporte Anual.

**(c) Control Interno**

El Emisor cuenta con un Consejo de Gerentes el cual se encarga de la administración y representación de la Sociedad.

Asimismo, el Emisor cuenta con un Comisario de la firma Galaz, Yamaki Ruiz Urquiza, S.C., Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, el cual se encarga de la vigilancia y auditoria a los estados financieros del Emisor. Dicho órgano es el responsable del cumplimiento de sus obligaciones ante la Asamblea General de Socios a la cual rinde un informe anual.

Al ser el Emisor una sociedad de Responsabilidad Limitada no cuenta con ningún otro órgano intermedio, por no ser requerido por la legislación que le es aplicable. Al respecto, cabe aclarar que el Emisor no cuenta con empleados por lo que contrata servicios de terceros (e.g. sociedades relacionadas con el Garante las cuales está sujetas a diversas auditorías internas y externas, entre otros controles).

### **3.5. Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas**

La preparación de los estados financieros requiere que la administración del Emisor efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen la valuación de instrumentos financieros activos y pasivos e impuestos diferidos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones. Para mayor información, ver el **Anexo A** del presente Reporte Anual.

## IV. ADMINISTRACIÓN

### 4.1. Auditores Externos

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

Los auditores externos del Emisor desde la fecha de su constitución han sido Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, quienes a la fecha del presente Reporte Anual han emitido el dictamen sobre los estados financieros del Emisor por los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2012, 2013, 2014 y 2015.

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

#### **4.2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés**

El Emisor no ha celebrado operaciones que pudieran representar un conflicto de interés. A la fecha, el Emisor ha otorgado seis créditos al Garante (ver Sección 1.6 “Destino de los Recursos”).

### 4.3. Gerentes y Socios

#### (a) Consejo de Gerentes

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

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

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

Mediante Asamblea de Socios de fecha 22 de diciembre de 2015, se resolvió aceptar las renunciaciones presentadas por los señores Olivier Daguet y Sergio Wolkovisky a sus cargos como miembros propietarios del consejo de gerentes del Emisor y designar a los señores Simon Letort y Benjamin Gerbier como miembros propietarios del consejo del Emisor. Luis Sainz Carrillo fue designado en su encargo como miembro propietario y Presidente del consejo de gerentes desde la constitución del Emisor.

En virtud de lo anterior, a la fecha del presente Reporte Anual, el consejo de gerentes del Emisor está integrado por los siguientes consejeros:

NOMBRE	PUESTO
Luis Sainz Carrillo	Propietario (Presidente)
Simon Letort	Propietario
Benjamin Gerbier	Propietario

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

**Simon Letort.** Actualmente es Director Gerente (*Managing-Director*), encargado de ingeniería financiera para América y coordinador de ventas para clientes en Latinoamérica de la división de Mercados Globales de SG Americas Securities, LLC, una entidad filial de Société Générale. Simon ha trabajado en Société Générale desde 2001, inicialmente en la división ECM. En 2003, se transfirió a Nueva York como analista (*quant*) de la división de Riesgos y se dedicaba a los productos exóticos. En 2004, se cambió al equipo de Ingeniería Financiera de Derivados

de Renta Variable y, en 2007, fue nombrado jefe de dicho equipo. En 2009, fue nombrado jefe de Ingeniería de Productos para el *Cross-Asset Solutions Group*, que abarca acciones, tasas, FX, CTY e híbridos. En 2012, Simon se transfirió a São Paulo para co-dirigir la división de Mercados Globales para Brasil, tanto para negociación y ventas. En 2015, regreso a Nueva York como jefe adjunto de ingeniería financiera y coordinador de ventas para clientes en Latinoamérica. Simon se graduó en la Ecole Centrale de París, y tiene una maestría en matemáticas financieras.

**Benjamin Gerbier.** Actualmente es Director de la división de Mercados Globales y encargado de ventas para clientes en Latinoamérica de SG Americas Securities, LLC, una entidad filial de Société Générale. Ha trabajado en el grupo de Société Générale desde 2004. Antes de trabajar en los Estados Unidos, fue Director Ejecutivo (*Country Manager*) de Latinoamérica en la división *Global Finance* de Société Générale en París. Es licenciado en Administración de Empresas (*Business Administration*) con una especialización en Finanzas por Neoma Business School en Reims.

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

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

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

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

#### **(b) Funcionarios Relevantes**

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

- (i) Poder para proponer al consejo de gerentes la designación de funcionarios del Emisor, incluyendo la designación de Directores de Área;
- (ii) Poder para someter al consejo de gerentes los proyectos de programas financieros y presupuestos generales de gastos e inversiones, los programas operativos y las estimaciones de ingresos anuales, así como su modificación; y
- (iii) Representar al Emisor ante toda clase de autoridades y personas físicas o morales, con los poderes que establecen los estatutos sociales.

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

Mediante Asamblea de Socios de fecha 22 de diciembre de 2015, se resolvió aceptar la renuncia presentada por Rosa Martire a su cargo como gerente jurídico del Emisor y designar al señor Adam Greene como gerente jurídico del Emisor. Luis Sainz Carrillo fue designado en su encargo como gerente general desde la constitución del Emisor.

En virtud de los anterior, a la fecha del presente Reporte Anual, los Directivos Relevantes del Emisor son los siguientes:

NOMBRE	PUESTO
Luis Sainz Carrillo	Gerente General
Anthony Tusi	Gerente de Finanzas
Adam Greene	Gerente Jurídico

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

**Adam Greene.** Actualmente, es gerente y *counsel* en el área legal de Société Générale, responsable de la parte transaccional de Latinoamérica. Tiene experiencia significativa como abogado especializado en transacciones en derivados, productos estructurados y transacciones de financiamiento (*cross-asset*). Antes de transferirse para Societe Generale, Adam ocupó cargos similares en otras instituciones financieras globales. Además, estuvo varios años como asociado en una firma jurídica líder en Nueva York. Adam obtuvo su título de posgrado en Derecho (*Juris Doctor*), *magna cum laude*, por la Facultad de Derecho de Brooklyn y su licenciatura en la Universidad de Tulane.

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

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

**(c) Socios; Asamblea de Socios**

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

SOCIO	PARTE SOCIAL	PORCENTAJE DEL CAPITAL SOCIAL
Société Générale	2	99.99999%
Société Générale de Participations	1	0.00001%
<b>Total:</b>	3	100%

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

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

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

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

- (i) Discutir, aprobar, modificar o rechazar el balance general correspondiente al ejercicio fiscal del Emisor, y adoptar las medidas que juzguen conveniente;
- (ii) Distribuir y proceder al reparto de utilidades;
- (iii) Designar y remover a los gerentes;
- (iv) Designar, en su caso, al consejo de vigilancia;
- (v) Resolver sobre la división y amortización de las partes sociales;
- (vi) Exigir, en su caso, las aportaciones suplementarias y las prestaciones accesorias;
- (vii) Intentar contra los órganos sociales o contra los socios, las acciones que correspondan para exigirles daños y perjuicios;
- (viii) Modificar el contrato social;
- (ix) Consentir en el gravamen o las cesiones de partes sociales y en la admisión de nuevos socios, incluyendo la renuncia al derecho de preferencia, salvo tratándose de afectaciones o transmisiones en los términos establecidos en la Cláusula Décima Tercera de los estatutos sociales del Emisor;
- (x) Decidir sobre los aumentos y reducciones del capital social; y
- (xi) Decidir sobre la disolución y posterior liquidación del Emisor.

Las asambleas de socios del Emisor podrán celebrarse cuando el consejo de gerentes lo considere necesario, o cuando lo requiera el consejo de vigilancia, y si no existe dicho consejo, y a falta u omisión de éste, por los socios que representen al menos el cincuenta por ciento (50%) del capital social del Emisor. Las asambleas de socios se reunirán por lo menos una vez al año dentro de los cuatro primeros meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal. Todas las asambleas de los socios se celebrarán en el domicilio social del Emisor, y sus convocatorias serán emitidas por el consejo de gerentes o por el consejo de vigilancia, según sea el caso, o de acuerdo con las disposiciones de la LGSM. Cualquier asamblea de socios podrá celebrarse sin necesidad de previa convocatoria si los socios que representan la totalidad del capital social del Emisor están presentes o representados al momento de la votación. Para la existencia de quórum en asamblea de socios celebrada en primera o ulterior convocatoria, los socios que representen al menos el cincuenta por ciento (50%) del capital social deberán estar presentes o debidamente representados. Cada socio tendrá derecho a un voto por cada un Peso, Moneda Nacional, del valor total de su participación en el capital social del Emisor. Las votaciones se harán en forma abierta, y para la validez de las resoluciones adoptadas en cualquier asamblea de socios celebrada en primera o ulterior convocatoria, se requerirá el voto afirmativo de los socios que representen por lo menos el cincuenta por ciento (50%) del capital social del Emisor. Con respecto a la votación en cualquier asamblea de socios celebrada en primera o ulterior convocatoria para resolver sobre la modificación de los estatutos sociales del Emisor, se requerirá el voto afirmativo de los socios que representen por lo menos el (75%) setenta y cinco por ciento del capital social del Emisor. Asimismo, con respecto a la votación en cualquier asamblea de socios celebrada en primera o ulterior convocatoria para resolver sobre incrementos en las obligaciones de los socios, se requerirá el voto afirmativo de los socios que representen el cien por ciento (100%) del capital social del Emisor. Finalmente, la transmisión en cualquier forma o gravamen de

las partes sociales del Emisor, requerirá el voto favorable del 100% (cien por ciento) del capital social del Emisor. Los socios del Emisor podrán adoptar resoluciones fuera de asamblea de socios, siempre que las mismas se tomen por unanimidad y se confirmen por escrito.

#### **4.4. Estatutos Sociales y Otros Convenios**

El resumen de las cláusulas más relevantes de los estatutos sociales del Emisor se incorpora por referencia a la información establecida en los apartados 2.2(a) “Actividad Principal” del Emisor y 4.3 “Gerentes y Socios” del presente Reporte Anual.

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

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

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

Asimismo, el Emisor, mediante Acta de Asamblea ordinaria de socios celebrada el 8 de noviembre de 2013, ha designado a José Ignacio Valle Aparicio como comisario de la sociedad, el cual se encarga de la vigilancia y auditoría a los estados financieros del Emisor. Dicha persona será responsable del cumplimiento de sus obligaciones ante la asamblea de socios a la cual rinde un informe anual.

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

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

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

## V. ACTIVOS DE REFERENCIA

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

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

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

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

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

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

### 5.1. Tasas Nacionales

#### (a) TIIIE

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

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

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

**(b) Ejemplo Numérico de TIE**

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

*Activo de Referencia:* TIE a plazo de 28 días.

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

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

$$VN * Tasa * (n / N)$$

En donde:

VN: Valor Nominal de los Certificados Bursátiles.

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

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

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

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

*Rango:*

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

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

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

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

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

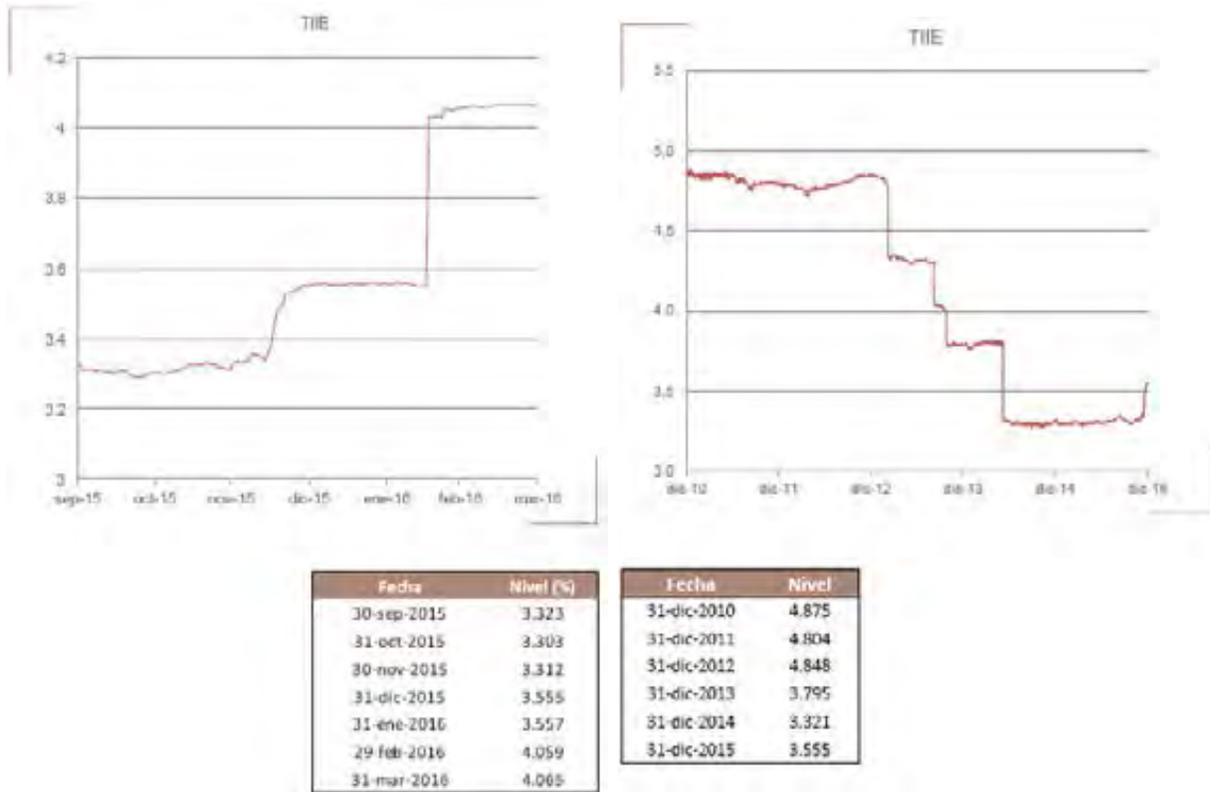


Días dentro del rango	Tasa anualizada de rendimiento
0	0.00%
1	0.25%
2	0.49%
3	0.74%
4	0.99%
5	1.23%
6	1.48%
7	1.73%
8	1.97%
9	2.22%
10	2.46%
11	2.71%
12	2.96%
13	3.20%
14	3.45%
15	3.70%
16	3.94%
17	4.19%
18	4.44%
19	4.68%
20	4.93%
21	5.18%
22	5.42%
23	5.67%
24	5.91%
25	6.16%
26	6.41%
27	6.65%
28	6.90%

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

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

**(c) Comportamiento histórico de TIEE**



Fuente: Bloomberg (Clave de pizarra MXIBTIEE Index). Cierre del día.

**5.2. Tasas Internacionales**

**(a) Libor**

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

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

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

“USD-LIBOR-BBA”

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

**(b) Ejemplo Numérico de Libor**

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

*Activo de Referencia:* Fixing de la Tasa Libor para Dólares a plazo de 6 meses, que aparezca publicada en la página de Reuters LIBOR01 bajo la clave “LIBOR01”, a las 11:00 horas de la ciudad de Londres, Inglaterra.

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

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

$$VN * Tasa * (n / N)$$

En donde:

VN: Valor Nominal de los Certificados Bursátiles.

Tasa: significa 3.25% (tres punto veinticinco por ciento)

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

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

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

*Rango:* [0.0% - 3.25%]

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

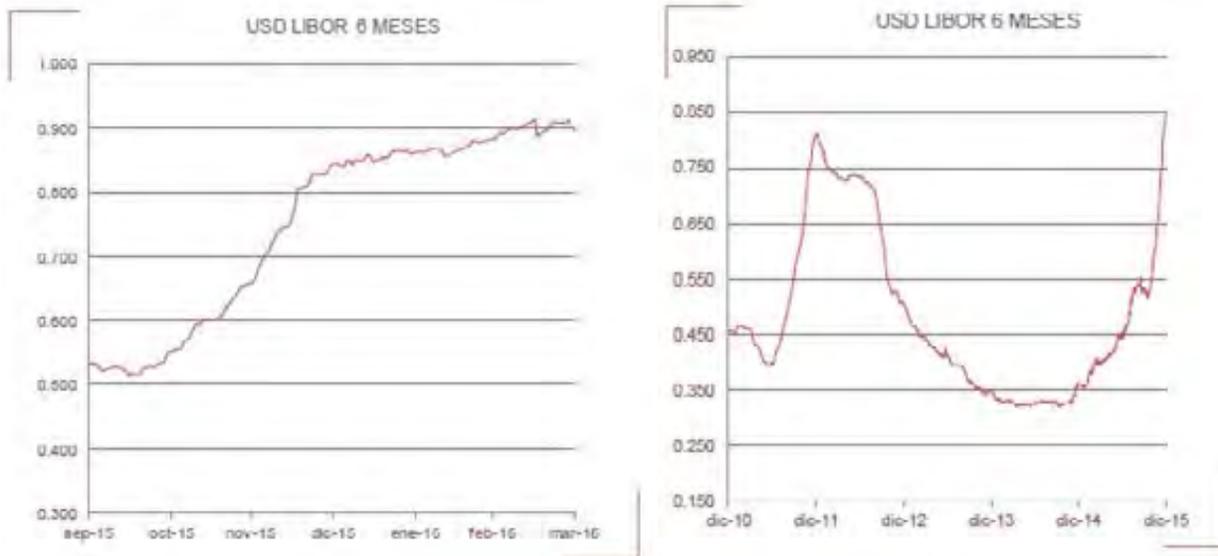


Días dentro del rango	Tasa anualizada de rendimiento
0.00	0.00
10.00	0.33
30.00	0.98
60.00	1.95
90.00	2.93
180.00	5.85

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

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

**(c) Comportamiento histórico de Libor**



Fecha	Nivel (%)
30-sep-2015	0.534
31-oct-2015	0.552
30-nov-2015	0.660
31-dic-2015	0.846
31-ene-2016	0.860
29-feb-2016	0.886
31-mar-2016	0.899

Fecha	Nivel
31-dic-2010	0.456
31-dic-2011	0.809
31-dic-2012	0.508
31-dic-2013	0.348
31 dic 2014	0.363
31-dic-2015	0.846

Fuente: Bloomberg (Clave de pizarra US0006M Index). Cierre del día.

### 5.3. Tipos de Cambio

#### (a) Dólar – Peso

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

#### (b) Ejemplo Numérico de Dólar – Peso

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

*Activo de Referencia:* Tipo de cambio de Pesos para Dólares al cierre del día (“WM/Reuters Closing Spot Rate (Mid)”), el cual publicado en la página de Bloomberg WMCO1 “MXN” (USDMXN).

*Descripción:* Pastel (*Wedding cake*). Si el USDMXN es mayor que 11.00 y menor que 12.50, entonces el pago será  $\text{Monto} * (1 + (r1 / 360 * \text{Plazo}))$ . Si el USDMXN es mayor que 10.50 y menor que 11.00 o mayor que 12.50 y menor que 13.00, entonces el pago será  $\text{Monto} * (1 + (r2 / 360 * \text{Plazo}))$ .

*Plazo:* 6 (seis) meses.

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

a) Si, en la Fecha de Vencimiento,  $11.00 < \text{USDMXN} < 12.50$

Entonces el pago será:  $\text{Monto} * (1 + (r1 / 360 * \text{Plazo}))$

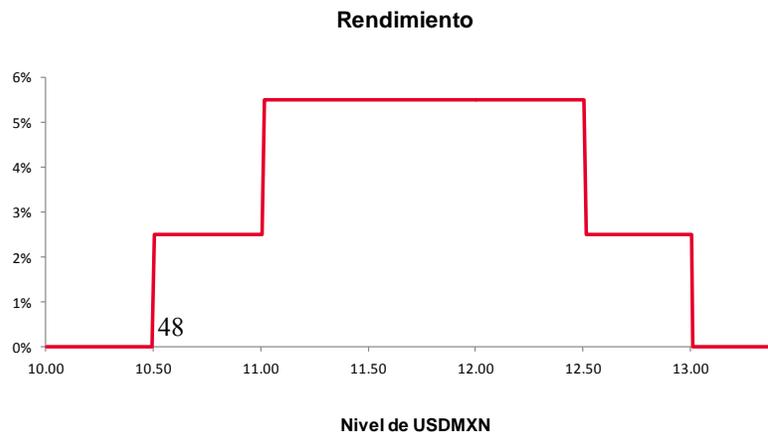
b) Si, en la Fecha de Vencimiento,  $10.50 < \text{USDMXN} < 11.00$  o  $12.50 < \text{USDMXN} < 13.00$

Entonces el pago será:  $\text{Monto} * (1 + (r2 / 360 * \text{Plazo}))$

r1: 5.50%, anualizado

r2: 2.5%, anualizado

*Ejemplo de Rendimiento:*



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

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

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

**(c) Comportamiento histórico Dólar - Peso**



Fuente: WM/Reuters (Clave de pizarra en Bloomberg WMC01).

## 5.4. Capitales

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

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

### (a) Índice “SGI Vol Target BRIC”

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

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

Las actualizaciones a la información sobre el Índice “SGI Vol Target BRIC” puede ser consultada de forma gratuita en la dirección electrónica del Emisor: [http://latam.sgamericas.com/sgfp\\_mexico/](http://latam.sgamericas.com/sgfp_mexico/).

### (b) Ejemplo Numérico del Índice “SGI Vol Target BRIC”

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

*Activo de Referencia:*

El índice denominado “SGI Vol Target BRIC” (Clave de Pizarra: “SGIXVTBI Index” de Bloomberg). El nivel de cierre del Activo de Referencia que se utilizará para el cálculo del rendimiento de los Certificados Bursátiles, será el nivel que aparezca en la página de Bloomberg, bajo la Clave de Pizarra “SGIXVTBI Index” en la Fecha Final de Valuación. Para efectos informativos, la metodología utilizada para calcular el Activo de Referencia estará disponible en la página de Internet del Emisor en [http://latam.sgamericas.com/sgfp\\_mexico/](http://latam.sgamericas.com/sgfp_mexico/), en lo apartado “Programa de Valores Estructurados Públicos”, en la sección “Activos de Referencia”.

*Descripción:*

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

*Rendimiento:*

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

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

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

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

Entonces el pago será: Monto \* 85%

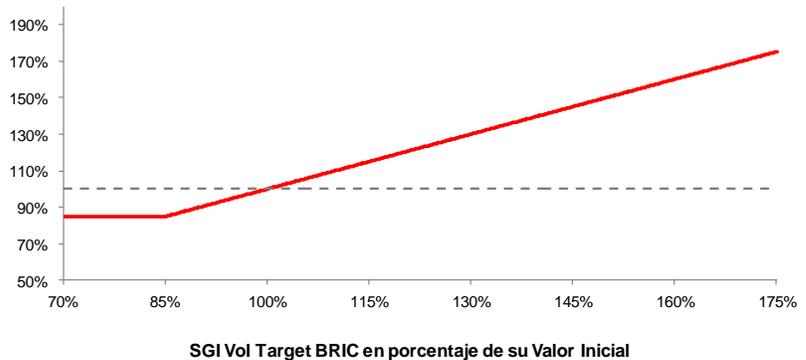
En donde:

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

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

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

*Ejemplo de Rendimiento:*



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

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

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

(c) Comportamiento histórico del Índice “SGI Vol Target BRIC”



Fuente: Bloomberg (Clave de pizarra SGIXVTBI Index). Cierre del día.

5.5. Materias Primas y Mercancías (*Commodities*)

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

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

(a) Índice “SGI Smart Market Neutral Commodity Index”

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

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

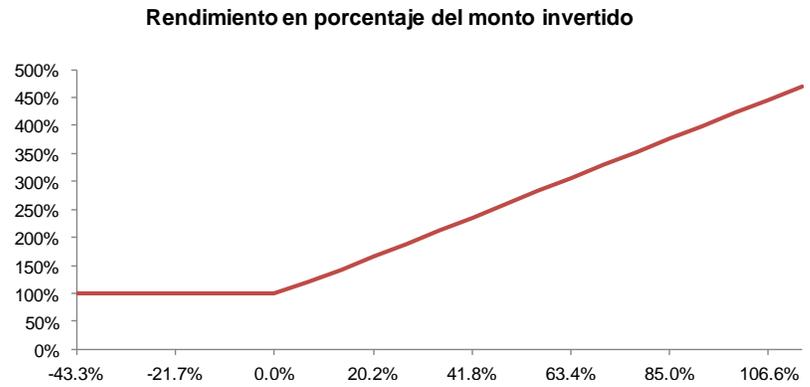
Las actualizaciones a la información sobre el Índice SGI Smart Market Neutral Commodity Index puede ser consultada de forma gratuita en la dirección electrónica del Emisor: <http://latam.sgiamericas.com/sgfpmexico/>.

**(b) Ejemplo Numérico del Índice “SGI Smart Market Neutral Commodity Index”**

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

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

Ejemplo de Rendimiento:



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

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

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

**(c) Comportamiento histórico del Índice “SGI Smart Market Neutral Commodity Index”**



Fuente: Bloomberg (Clave de pizarra SGICVMX Index). Cierre del día.

**5.6. Otros Activos de Referencia**

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

**5.7. Activos Subyacentes Relacionados con las Series Vigentes**

A continuación se presenta una relación de los Activos Subyacentes con base en los cuales está referido el rendimiento de los Certificados Bursátiles vigentes al 31 de diciembre de 2014, enfocada primordialmente en informar a los Tenedores de los Certificados Bursátiles sobre las características y la fuente de donde provienen dichos Activos Subyacentes. La descripción específica de cada uno de los Activos Subyacentes utilizados para una Serie o Emisión en particular es determinada por el Emisor en el Suplemento, Aviso y/o Título respectivos, según sea el caso. Dicha información se encuentra disponible de manera gratuita en la página de Internet del Emisor en la siguiente dirección: <http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/>.

El Emisor pone a disposición del público inversionista de manera gratuita, en idioma español y en forma mensual, las actualizaciones de la información relativa al comportamiento de los Activos Subyacentes. Al efecto, las actualizaciones que realiza el Emisor se encuentran disponibles de manera gratuita en la página de Internet del Emisor en la siguiente dirección: <http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/>.

**(a) Descripción de los activos subyacentes**

A continuación se presenta la descripción del Activo Subyacente con base en el cual está referido el rendimiento de los Certificados Bursátiles SGMEX 14 y SGMEX 14-2 vigentes al 31 de diciembre de 2014:

Clave de Pizarra	Nombre del Activo Subyacente	Clave de Pizarra del Activo Subyacente en Bloomberg	Bolsa donde cotiza	Información disponible
SGMEX14 y SGMEX14-2	SGI Absolute Strategies Index	IND1ABST Index	Este Activo Subyacente no cotiza en bolsa	La metodología utilizada para calcular el Activo de Referencia, así como una descripción del funcionamiento, integración, antecedentes, determinación, evolución gráfica y volatilidad histórica se encuentra disponible en la página de Internet del Emisor en la siguiente dirección: <a href="http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/">http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/</a>

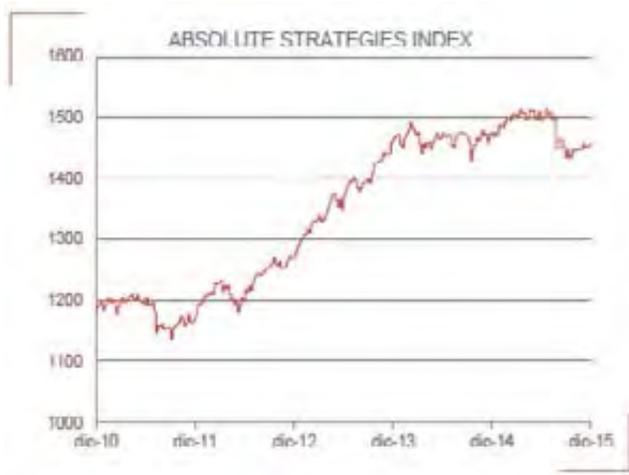
**(b) Comportamiento histórico de los activos subyacentes**

La información relativa al comportamiento histórico de los Activos Subyacentes se encuentra disponible de manera gratuita en la página de Internet del Emisor en la siguiente dirección: <http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/>.

Durante los últimos 3 años no hubo suspensiones relevantes en el índice utilizado como Activo Subyacente en SGMEX 14 y SGMEX 14-2.

A continuación se muestra el comportamiento histórico del Activo Subyacente con base en el cual está referido el rendimiento de los Certificados Bursátiles SGMEX 14 y SGMEX 14-2 vigentes al 31 de diciembre de 2014:

**(i) Comportamiento histórico del Activo Subyacente en los últimos cinco años:**



Fecha	Nivel
31-dic-2010	1179.79
31-dic-2011	1167.37
31-dic-2012	1270.29
31-dic-2013	1463.46
31-dic-2014	1476.51
31-dic-2015	1458.29

Fuente: Bloomberg (Clave de pizarra IND1ABST Index). Cierre del día.

(ii) Comportamiento histórico del Activo Subyacente en los últimos 6 meses:



Fecha	Nivel
30-sep-2015	1434.17
31 oct 2015	1444.96
30-nov-2015	1447.44
31-dic-2015	1458.29
31-ene-2016	1441.38
29-feb-2016	1409.43
31-mar-2016	1392.96

Fuente: Bloomberg (Clave de pizarra INDIABST Index). Cierre del día.

**(c) Ejercicios que cuantifiquen el rendimiento o pérdidas que bajo diferentes escenarios pudieran generarse**

Los ejercicios y ejemplos que cuantifican el rendimiento de la emisión de Certificados Bursátiles vigentes al 31 de diciembre de 2014 se encuentran descritos en el Aviso de SGMEX14 y SGMEX14-2 correspondientes. Dicho Aviso puede ser consultado de manera gratuita en la página de Internet del Emisor en la siguiente dirección: <http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/>.

**Forma de Cálculo de Rendimiento:**

En la Fecha de Vencimiento, el Tenedor recibirá el rendimiento por Certificado Bursátil el cual será igual a:

**(i)** Si el Rendimiento Porcentual del Activo de Referencia más 100% es mayor o igual al Precio de Ejercicio, éste será calculado en el orden y con base en las operaciones siguientes:

**Rendimiento Porcentual del Activo de Referencia más 100%**

*Multiplicado por*

**Valor Nominal *multiplicado por* Participación**

*Más*

**Valor Nominal *multiplicado por* Porcentaje de Capital Garantizado**

Menos

**Valor Nominal *multiplicado por* Participación *multiplicado por* Precio de Ejercicio**

(ii) Si el Rendimiento Porcentual del Activo de Referencia más 100% es menor que el Precio de Ejercicio, éste será calculado con base en la operación siguiente:

**Valor Nominal *multiplicado por* Porcentaje de Capital Garantizado**

Los cálculos de rendimientos de los Certificados Bursátiles se efectuarán cerrándose a centésimas.

**Participación:  
Rendimiento Porcentual  
del Activo de Referencia:**

103.40%.

El valor, expresado en porcentaje, igual a:

$$\frac{\text{Nivel Final} - \text{Nivel Inicial}}{\text{Nivel Inicial}}$$

**Ejemplo Numérico de  
Rendimiento:**

Para realizar el presente ejemplo numérico se consideró lo siguiente:

<b>PORCENTAJE DE CAPITAL GARANTIZADO</b>	<b>PARTICIPACIÓN</b>	<b>RENDIMIENTO PORCENTUAL DEL ACTIVO DE REFERENCIA</b>	<b>PRECIO DE EJERCICIO</b>	<b>PAGO EN LA FECHA DE VENCIMIENTO</b>
87.33%	103.40%	-40%	87.84%	87.33%
87.33%	103.40%	-30%	87.84%	87.33%
87.33%	103.40%	-20%	87.84%	87.33%
87.33%	103.40%	-10%	87.84%	89.56%
87.33%	103.40%	0%	87.84%	99.90%
87.33%	103.40%	10%	87.84%	110.24%
87.33%	103.40%	20%	87.84%	120.58%
87.33%	103.40%	30%	87.84%	130.92%
87.33%	103.40%	40%	87.84%	141.26%
87.33%	103.40%	50%	87.84%	151.60%
87.33%	103.40%	60%	87.84%	161.94%
87.33%	103.40%	70%	87.84%	172.28%
87.33%	103.40%	80%	87.84%	182.62%
87.33%	103.40%	90%	87.84%	192.96%
87.33%	103.40%	100%	87.84%	203.30%
87.33%	103.40%	110%	87.84%	213.64%
87.33%	103.40%	120%	87.84%	223.98%
87.33%	103.40%	130%	87.84%	234.32%

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

**(d) Otra información**

La información sobre la emisión de Certificados Bursátiles puede ser consultada de manera gratuita en la página de Internet del Emisor en la siguiente dirección: <http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/>.

De conformidad con la información disponible a la fecha de este Reporte Anual, el Emisor no requiere de licencias o usos de marca para los Activos Subyacentes utilizados en las emisiones vigentes al 31 de diciembre de 2015. Los Factores de Riesgo relacionados con los Activos Subyacentes, incluyendo el uso de licencias, se describen en la Sección 1.3(e) de este Reporte Anual.

## 5.8. Activos Subyacentes Relacionados con la Serie Recomprada en 2014

A continuación se presenta una relación de los Activos Subyacentes con base en los cuales estaba referido el rendimiento de los Certificados Bursátiles SGMEX 12, los cuales fueron recomprados por el Emisor en su totalidad el 21 de noviembre de 2014 y, por lo tanto, por reunirse el carácter de deudor y acreedor en una misma persona, los mismos se extinguieron en su totalidad por confusión.

El Emisor puso a disposición del público inversionista de manera gratuita, en idioma español y en forma mensual, las actualizaciones de la información relativa al comportamiento de los Activos Subyacentes hasta el mes de diciembre de 2014, toda vez que los Certificados Bursátiles fueron recomprados en su totalidad. Al efecto, las actualizaciones que realizó el Emisor se encontraron disponibles de manera gratuita en la página de Internet del Emisor hasta la fecha antes referida en la siguiente dirección: <http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/>.

### (a) Descripción de los activos subyacentes

A continuación se presenta la descripción del Activo Subyacente con base en el cual estaba referido el rendimiento de los Certificados Bursátiles SGMEX 12. Como se ha indicado, el 21 de noviembre de 2014, el Emisor compró en su totalidad los Certificados Bursátiles SGMEX 12 y, por lo tanto, por reunirse el carácter de deudor y acreedor en una misma persona, los mismos se extinguieron en su totalidad por confusión:

Clave de Pizarra	Nombre del Activo Subyacente	Clave de Pizarra del Activo Subyacente en Bloomberg	Bolsa donde cotiza	Información disponible
SGMEX12	SGI Absolute Return Strategy Index	SGMDARSI Index	Este Activo Subyacente no cotiza en bolsa	La metodología utilizada para calcular el Activo de Referencia, así como una descripción del funcionamiento, integración, antecedentes, determinación, evolución gráfica y volatilidad histórica se encuentra disponible en la página de Internet del Emisor en la siguiente dirección: <a href="http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/">http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/</a>

### (b) Comportamiento histórico de los activos subyacentes

A continuación se muestra el comportamiento histórico del Activo Subyacente con base en el cual estaba referido el rendimiento de los Certificados Bursátiles SGMEX 12:

(i) Comportamiento histórico del Activo Subyacente en los últimos cinco años:



Fecha	Nivel
31-dic-2009	1394.63
31-dic-2010	1466.96
31-dic-2011	1373.70
31-dic-2012	1378.91
31-dic-2013	1537.51
31-dic-2014	1554.55

Fuente: Bloomberg (Clave de pizarra SGMDARSI Index). Cierre del día.

**(c) Ejercicios que cuantifiquen el rendimiento o pérdidas que bajo diferentes escenarios pudieran generarse**

Los Ejercicios que cuantifiquen el rendimiento o pérdidas que bajo diferentes escenarios pudieran generarse, se encuentran descritos en la sección 5.9(a) de este Reporte Anual.

## 5.9. Activos Subyacentes Relacionados con Estructuras Aprobadas No Emitidas

A continuación se presentan las características principales de los formatos aprobados de Avisos de Colocación que han sido aprobados para emisiones futuras de Certificados Bursátiles. Los Avisos de Colocación definitivos que contengan las características finales de cada Serie en particular serán presentados una vez que se lleve a cabo la colocación correspondiente.

La descripción específica de cada uno de los Activos Subyacentes utilizados para una Serie o Emisión en particular es determinada por el Emisor en el Suplemento, Aviso y/o Título respectivos, según sea el caso. Dicha información se encuentra disponible de manera gratuita en la página de Internet del Emisor en la siguiente dirección:

El Emisor pone a disposición del público inversionista de manera gratuita, en idioma español y en forma mensual, las actualizaciones de la información relativa al comportamiento de los Activos Subyacentes. Al efecto, las actualizaciones que realiza el Emisor se encuentran disponibles de manera gratuita en la página de Internet del Emisor en la siguiente dirección: <http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/>.

### (a) Estructura 1 – Nota con participación *bullet* con capital garantizado a vencimiento

<b>Activo de Referencia:</b>	El Activo de Referencia para efectos de la presente Serie será [●], según sea calculado por el Agente de Cálculo del Índice y posteriormente publicado en [●]. La metodología utilizada para calcular el Activo de Referencia, así como una descripción del funcionamiento, [integración], antecedentes, [determinación], evolución gráfica, volatilidad histórica y [niveles] del Activo de Referencia, estará disponible en la página de Internet del Emisor en la siguiente dirección: <a href="http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/">http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/</a> . [En caso de que el Activo de Referencia fuere un Índice, adicionalmente se incluirá la información respecto a si ha tenido suspensiones relevantes y la necesidad, en su caso, de obtener una licencia de uso del mismo, de conformidad con lo señalado en las Disposiciones de Emisoras]. En el evento de que se dejare de publicar el Activo de Referencia señalado en el párrafo anterior, se utilizará el Activo de Referencia o método sustituto que el Agente de Cálculo determine en base a su mejor esfuerzo. <b>LOS INVERSIONISTAS, PREVIO A TOMAR UNA DECISIÓN DE INVERSIÓN, DEBERÁN CONSULTAR Y ANALIZAR DETENIDAMENTE LA INFORMACIÓN RELACIONADA CON LOS ACTIVOS DE REFERENCIA CONTENIDA A LO LARGO DEL FOLLETO INFORMATIVO, EN PARTICULAR, LOS FACTORES DE RIESGO RELACIONADOS CON LOS ACTIVOS DE REFERENCIA CONTENIDOS EN LA SECCIÓN 1.3(d) DEL FOLLETO INFORMATIVO.</b> Las páginas de Internet que aquí se mencionan no forman parte de este Aviso, y por esta razón no han sido revisadas por la CNBV.
<b>Forma de Cálculo de Rendimiento:</b>	En la Fecha de Vencimiento, el Tenedor recibirá el rendimiento por Certificado Bursátiles el cual será igual a: <b>(i)</b> Si el Rendimiento Porcentual del Activo de Referencia es mayor o igual a cero: <b>Valor Nominal x (100% + (Participación x Rendimiento Porcentual del Activo de Referencia))</b> o <b>(ii)</b> Si el Rendimiento Porcentual del Activo de Referencia es menor a cero: <b>Valor Nominal x 100%</b> . Los cálculos de rendimientos de los Certificados Bursátiles se efectuarán cerrándose a centésimas.
<b>Rendimiento Porcentual del Activo de Referencia:</b>	El valor, expresado en porcentaje, igual a: $\frac{\text{Nivel Final} - \text{Nivel Inicial}}{\text{Nivel Inicial}}$
<b>Precio de Ejercicio:</b>	87.84%
<b>Nivel Inicial:</b>	Nivel de Cierre del Activo de Referencia en la Fecha de Ejercicio.
<b>Nivel Final:</b>	Nivel de Cierre del Activo de Referencia en la Fecha de Valuación.
<b>Nivel de Cierre:</b>	El nivel de cierre del Activo de Referencia será aquel reportado por [●] en la página [●] de [●], en la siguiente dirección de Internet: [●]
<b>Periodicidad en el Pago de</b>	El rendimiento que, en su caso, generen los Certificados Bursátiles se liquidará junto con el principal de los Certificados Bursátiles precisamente en la Fecha de Vencimiento (la “Fecha

**Rendimientos:**

**Potencial de Pago de Rendimientos<sup>37</sup>**). En caso de que la Fecha de Pago de Rendimientos no sea un Día Hábil, el pago respectivo se realizará el Día Hábil inmediato siguiente.

**Ejemplo**

**Numérico de Rendimiento:**

**Participación 110%:**

RENDIMIENTO PORCENTUAL DEL ACTIVO DE REFERENCIA	PARTICIPACIÓN	PAGO EN LA FECHA DE VENCIMIENTO
-40%	110.0%	100.0%
-30%	110.0%	100.0%
-20%	110.0%	100.0%
-10%	110.0%	100.0%
<b>0.0%</b>	<b>110.0%</b>	<b>100.0%</b>
10.0%	110.0%	111.0%
20.0%	110.0%	122.0%
30.0%	110.0%	133.0%
40.0%	110.0%	144.0%
50.0%	110.0%	155.0%
60.0%	110.0%	166.0%
70.0%	110.0%	177.0%
80.0%	110.0%	188.0%
90.0%	110.0%	199.0%
100.0%	110.0%	210.0%
110.0%	110.0%	221.0%
120.0%	110.0%	232.0%
130.0%	110.0%	243.0%

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

**(b) Estructura 2 – Apollo Note**

**Activo de Referencia:** Para efectos de la presente Serie, los Activos de Referencia serán cada una de las acciones que se listan a continuación:

(i)	Nombre de la Compañía(i)	Clave de Pizarra en [●](i)	Precio de Ejercicio(i)
1	[●]	[●]	USD\$[●]
2	[●]	[●]	USD\$[●]
3	[●]	[●]	USD\$[●]
n	[●]	[●]	USD\$[●]

El precio de los Activos de Referencia que se utilice para el cálculo del rendimiento de los Certificados Bursátiles, será el precio de cierre que se cotice, en su caso, en [●] y/o en [●]. La metodología utilizada para calcular los Activos de Referencia, así como una descripción del funcionamiento, antecedentes, evolución gráfica y volatilidad histórica de los Activos de Referencia, estará disponible en la página de Internet del Emisor en la siguiente dirección: <http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/>. **LOS INVERSIONISTAS, PREVIO A TOMAR UNA DECISIÓN DE INVERSIÓN, DEBERÁN CONSULTAR Y ANALIZAR DETENIDAMENTE LA INFORMACIÓN RELACIONADA CON LOS ACTIVOS DE REFERENCIA CONTENIDA A LO LARGO DEL FOLLETO INFORMATIVO, EN PARTICULAR, LOS FACTORES DE RIESGO RELACIONADOS CON LOS ACTIVOS DE REFERENCIA CONTENIDOS EN LA SECCIÓN 1.3(d) DEL FOLLETO**

**INFORMATIVO.** Las páginas de Internet que aquí se mencionan no forman parte de este Aviso, y por esta razón no han sido revisadas por la CNBV.

**Forma de Pago de Rendimiento a Vencimiento:**

En la Fecha de Vencimiento, si los Certificados Bursátiles no han sido amortizados anticipadamente de conformidad con los términos que se establezcan en el Título que documenta la presente Serie, los Tenedores recibirán el rendimiento por Certificado Bursátil, el cual equivaldrá a una cantidad en efectivo calculada de la siguiente manera:

- (i) Si el Precio de Mercado Final(i) del Peor Activo de Referencia es inferior a su Precio de Call(i,t) correspondiente: el Valor Nominal por Certificado Bursátil x [●]%; o
- (ii) Si el Precio de Mercado Final(i) del Peor Activo de Referencia es mayor o igual a su Precio de Call(i,t) correspondiente, además del Pago Potencial de Cupón al cual el Tenedor también pudiera tener derecho: el Valor Nominal por Certificado Bursátil x [●]%.

Los cálculos de rendimientos de los Certificados Bursátiles se efectuarán cerrándose a centésimas. El valor, expresado en porcentaje, igual a:

**Rendimiento Porcentual del Activo de Referencia:**

$$\frac{\text{Nivel Final} - \text{Nivel Inicial}}{\text{Nivel Inicial}}$$

**Fechas de Observación(t):**

1. [●] de [●] de 20[●] .
2. [●] de [●] de 20[●].
3. [●] de [●] de 20[●].
- n. [●] de [●] de 20[●] (la “Fecha de Observación [●]”).

Salvo que individualmente se indique lo contrario, las fechas anteriormente descritas serán referidas a lo largo del presente Aviso, indistintamente en singular o plural, como “Fecha de Observación”.

**Fechas Potenciales de Pago de Cupón:**

El Pago Potencial de Cupón a que, en su caso, tienen derecho a recibir los Tenedores de los Certificados Bursátiles, será pagadero en cualesquiera de las siguientes fechas, según resulte aplicable:

No. (t)	Fecha Potencial de Pago de Cupón(t)
1	[●] de [●] de 20[●]
2	[●] de [●] de 20[●]
3	[●] de [●] de 20[●]
n	[●] de [●] de 20[●]

En caso de que alguna de las fechas potenciales de pago de cupón señaladas anteriormente (las “Fechas Potenciales de Pago de Cupón”) no sea un Día Hábil, la liquidación se realizará el Día Hábil inmediato siguiente.

**Precio de Call(i,t):**

Para cada Activo de Referencia(i), será el siguiente porcentaje de su Precio de Ejercicio(i):

1. [●]%.
2. [●]%.
3. [●]%.
- n. [●]%.

**Tasa Cupón:**

[●]%

**Pago Potencial de Cupón(t):**

Si, en cualquier Fecha de Observación(t) el Nivel de Cierre de todos los Activos de Referencia es igual o mayor que su correspondiente Precio de Call(i,t), el Tenedor recibirá por cada Certificado Bursátil en la Fecha Potencial de Pago de Cupón(t) correspondiente, una cantidad en efectivo equivalente a:

$$\text{Cupón}(t) = \text{Valor Nominal por Certificado Bursátil} \times (\text{Tasa Cupón} \times t)$$

t = 1, 2, 3 o n, según la Fecha Potencial de Pago de Cupón(t) de que se trate.

Caso contrario,

$$\text{Cupón}(t) = 0 \text{ (cero)}$$

En caso de que el Nivel de Cierre de todos los Activos de Referencia en cualquier Fecha de Observación(t) sea menor que su Precio de Call(i,t), no se dará Pago Potencial de Cupón alguno.

**Ejemplo Numérico de Rendimiento:**

Para realizar el presente ejemplo numérico se consideró lo siguiente:

Precio de Ejercicio (i), i = 1, 2, 3, 4 100.00  
 Precio de Call (i,t), (t) and (i), t = 1, 2, 3, 4 95%  
 Tasa Cupón 4.5%  
 Forma de Pago de Rendimiento a Vencimiento, en su caso 95% o 100%  
 Pago por Amortización Anticipada 100%

Rendimiento Porcentual del Activo de Referencia en la Fecha de Observación(t) (t, t = 1, 2, 3, 4)				En la Fecha Potencial de Pago de Cupón (1)	Amortización Total Anticipada	En la Fecha Potencial de Pago de Cupón (2)	Amortización Total Anticipada	En la Fecha Potencial de Pago de Cupón (3)	Amortización Total Anticipada	En la Fecha Potencial de Pago de Cupón (4)	En la Fecha de Vencimiento
Activo de Referencia (1)	Activo de Referencia (2)	Activo de Referencia (3)	Activo de Referencia (4)	Pago Potencial de Cupón, en % de la Denominación	Pago por Amortización Anticipada	Monto pagadero, en % de la Denominación	Pago por Amortización Anticipada	Monto pagadero, en % de la Denominación	Pago por Amortización Anticipada	Monto pagadero, en % de la Denominación	Monto Final, en % de la Denominación
-20%	-15%	-10%	-5%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-19%	-14%	-9%	-4%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-18%	-13%	-8%	-3%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-17%	-12%	-7%	-2%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-16%	-11%	-6%	-1%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-15%	-10%	-5%	0%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-14%	-9%	-4%	1%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-13%	-8%	-3%	2%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-12%	-7%	-2%	3%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-11%	-6%	-1%	4%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-10%	-5%	0%	5%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-9%	-4%	1%	6%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-8%	-3%	2%	7%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-7%	-2%	3%	8%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-6%	-1%	4%	9%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-5%	0%	5%	10%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
-4%	1%	6%	11%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
-3%	2%	7%	12%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
-2%	3%	8%	13%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
-1%	4%	9%	14%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
0%	5%	10%	15%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
1%	6%	11%	16%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
2%	7%	12%	17%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
3%	8%	13%	18%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
4%	9%	14%	19%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
5%	10%	15%	20%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
6%	11%	16%	21%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
7%	12%	17%	22%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
8%	13%	18%	23%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
9%	14%	19%	24%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
10%	15%	20%	25%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
11%	16%	21%	26%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
12%	17%	22%	27%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
13%	18%	23%	28%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
14%	19%	24%	29%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
15%	20%	25%	30%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
16%	21%	26%	31%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
17%	22%	27%	32%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
18%	23%	28%	33%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
19%	24%	29%	34%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
20%	25%	30%	35%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%

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

(c) Estructura 3 – Range Accrual

**Activo de Referencia:** El Activo de Referencia para efectos de la presente Serie será [●].  
 Tratándose de días que no sean Días Hábiles, se considerará la cotización del Activo de Referencia correspondiente al Día Hábil inmediato anterior.  
 [En los últimos [●] Días Hábiles de cualquier Periodo de Observación, se considerará la cotización del Activo de Referencia correspondiente al [●] Día Hábil inmediato anterior a la Fecha Final de Revisión de dicho Periodo de Observación.]

**LOS INVERSIONISTAS, PREVIO A TOMAR UNA DECISIÓN DE INVERSIÓN, DEBERÁN CONSULTAR Y ANALIZAR DETENIDAMENTE LA INFORMACIÓN RELACIONADA CON LOS ACTIVOS DE REFERENCIA CONTENIDA A LO LARGO DEL FOLLETO INFORMATIVO, EN PARTICULAR, LOS FACTORES DE RIESGO RELACIONADOS CON LOS ACTIVOS DE REFERENCIA CONTENIDOS EN LA SECCIÓN 1.3(d) DEL FOLLETO INFORMATIVO.**

Las páginas de Internet que aquí se mencionan no forman parte de este Aviso, y por esta razón no han sido revisadas por la CNBV.

- Forma de Cálculo de Rendimiento:** Los Certificados Bursátiles pagarán el siguiente rendimiento, en Pesos, en cada Fecha de Pago de Cupón:  
 Valor Nominal x (Tasa x [Número de Días Para Pagos de Cupón / 360]).  
 Los cálculos de rendimientos de los Certificados Bursátiles se efectuarán cerrándose a centésimas.
- Periodo de Observación:** Cada Periodo de Interés, entre la Fecha de Inicio de Revisión, [incluyendo][excluyendo], hasta, pero [incluyendo][excluyendo], la Fecha Final de Revisión de conformidad con lo establecido en la Sección “Periodicidad en el Pago de Rendimientos” de este Aviso.
- Rango Aplicable:** Para los cupones del 1 al [●]: [[●] a [●]] [Límite Inferior] y menor o igual a Límite Superior].  
 Para los cupones del [●] al [●]: [[●] a [●]] [Límite Inferior] y menor o igual a Límite Superior].
- [Fijación Mensual:]** [Significa la cotización del Activo de Referencia publicado [●] ([●]) Días Hábiles inmediatos anteriores a la Fecha de Inicio de Revisión, de conformidad con el calendario que se establece en la Sección “Periodicidad en el Pago de Rendimientos” de este Aviso.]
- [Límite Inferior:]** [Fijación Mensual – [●][●]]
- [Límite Superior:]** [Fijación Mensual + [●][●]]
- Numero de Aciertos:** Significa el número de días naturales en el que el Activo de Referencia se encuentre dentro del Rango Aplicable, incluyendo los límites, dentro de cada Periodo de Observación.
- Numero de Observaciones:** Significa el número de días naturales dentro de cada Periodo de Observación.
- Numero de Días para Pagos de Cupón:** Para la Fecha de Pago de Cupón(1), significa el número de días naturales a partir de la Fecha de Liquidación de la Serie, [incluyendo][excluyendo], hasta, pero [incluyendo][excluyendo], la Fecha de Pago de Cupón(1). Para las Fechas de Pago de Cupón posteriores, significa el número de días naturales entre cada Fecha de Pago de Cupón, [incluyendo][excluyendo], hasta, pero [incluyendo][excluyendo], la Fecha de Pago de Cupón inmediata posterior.
- Tasa:** Tasa Potencial de Cupón x [Numero de Aciertos/Numero de Observaciones]
- Tasa Potencial de Cupón:** [●]%.  
**Pago de Cupón:** Cada uno de los Tenedores tendrá derecho a recibir los rendimientos generados (en su caso) en cada Fecha de Pago de Cupón, conforme al calendario establecido en la Sección “Periodicidad en el Pago de Rendimientos” de este Aviso.
- Periodicidad en el Pago de Rendimientos:** El rendimiento que, en su caso, generen los Certificados Bursátiles se liquidará cada Fecha de Pago de Cupón, de conformidad con el siguiente calendario. En caso que la Fecha de Pago de Cupón correspondiente no sea un Día Hábil, el pago respectivo se realizará el Día Hábil inmediato siguiente.

Periodo de Interés	Número de Observaciones	Número de Días para Pago de Cupón	Fecha de Inicio de Revisión	Fecha Final de Revisión	Fecha de Pago de Cupón
1	[●]	[●]	[●] de [●] de 20[●]	[●] de [●] de 20[●]	[●] de [●] de 20[●]
2	[●]	[●]	[●] de [●] de 20[●]	[●] de [●] de 20[●]	[●] de [●] de 20[●]
[●]	[●]	[●]	[●] de [●] de 20[●]	[●] de [●] de 20[●]	[●] de [●] de 20[●]

**Ejemplo Numérico de Rendimiento:** Para realizar el presente ejemplo numérico se consideró lo siguiente:

Tasa Potencial de Cupón: [7]%

[Rango] [●]  
 Valor Nominal: MXN [200,000,000]  
 Número de Observaciones: [30]  
 Número de Días para Pago de Cupón: [30]

Numero de Aciertos	Número de Observaciones	Tasa	Número de Días para Pago de Cupón	Pago de Cupón = Valor Nominal x Tasa*(Número de Días para Pago de Cupón/360)
1	30	0.23%	30	38,889
2	30	0.47%	30	77,778
3	30	0.70%	30	116,667
4	30	0.93%	30	155,556
5	30	1.17%	30	194,444
6	30	1.40%	30	233,333
7	30	1.63%	30	272,222
8	30	1.87%	30	311,111
9	30	2.10%	30	350,000
10	30	2.33%	30	388,889
11	30	2.57%	30	427,778
12	30	2.80%	30	466,667
13	30	3.03%	30	505,556
14	30	3.27%	30	544,444
15	30	3.50%	30	583,333
16	30	3.73%	30	622,222
17	30	3.97%	30	661,111
18	30	4.20%	30	700,000
19	30	4.43%	30	738,889
20	30	4.67%	30	777,778
21	30	4.90%	30	816,667
22	30	5.13%	30	855,556
23	30	5.37%	30	894,444
24	30	5.60%	30	933,333
25	30	5.83%	30	972,222
26	30	6.07%	30	1,011,111
27	30	6.30%	30	1,050,000
28	30	6.53%	30	1,088,889
29	30	6.77%	30	1,127,778
30	30	7.00%	30	1,166,667

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

**(d) Estructura 4 – Dual Range Accrual**

**Activo de Referencia([●]):**

El Activo de Referencia([●]) para efectos de la presente Serie será [●] Tratándose de días que no sean Días Hábiles, se considerará la cotización del Activo de Referencia ([●]) correspondiente al [●] Día Hábil inmediato anterior. [En los últimos [●] Días Hábiles de cualquier Periodo de Observación, se considerará la cotización del Activo de Referencia([●]) correspondiente al [●] Día Hábil inmediato anterior a la Fecha Final de Revisión de dicho Periodo de Observación.]

**LOS INVERSIONISTAS, PREVIO A TOMAR UNA DECISIÓN DE INVERSIÓN,**

**DEBERÁN CONSULTAR Y ANALIZAR DETENIDAMENTE LA INFORMACIÓN RELACIONADA CON LOS ACTIVOS DE REFERENCIA CONTENIDA A LO LARGO DEL FOLLETO INFORMATIVO, EN PARTICULAR, LOS FACTORES DE RIESGO RELACIONADOS CON LOS ACTIVOS DE REFERENCIA CONTENIDOS EN LA SECCIÓN 1.3(d) DEL FOLLETO INFORMATIVO.**

Las páginas de Internet que aquí se mencionan no forman parte de este Aviso, y por esta razón no han sido revisadas por la CNBV.

**Forma de Cálculo de Rendimiento:** Los Certificados Bursátiles pagarán el siguiente rendimiento, en Pesos, en cada Fecha de Pago de Cupón:

Valor Nominal x (Tasa x [Número de Días Para Pagos de Cupón / 360]).

Los cálculos de rendimientos de los Certificados Bursátiles se efectuarán cerrándose a centésimas.

**Periodo de Observación:** Cada Periodo de Interés, entre la Fecha de Inicio de Revisión, [incluida][excluida], hasta, pero [incluyendo][excluyendo], la Fecha Final de Revisión de conformidad con lo establecido en la Sección “Periodicidad en el Pago de Rendimientos” de este Aviso.

**Rango Aplicable(●):** Para los cupones del 1 al [●]: [●] a [●].

Para los cupones del [●] al [●]: [●] a [●].

**Rango Aplicable(●):** Para los cupones del 1 al [●]: [●] a [●].

Para los cupones del [●] al [●]: [●] a [●].

**Número de Aciertos:** Significa el número de días naturales en el que el Activo de Referencia(●) y el Activo de Referencia(●) se encuentren dentro del Rango Aplicable(●) y del Rango Aplicable(●) respectivamente, incluyendo los límites, dentro de cada Periodo de Observación.

**Número de Observaciones:** Significa el número de días naturales dentro de cada Periodo de Observación.

**Número de Días para Pagos de Cupón:** [Significa el número de días naturales a partir de la Fecha de Liquidación de la Serie hasta la Fecha de Vencimiento.]

[Para la Fecha de Pago de Cupón(1), significa el número de días naturales a partir de la Fecha de Liquidación de la Serie, [incluida][excluida], hasta, pero [incluyendo][excluyendo], la Fecha de Pago de Cupón(1). Para las Fechas de Pago de Cupón posteriores, significa el número de días naturales entre cada Fecha de Pago de Cupón, [incluida][excluida], hasta, pero [incluyendo][excluyendo], la Fecha de Pago de Cupón inmediata posterior.]

**Tasa:** Tasa Potencial de Cupón x [Numero de Aciertos/Numero de Observaciones]

**Tasa Potencial de Cupón:** [[●]%.] [Para cada Periodo de Interés, la cotización de [●], expresada en porcentaje, adicionada de [●] puntos base, publicada en [●], [●] Días Hábil inmediatamente anteriores a la Fecha de Inicio de Revisión de dicho Periodo de Interés.]

**Pago de Cupón:** [Cada uno de los Tenedores tendrá derecho a recibir los rendimientos generados (en su caso) en un solo pago en la Fecha de Vencimiento.]

[Cada uno de los Tenedores tendrá derecho a recibir los rendimientos generados (en su caso) en cada Fecha de Pago de Cupón, conforme al calendario establecido en la Sección “Periodicidad en el Pago de Rendimientos” de este Aviso.]

**[Periodicidad en el Pago de Rendimientos:]** [El rendimiento que, en su caso, generen los Certificados Bursátiles se liquidará cada Fecha de Pago de Cupón, de conformidad con el siguiente calendario. En caso que la Fecha de Pago de Cupón correspondiente no sea un Día Hábil, el pago respectivo se realizará el Día Hábil inmediato siguiente.]

Periodo de Interés	Número de Observaciones	Número de Días para Pago de Cupón	Fecha de Inicio de Revisión	Fecha Final de Revisión	Fecha de Pago de Cupón
1	[●]	[●]	[●] de [●] de 20[●]	[●] de [●] de 20[●]	[●] de [●] de 20[●]
2	[●]	[●]	[●] de [●] de 20[●]	[●] de [●] de 20[●]	[●] de [●] de 20[●]
[●]	[●]	[●]	[●] de [●] de 20[●]	[●] de [●] de 20[●]	[●] de [●] de 20[●]

**Ejemplo Numérico de Rendimiento:** Para realizar el presente ejemplo numérico se consideró lo siguiente:

Tasa Potencial de Cupón: [7]%  
MXN  
Valor Nominal: [200,000,000]

Número de Observaciones: [30]  
 Número de Días para Pago de Cupón: [30]

Número de Aciertos	Número de Observaciones	Tasa	Número de Días para Pago de Cupón	Pago de Cupón = Valor Nominal x Tasa*[(Número de Días para Pago de Cupón/360)]
1	30	0.23%	30	38,889
2	30	0.47%	30	77,778
3	30	0.70%	30	116,667
4	30	0.93%	30	155,556
5	30	1.17%	30	194,444
6	30	1.40%	30	233,333
7	30	1.63%	30	272,222
8	30	1.87%	30	311,111
9	30	2.10%	30	350,000
10	30	2.33%	30	388,889
11	30	2.57%	30	427,778
12	30	2.80%	30	466,667
13	30	3.03%	30	505,556
14	30	3.27%	30	544,444
15	30	3.50%	30	583,333
16	30	3.73%	30	622,222
17	30	3.97%	30	661,111
18	30	4.20%	30	700,000
19	30	4.43%	30	738,889
20	30	4.67%	30	777,778
21	30	4.90%	30	816,667
22	30	5.13%	30	855,556
23	30	5.37%	30	894,444
24	30	5.60%	30	933,333
25	30	5.83%	30	972,222
26	30	6.07%	30	1,011,111
27	30	6.30%	30	1,050,000
28	30	6.53%	30	1,088,889
29	30	6.77%	30	1,127,778
30	30	7.00%	30	1,166,667

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

(e) Estructura 5 – Apollo Note con Derecho de Venta

Activo de Referencia:

Para efectos de la presente Serie, los Activos de Referencia serán cada una de las acciones que se listan a continuación:

(i)	Nombre de la Compañía(i)	Clave de Pizarra en [●](i)	Precio de Ejercicio(i)
1	[●]	[●]	\$[●]
2	[●]	[●]	\$[●]
3	[●]	[●]	\$[●]
[●]	[●]	[●]	\$[●]

El precio de los Activos de Referencia que se utilice para el cálculo del rendimiento de los Certificados Bursátiles, será el precio de cierre que se cotice, en su caso, en [●] y/o en [●]. La evolución gráfica y volatilidad histórica de los Activos de Referencia, estará disponible en la página de Internet del Emisor en la siguiente dirección: <http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/>. **LOS INVERSIONISTAS, PREVIO A TOMAR UNA DECISIÓN DE INVERSIÓN, DEBERÁN CONSULTAR Y ANALIZAR DETENIDAMENTE LA INFORMACIÓN RELACIONADA CON LOS ACTIVOS DE REFERENCIA CONTENIDA A LO LARGO DEL FOLLETO INFORMATIVO, EN PARTICULAR, LOS FACTORES DE RIESGO RELACIONADOS CON LOS ACTIVOS DE REFERENCIA CONTENIDOS EN LA SECCIÓN 1.3(d) DEL FOLLETO INFORMATIVO.** Las páginas de Internet que aquí se mencionan no forman parte de este Aviso, y por esta razón no han sido revisadas por la CNBV.

Forma de Pago de

Rendimiento a Vencimiento:

En la Fecha de Vencimiento de la Serie, si los Certificados Bursátiles no han sido amortizados anticipadamente de conformidad con los términos que se establezcan en el Título que documenta la presente Serie, los Tenedores recibirán el rendimiento por Certificado Bursátil, el cual equivaldrá a una cantidad en efectivo calculada de la siguiente manera:

- (i) Si el Precio de Mercado Final(i) del Peor Activo de Referencia es inferior a su Precio de Call(i,t) correspondiente: el Valor Nominal por Certificado Bursátil x [●]%; o
- (ii) Si el Precio de Mercado Final(i) del Peor Activo de Referencia es mayor o igual a su Precio de Call(i,t) correspondiente, además del Pago Potencial de Cupón al cual el Tenedor también pudiera tener derecho: el Valor Nominal por Certificado Bursátil x [●]%

Los cálculos de rendimientos de los Certificados Bursátiles se efectuarán cerrándose a centésimas.

[Derecho de Venta de Tenedores:]

[Cada uno de los Tenedores tendrá el derecho de vender, y el Emisor la obligación de comprar, los Certificados Bursátiles que detente en cada una de las siguientes fechas (cada una, la “Fecha Potencial de Pago por Derecho de Venta”):

Fechas Potenciales de Pago por Derecho de Venta
[●] de [●] de 20[●]

En caso de que alguna de las Fechas Potenciales de Pago por Derecho de Venta señaladas anteriormente no sea un Día Hábil, la liquidación se realizará el Día Hábil inmediato siguiente.

Para ejercer dicho derecho de venta, cada uno de los Tenedores deberá verificar que los Certificados Bursátiles que desea vender sean por lo menos equivalentes a un monto mínimo de [●] ([●] de Pesos 00/100 M.N.) [●] ([●] UDIs, equivalente a [●] ([●] de Pesos 00/100 M.N.)) [●] ([●] [●] 00/100, moneda del curso legal de [●]), para lo cual el precio será determinado conforme a la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Valor Nominal} \times [\text{●}\%]}{(1 + [\text{Tasa Interpolada}] + [\text{●}\%])^{\text{Plazo Vencimiento}}}$$

En donde:

Plazo Vencimiento : Número de días naturales entre la Fechas Potenciales de Pago por Derecho de Venta y el vencimiento de los Certificados Bursátil de la Serie dividida entre 365

Tasa Interpolada : TIEE<sub>(1)</sub> más Tasa Parcial.

TIEE<sub>(1)</sub> : Tasa publicada en el [Boletín Diario de Transacciones del Mercado de Futuros del MexDer <[www.mexder.com.mx](http://www.mexder.com.mx)>, bajo la sección Swaps de TIEE 28] correspondiente al plazo inmediato anterior al Plazo de Vencimiento.

TIEE<sub>(2)</sub> : Tasa publicada en el [Boletín Diario de Transacciones del Mercado de Futuros del MexDer <[www.mexder.com.mx](http://www.mexder.com.mx)>, bajo la sección Swaps de TIEE 28] correspondiente al plazo inmediato posterior al Plazo de Vencimiento.

Tasa Parcial :

$$(TIEE_{(2)} - TIEE_{(1)}) \times \text{Plazo Interpolación}$$

Plazo Interpolación :

$$\frac{(Plazo Vencimiento - Plazo de TIE_{(1)})}{(Plazo de TIE_{(2)} - Plazo de TIE_{(1)})}$$

En caso de que cualquier Tenedor decida vender parte o la totalidad de sus Certificados Bursátiles deberá dar aviso por escrito al Representante Común con por lo menos [7] (siete) Días Hábiles antes de la Fecha Potencial de Pago por Derecho de Venta. Los Tenedores únicamente podrán cancelar el ejercicio de su derecho de venta, sin responsabilidad alguna, en caso de que antes de la Fecha Potencial de Pago por Derecho de Venta el Emisor presente una mejor oferta.

El Representante Común será el responsable de realizar el cálculo a fin de determinar el precio que deberá pagar el Emisor a los Tenedores que ejerzan este derecho y dará a conocer por escrito a la CNBV y a la BMV a través del SEDI (o los medios que la BMV determine), con por lo menos [2] ([dos]) Días Hábiles de anticipación a la Fecha Potencial de Pago por Derecho de Venta correspondiente, el cálculo del monto que el Emisor deberá pagar a los Tenedores que hayan ejercido este derecho, así como el valor de las variables utilizadas para dicho cálculo. El Emisor recibirá en la cuenta de valores denominada en Pesos, abierta por el Emisor en Indeval para efecto de llevar a cabo los pagos correspondientes en caso de que alguno de los Tenedores ejerza su derecho de venta conforma a la presente Sección (la “Cuenta de Valores”) los Certificados Bursátiles objeto de la venta, y el Emisor llevará a cabo los actos necesarios para su cancelación. Para efecto de lo anterior, el Emisor en su carácter de Tenedor y/o los custodios correspondientes, según corresponda, deberán instruir a Indeval la transferencia de los Certificados Bursátiles objeto de la venta que se encuentren depositados en una cuenta de circulación en el Indeval, a la Cuenta de Valores referida. El Emisor notificará por escrito a Indeval la fecha en que se llevarán a cabo las operaciones de compraventa de Certificados Bursátiles a más tardar [●] ([●]) Día Hábil anterior a la fecha en que las mismas tengan verificativo. Además de lo anterior, el Emisor, a través del Representante Común, dará a conocer a la CNBV y a la BMV a través del SEDI (o los medios que la BMV determine), a más tardar [2] ([dos]) Día Hábiles anteriores a la Fecha Potencial de Pago por Derecho de Venta, el precio de adquisición y el número de Títulos objeto de la adquisición. El Emisor estará obligado a comprar la totalidad de los Certificados Bursátiles de los Tenedores que hayan decidido ejercer su derecho de venta, para lo cual pagará un precio único conforme a la fórmula arriba indicada.

Las obligaciones amparadas por aquellos Certificados Bursátiles que hubieren sido adquiridos por el Emisor conforme a lo establecido en el presente apartado se extinguirán por confusión de derechos y, en su caso, los mismos serán objeto de un proceso de cancelación de inscripción en el RNV que se tramitará ante la CNBV.

Indeval no expedirá constancia alguna que ampare el pago del precio de venta pagado a los Tenedores derivado del derecho de venta señalado en el presente apartado.]

**Ejemplo Numérico del Precio de Ejercicio del Derecho de Venta:**

Para realizar el presente ejemplo numérico se consideró lo siguiente:

Valor Nominal	100
Valor Nominal x [●%]	90%
Tasa Interpolada + [●%]	0.00%
Vigencia de la Serie (días)	365
Fecha de Vencimiento	5-Mar-15
Número de Días Entre Fechas de Ejercicio de Derecho de Venta	183
Fecha de Ejercicio de Derecho de Venta	4-Sep-14
Plazo Vencimiento	0.498630137
Plazo de TIE(1) en años	0.25 (3 meses)
Plazo de TIE(2) en años	0.5 (6 meses)
TIE(1)	4.00%
TIE(2)	4.50%

$$1. \text{ Cálculo del Plazo Interpolación } \frac{(Plazo Vencimiento - Plazo de TIE_{(1)})}{(Plazo de TIE_{(2)} - Plazo de TIE_{(1)})} = \frac{(0.498630137 - 0.25)}{(0.5 - 0.25)} = 0.994520548$$

Plazo Interpolación 0.994520548

$$2. \text{ Cálculo de la Tasa Parcial } (TIE_{(2)} - TIE_{(1)}) \times Plazo Interpolación = (4.5\% - 4\%) \times 0.994520548 = 0.00497260274$$

Tasa Parcial 0.497260274%

3. Cálculo del Precio de Ejercicio del Derecho de Venta

$$\frac{Valor Nominal \times [●\%]}{(1 + [Tasa Interpolada] + [●\%])^{Plazo Vencimiento}} = \frac{100 \times 90\%}{(1 + 4\% + 0.4972603\% + 0\%)^{0.498630137}} = 88.0473376527519$$

Precio de Ejercicio del Derecho de Venta 88.05

		Fecha de Ejercicio de Derecho de Venta		
		1		
		Plazo Vencimiento		
		0.4986		
TIE(1)	TIE(2)	Plazo de TIE(1)	Plazo de TIE(2)	Precio
4.0%	4.5%	0.25	0.50	88.04733765

**Responsable del Cómputo:**

El Agente de Cálculo será el responsable de la determinación de los rendimientos a pagarse, en su caso, en la Fecha Potencial de Pago de Cupón correspondiente y/o en la Fecha de Vencimiento. En caso de existir alguna diferencia entre el valor publicado en [●] y el valor calculado por el Agente de Cálculo, el valor que prevalecerá será el calculado por el Agente de Cálculo.

**Divulgación de los**

El Representante Común será el responsable de la divulgación de los rendimientos a pagarse, en su caso, en la Fecha Potencial de Pago de Cupón correspondiente y/o en la Fecha de Vencimiento. El Representante Común dará a conocer por escrito a la CNBV, al Indeval (o a través de los medios

**Rendimientos:** que estas determinen) y a la BMV a través del SEDI (o los medios que la BMV determine), con por lo menos [2] ([dos]) Días Hábiles de anticipación a la Fecha Potencial de Pago de Cupón correspondiente y/o de la Fecha de Vencimiento, según corresponda, el importe de los rendimientos correspondientes a la Fecha Potencial de Pago de Cupón respectiva y/o la Fecha de Vencimiento, según corresponda, así como el Rendimiento Porcentual del Activo de Referencia.

**Rendimiento Porcentual del Activo de Referencia:** El valor, expresado en porcentaje, igual a:

$$\frac{\text{Nivel Final} - \text{Nivel Inicial}}{\text{Nivel Inicial}}$$

**Peor Activo de Referencia:** El Activo de Referencia que a la Fecha de Observación [●], presente el menor Rendimiento Porcentual del Activo de Referencia.

**Nivel Inicial:** Nivel de Cierre del Activo de Referencia en la Fecha de Ejercicio.

**Nivel Final:** Nivel de Cierre del Activo de Referencia en la Fecha de Valuación.

**Nivel de Cierre:** El precio de cierre del Activo de Referencia reportado en la página respectiva de [●].

**Fechas de Observación(t):** 1. [●] de [●] de 20[●].

2. [●] de [●] de 20[●].

3. [●] de [●] de 20[●].

4. [●] de [●] de 20[●].

5. [●] de [●] de 20[●].

[●]. [●] de [●] de 20[●] (cada una de las anteriores, la “Fecha de Observación [●]”).

Salvo se indique lo contrario, para alguna de las fechas anteriores, las mismas serán referidas a lo largo del presente Aviso, indistintamente en singular o plural, como “Fecha de Observación”.

**Fechas Potenciales de Pago de Cupón:** El Pago Potencial de Cupón a que, en su caso, tienen derecho a recibir los Tenedores de los Certificados Bursátiles, será pagadero en cualesquiera de las siguientes fechas, según resulte aplicable:

No. (t)	Fecha Potencial de Pago de Cupón(t)
1	[●] de [●] de 20[●]
2	[●] de [●] de 20[●]
3	[●] de [●] de 20[●]
4	[●] de [●] de 20[●]
5	[●] de [●] de 20[●]
[●]	[●] de [●] de 20[●]

En caso de que alguna de las fechas potenciales de pago de cupón señaladas anteriormente (las “Fechas Potenciales de Pago de Cupón”) no sea un Día Hábil, la liquidación se realizará el Día Hábil inmediato siguiente.

**Precio de Call(i,t):** Para cada Activo de Referencia(i), será el siguiente porcentaje de su Precio de Ejercicio(i):

1. [●]%

2. [●]%

3. [●]%

4. [●]%

5. [●]%

[●]. [●]%

**Precio de Mercado Final(i):**

Nivel de Cierre del Activo de Referencia(i) en la Fecha de Valuación.

**Tasa Cupón:** [●]%

**Pago Potencial de Cupón(t):** Si, en cualquier Fecha de Observación(t) el Nivel de Cierre de todos los Activos de Referencia es igual o mayor que su correspondiente Precio de Call(i,t), el Tenedor recibirá por cada Certificado Bursátil en la Fecha Potencial de Pago de Cupón(t) correspondiente, una cantidad en efectivo equivalente a:

Cupón(t) = Valor Nominal por Certificado Bursátil x (Tasa Cupón x t)

t = 1, 2, 3 o n, según la Fecha Potencial de Pago de Cupón(t) de que se trate.

En caso contrario,

Cupón(t) = 0 (cero)

En caso de que el Nivel de Cierre de todos los Activos de Referencia en cualquier Fecha de Observación(t) sea menor que su Precio de Call(i,t), no se dará Pago Potencial de Cupón alguno.

**Ejemplo Numérico de Rendimiento:** Para realizar el presente ejemplo numérico se consideró lo siguiente:

Precio de Ejercicio (i), i = 1, 2, 3, 4 100.00  
 Precio de Call (i,t), (t) and (i) , t = 1, 2, 3, 4 95%  
 Tasa Cupón 4.5%  
 Forma de Pago de Rendimiento a Vencimiento, en su caso 95% o 100%  
 Pago por Amortización Anticipada 100%

Rendimiento Porcentual del Activo de Referencia en la Fecha de Observación(t) (t), t = 1, 2, 3, 4				En la Fecha Potencial de Pago de Cupón (1)	Amortización Total Anticipada	En la Fecha Potencial de Pago de Cupón (2)	Amortización Total Anticipada	En la Fecha Potencial de Pago de Cupón (3)	Amortización Total Anticipada	En la Fecha Potencial de Pago de Cupón (4)	En la Fecha de Vencimiento
Activo de Referencia (1)	Activo de Referencia (2)	Activo de Referencia (3)	Activo de Referencia (4)	Pago Potencial de Cupón, en % del Valor Nominal	Pago por Amortización Anticipada	Monto pagadero, en % del Valor Nominal	Pago por Amortización Anticipada	Monto pagadero, en % del Valor Nominal	Pago por Amortización Anticipada	Monto pagadero, en % del Valor Nominal	Monto Final, en % del Valor Nominal
-20%	-15%	-10%	-5%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-19%	-14%	-9%	-4%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-18%	-13%	-8%	-3%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-17%	-12%	-7%	-2%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-16%	-11%	-6%	-1%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-15%	-10%	-5%	0%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-14%	-9%	-4%	1%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-13%	-8%	-3%	2%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-12%	-7%	-2%	3%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-11%	-6%	-1%	4%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-10%	-5%	0%	5%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-9%	-4%	1%	6%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-8%	-3%	2%	7%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-7%	-2%	3%	8%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-6%	-1%	4%	9%	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	95.00%
-5%	0%	5%	10%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
-4%	1%	6%	11%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
-3%	2%	7%	12%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
-2%	3%	8%	13%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
-1%	4%	9%	14%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
0%	5%	10%	15%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
1%	6%	11%	16%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
2%	7%	12%	17%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
3%	8%	13%	18%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
4%	9%	14%	19%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
5%	10%	15%	20%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
6%	11%	16%	21%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
7%	12%	17%	22%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
8%	13%	18%	23%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
9%	14%	19%	24%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
10%	15%	20%	25%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
11%	16%	21%	26%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
12%	17%	22%	27%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
13%	18%	23%	28%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
14%	19%	24%	29%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
15%	20%	25%	30%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
16%	21%	26%	31%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
17%	22%	27%	32%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
18%	23%	28%	33%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
19%	24%	29%	34%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%
20%	25%	30%	35%	4.5%	100.0%	9.0%	100.0%	13.5%	100.0%	18.0%	100.00%

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

**(f) Estructura 6 – Apollo Note con Derecho de Venta**

**Activo de Referencia:**

El Activo de Referencia para efectos de la presente Serie será [●] y el precio de los Activos de Referencia que se utilice para el cálculo del rendimiento de los Certificados Bursátiles, será el precio de cierre que se cotice, en su caso, en [●]. La evolución gráfica, volatilidad histórica y [niveles] del Activo de Referencia, estará disponible en la página de Internet del Emisor en la siguiente dirección: <http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/>. [En caso de que el Activo de Referencia fuere un índice, adicionalmente se incluirá la información respecto a si ha tenido suspensiones relevantes y la necesidad, en su caso, de obtener una licencia de uso del mismo, de conformidad con lo señalado en las Disposiciones de Emisoras]. En el evento de que se dejare de publicar el Activo de Referencia señalado en el párrafo anterior, se utilizará el Activo de Referencia o método sustituto que el Agente de Cálculo determine en base a su mejor esfuerzo. **LOS INVERSIONISTAS, PREVIO A TOMAR UNA DECISIÓN DE INVERSIÓN, DEBERÁN CONSULTAR Y ANALIZAR DETENIDAMENTE LA INFORMACIÓN RELACIONADA CON LOS ACTIVOS DE REFERENCIA CONTENIDA A LO LARGO DEL FOLLETO INFORMATIVO, EN PARTICULAR, LOS FACTORES DE RIESGO RELACIONADOS CON LOS ACTIVOS DE REFERENCIA CONTENIDOS EN LA SECCIÓN 1.3(d) DEL FOLLETO INFORMATIVO.** Las páginas de Internet que aquí se mencionan no forman parte de este Aviso, y por esta razón no han sido revisadas por la CNBV.

**Forma de Cálculo de Rendimiento:**

En la Fecha de Vencimiento de la Serie, el Tenedor recibirá el rendimiento por Certificado Bursátil el cual será igual a:

- (i) Si el Rendimiento Porcentual del Activo de Referencia es mayor o igual a [●]: **Valor Nominal x (100% + (Participación x [●]));** o
- (ii) Si el Rendimiento Porcentual del Activo de Referencia es menor a [●]: **Valor Nominal x 100%.**

**Responsable del Cómputo:**

Los cálculos de rendimientos de los Certificados Bursátiles se efectuarán cerrándose a centésimas.

El Agente de Cálculo será el responsable de la determinación de los rendimientos a pagarse en la Fecha de Pago de Rendimientos. En caso de existir alguna diferencia entre el valor publicado en [●] y el valor calculado por el Agente de Cálculo, el valor que prevalecerá será el calculado por el Agente de Cálculo.

**Divulgación de los Rendimientos:** El Representante Común dará a conocer por escrito a la CNBV, al Indeval (o a través de los medios que estas determinen) y a la BMV a través del SEDI (o los medios que la BMV determine), con por lo menos [2] ([dos]) Días Hábiles de anticipación a la Fecha de Pago de Rendimientos, el importe de los rendimientos correspondientes.

**Participación:** [●] %.

**Rendimiento Porcentual del Activo de Referencia:** El valor, expresado en porcentaje, igual a:

$$\frac{\text{Nivel Final} - \text{Nivel Inicial}}{\text{Nivel Inicial}}$$

**Nivel Inicial:** Nivel de Cierre del Activo de Referencia en la Fecha de Ejercicio.

**Nivel Final:** Nivel de Cierre del Activo de Referencia en la Fecha de Valuación.

**Nivel de Cierre:** El nivel de cierre del Activo de Referencia será aquel reportado por [●] en la página [●] de [●], en la siguiente dirección de Internet: [●].

**Periodicidad en el Pago de Rendimientos:** El rendimiento que, en su caso, generen los Certificados Bursátiles se liquidará junto con el principal de los Certificados Bursátiles precisamente en la Fecha de Vencimiento de la Serie (la “**Fecha de Pago de Rendimientos**”). En caso de que la Fecha de Pago de Rendimientos no sea un Día Hábil, el pago respectivo se realizará el Día Hábil inmediato siguiente.

**Ejemplo Numérico de Rendimiento:** Para realizar el presente ejemplo numérico se consideró lo siguiente:

**Participación:** 100%

RENDIMIENTO PORCENTUAL DEL ACTIVO DE REFERENCIA	PARTICIPACIÓN	PAGO EN LA FECHA DE VENCIMIENTO
-40%	100%	100%
-30%	100%	100%
-20%	100%	100%
-10%	100%	100%
<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
10%	100%	106%
20%	100%	106%
30%	100%	106%
40%	100%	106%
50%	100%	106%
60%	100%	106%
70%	100%	106%
80%	100%	106%
90%	100%	106%
100%	100%	106%
110%	100%	106%
120%	100%	106%
130%	100%	106%

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

## VI. DESCRIPCIÓN DEL GARANTE

### 6.1. Historia

El 4 de mayo de 1864, Napoleón III firmó el decreto de fundación de Société Générale. Fundado por un grupo de industriales y financieros impulsados por los ideales del progreso, la misión del banco siempre ha sido “fomentar el negocio y el desarrollo industrial”.

Desde sus comienzos, Société Générale ha trabajado para modernizar la economía, siguiendo el modelo de un banco universal a la vanguardia de la innovación financiera. Su red de sucursales creció rápidamente a lo largo del territorio francés, incrementándose de 32 a 1,500 sucursales entre 1870 y 1940. Durante el período entre las guerras, se convirtió en la institución de crédito líder en Francia en términos de depósitos.

Al mismo tiempo, Société Générale empezó a cimentar su alcance internacional a través del financiamiento de infraestructura esencial para el desarrollo económico de algunos países en América Latina, Europa y África. Esta expansión estuvo acompañada por el establecimiento de una red minorista internacional. En 1871, el banco abrió su sucursal de Londres. En la víspera de la Primera Guerra Mundial, Société Générale ya tenía presencia en 14 países, ya sea en forma directa o a través de una de sus subsidiarias, especialmente en Rusia. Esta red se expandió posteriormente al abrir sucursales en Nueva York, Buenos Aires, Abidjan y Dakar y a través de la adquisición de participaciones en instituciones financieras en Europa Central.

Société Générale fue nacionalizada por la ley del 2 de diciembre de 1945 y desempeñó un papel activo en el financiamiento de la reconstrucción del territorio francés. Floreció durante las décadas de prosperidad que siguieron a la guerra. El Banco contribuyó a la promulgación de las técnicas bancarias mediante el lanzamiento de productos innovadores para las compañías, incluyendo contratos para financiar arrendamientos y créditos descontables a mediano plazo, de los cuales es líder en el mercado.

Société Générale demostró su capacidad para adaptarse a su nuevo entorno aprovechando las reformas bancarias que siguieron a las leyes de Debré de 1966-1967. Mientras continuaba apoyando los negocios con los cuales se asoció, no perdía tiempo y enfocaba su negocio en los clientes individuales. De esta manera, respaldó el surgimiento de una sociedad de consumidores diversificando el crédito y los productos de ahorros que ofrecía a las familias.

En julio de 1987, Société Générale fue privatizado. Contaba con una Oferta Pública de Acciones (IPO, por sus siglas en inglés) exitosa y se ofrecieron acciones a los empleados del Grupo. En un entorno económico sometido a una transformación profunda, el Banco reafirmó su identidad y demostró su fortaleza. En Francia, expandió sus redes al fundar Fimatex (1995), que más tarde se convirtió en Boursorama, en la actualidad un banco en línea líder, y adquirir Crédit du Nord (1997). A nivel internacional, se estableció en Europa Central y Oriental (Komerční Banka en la República Checa y BRD en Rumania) y en Rusia (Rosbank). Cuenta con 145,700<sup>1</sup> empleados activos en 66 países y da soporte a más de 31 millones de clientes<sup>2</sup>. Continúa su transformación adoptando una estrategia de crecimiento sustentable impulsada por sus valores centrales de profesionalismo, espíritu de equipo e innovación. Respaldo por 150 años de experiencia y un compromiso para desarrollar la economía real, el Grupo continúa ofreciendo satisfacción a sus clientes en el corazón de su negocio.

### 6.2. Perfil General

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

---

<sup>1</sup> Empleados al final de 2015 (excluyendo al personal temporal).

<sup>2</sup> Fuera la clientela de compañía de seguros del Grupo.

<sup>3</sup> Empleados al final de 2015 (excluyendo al personal temporal).

Las acciones de SG están listadas en la Bolsa de Valores de París (mercado de compensación diferida, grupo A de operación continua, código ISIN FR0000130809), y también son operadas en los Estados Unidos de América bajo un programa de ADRs (*American Depository Receipts*).

Société Générale es uno de los grupos europeos más importantes de servicios financieros. Apoyándose en un modelo de diversificación de banco universal, el Grupo alía a la solidez financiera y estrategia de crecimiento duradero a fin de poner la ejecución de sus servicios de financiamiento al servicio de la economía y proyecto de su cliente. Con un afianzamiento sólido en Europa y una presencia en las regiones de fuerte potencial, los 145,700<sup>3</sup> colaboradores del Grupo y de sus sucursales, presentes en 66 países, acompañan<sup>4</sup> 31 millones de clientes privados, grandes empresas con inversionistas institucionales, el mundo entero, ofreciendo una amplia gama de recomendaciones y soluciones financieras “customizadas” que se apoyan en tres vertientes técnicas complementarias:

- El Banco de menudeo en Francia bajo las insignias Société Générale, Crédit du Nord y Boursorama que propone gamas completas de servicios financieros con una oferta multidisciplinaria para llegar a una enorme amplitud de innovaciones;
- La venta de menudeo a nivel internacional, con servicios financieros y seguros, con sus redes presentes en las zonas geográficas en fase de desarrollo y oficinas especializadas en sus mercados;
- El banco de financiamiento e inversión, Banco Privado, gestión de activos y especialidad en títulos con sus pericias reconocidas y sus posiciones internacionales clave y soluciones integradas.

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

### 6.3. Calificaciones Crediticias del Garante

A la fecha de este Reporte Anual, la calificación de largo plazo del Garante es de “A(high)” por DBRS, “A2” por Moody’s, “A” por FitchRatings, y “A” por Standard & Poor’s. Las calificaciones del Garante, así como el significado de las mismas, pueden ser consultadas gratuitamente en la siguiente dirección: <http://www.investor.socgen.com>. **NO OBSTANTE LO ANTERIOR, LA CALIFICACIÓN OTORGADA A SOCIÉTÉ GÉNÉRALE POR LA(S) AGENCIA(S) CALIFICADORA(S) NO CONSTITUYE UNA RECOMENDACIÓN DE INVERSIÓN, Y EN TODO CASO PUEDE ESTAR SUJETA A ACTUALIZACIONES EN CUALQUIER MOMENTO, DE CONFORMIDAD CON LAS METODOLOGÍAS DE LA(S) AGENCIA(S) CALIFICADORA(S).**

### 6.4. Estrategia y Sectores de Negocios

El entorno macroeconómico en 2015, se caracterizó por la caída de los precios de las materias primas (*commodities*) y una desaceleración del crecimiento de los países emergentes, por lo que aumentó la incertidumbre sobre la recuperación del crecimiento mundial. Esta disminución fue parcialmente compensada por una actividad comercial ligeramente más dinámica en los países desarrollados. El crecimiento se aceleró en la zona euro, apoyado por los bajos precios del petróleo y la depreciación del euro. Dada la baja inflación, el Banco Central Europeo (BCE) aumentó su política de tasas de interés negativas y implemento *el Quantitative Easing*. En los Estados Unidos, el ritmo constante de creación de empleos ha permitido que el *Federal Reserve Bank*, aumente su tasa de interés objetivo (en diciembre de 2015).

En general, las políticas monetarias divergentes podrían reforzar la volatilidad en los mercados de capitales y representar un riesgo para la recuperación del crecimiento mundial en 2016. Sin embargo, los bajos precios de las materias primas (*commodities*) deben impulsar las exportaciones y estimular la demanda interna. Las tasas de interés

---

<sup>3</sup> Empleados al final de 2015 (excluyendo al personal temporal).

<sup>4</sup> Fuera la clientela de compañía de seguros del Grupo

seguirán en su nivel histórico más bajo, pero el riesgo de deflación se mantendrá controlado por la intervención del BCE.

Desde un punto de vista regulatorio, en 2015 se vio el desarrollo continuo de la Unión Bancaria. El Banco Central Europeo, el supervisor central de la zona del euro desde noviembre de 2014, fijó los requisitos Pilar 2 aplicables en 2015 a Société Générale y a algunas de sus subsidiarias. Adicionalmente, el Mecanismo de Resolución Única (*Single Resolution Mechanism*, MRU) entró en vigor. En caso de que los bancos se enfrenten a grandes dificultades bajo la MRU, su resolución podrá ser manejada de forma eficiente sin recurrir a fondos públicos.

Société Générale ha construido un modelo sólido de banca universal diseñado para adaptarse a las necesidades de sus 31 millones de clientes bancarios (empresas, instituciones y particulares). El Grupo ha recentrado sus especialidades en torno a tres pilares complementarios que se apoyan en posiciones robustas de mercado:

- Banco de Menudeo en Francia;
- Banco de Menudeo y Servicios Financieros Internacionales, y
- Banco de Gran Clientela y Soluciones para Inversionistas.

El Grupo ha continuado con las transformaciones llevadas a cabo en los últimos años. En la era de la revolución digital, el Grupo ha decidido acelerar la transformación de su modelo de banca minorista en Francia, basado en la complementariedad de sus 3 marcas, a fortalecer su promesa de referencia para la relación bancaria.

El Grupo tiene previsto crecer, manteniendo el equilibrio actual de su modelo en términos de presencia geográfica (aproximadamente el 80% de los ingresos en los mercados desarrollados y el 20% en los países emergentes de alto crecimiento) y cartera de negocios (aproximadamente 60% de los ingresos y los activos ponderados por riesgo en actividades de banca al menudeo, aproximadamente 20% en actividades de financiamiento y asesoría, actividades de Banca Privada y Gestión de Activos, limitada a 20% en las actividades de Mercados Globales). En las actividades de Banca Minorista, el Grupo centra su desarrollo en Europa y África, donde tiene una presencia histórica, gran conocimiento de los mercados y posiciones prominentes. En Banca Global y Soluciones para Inversionistas, su desarrollo va más allá de las fronteras de la región EMEA (Europa, Oriente Medio, África), aprovechándose de su experiencia líder en productos y su red internacional, en los Estados Unidos y en Asia.

La prioridad estratégica del Grupo es mantener su dinamismo comercial incrementando esfuerzos para la satisfacción del cliente, la calidad de los servicios, valor agregado e innovación. La búsqueda de la excelencia es un objetivo que comparte todo el Grupo y se adapta específicamente para cada negocio, segmento de clientes y área geográfica. En particular, el Grupo continúa su transición digital mediante la aceleración de la transformación de sus sistemas de información y la digitalización de sus procesos.

Además de los negocios en crecimiento constante, el crecimiento orgánico también va a ser estimulado mediante el cultivo de sinergias de ingresos internos gracias a la venta cruzada dentro de cada uno de los negocios principales (una mayor colaboración entre las redes de banca privada y la banca minorista, y cooperación a lo largo de toda la cadena de Servicios al Inversionista, en gran parte, gracias a la integración de los servicios de corretaje, seguros, Banca de Transacciones Globales (*Global Transaction Banking*, etc.).

En un entorno que seguramente sigue siendo difícil tanto a nivel económico como desde el punto de vista regulatorio, el Grupo se compromete a mantener una gestión rigurosa y disciplinada de costos (a través de su curso de reducción de costos (*costcutting*), una estrecha supervisión de los gastos discrecionales y aumento en la eficiencia de operaciones), los riesgos (manteniendo la calidad de la cartera de crédito, los esfuerzos constantes sobre riesgo operacional, el cumplimiento (*compliance*) y la cultura de riesgo, fortaleciendo el balance general), y la asignación de capital.

### **La Banca Comercial Francesa es el primer pilar de la estrategia de banca universal del Grupo.**

En 2016, la Banca Comercial Francesa continuará con su estrategia multi-marca, basándose en sus 3 marcas:

- La red bancaria-de relaciones multi-canal de Société Générale, que soporta una base de clientes diversificada, incluyendo personas físicas, profesionales, empresas, autoridades y asociaciones locales;
- Crédit du Nord, que desarrolla un original modelo bancario local, a través de su red de bancos regionales orientadas a la comunidad;
- Boursorama, el líder de la banca en línea en Francia, que cuenta con un modelo de negocio innovador y de posicionamiento de precio atractivo.

Además, el Grupo anunció la implementación acelerada de su nuevo modelo de relaciones con la banca, adaptado a los nuevos patrones de comportamiento de sus clientes, en los tiempo de la revolución digital, apoyándose en su tres marcas. Con este fin, el Grupo hará lo siguiente:

Acelerar el desarrollo de Boursorama, que para 2020 debe tener más de 2 millones de clientes , gracias a su posicionamiento como líder en la banca en línea en Francia. En 2015, el Grupo Societe Générale compró la totalidad de la participación del Grupo Caixa en Boursorama, es decir, aproximadamente el 20.5% de su capital y derechos de voto. Tras esta operación, el Grupo Société Générale se convirtió en el único accionista de Boursorama, lo que reafirma su determinación de continuar su desarrollo en el mercado de banca en línea;

Acelerar la transformación de la Red Société Générale y Crédit du Nord en torno a tres áreas: reinventar el modelo de relaciones con la banca, el lanzamiento de nuevas iniciativas digitales y apoyar a los empleados en el proceso de transformación.

La implementación de este plan permitirá al Grupo mejorar la experiencia del cliente con base en una relación multi-canal mientras se vuelve más eficiente.

- **La división de la Banca Comercial Internacional y los Servicios Financieros son el segundo pilar de la estrategia de banca universal en el que el Grupo se seguirá apoyando para el desarrollo de las actividades**

El Grupo continuará desarrollando las actividades de la red bancaria internacional en regiones geográficas de alto potencial, dentro de las cuales se han establecido franquicias líder con experiencia reconocida:

- En Europa central y oriental, donde el Grupo tiene posiciones fuertes. El tercer grupo bancario en la República Checa, la ambición del Grupo es mantener su rentabilidad, mediante el desarrollo de la oferta digital y las sinergias. En Rumania, el Grupo tiene intención de aprovechar su posición como el segundo grupo bancario en el país para beneficiarse de la mejora del entorno económico.
- En África y en la región ultramar, el Grupo tiene la intención de aprovechar el crecimiento económico y el potencial de la banca en el continente, consolidando su posición como el tercer banco Internacional en África y acelerando su desarrollo:
  - orgánicamente, como se demuestra con la apertura de una nueva filial en Togo en el segundo trimestre de 2015,
  - a través de adquisiciones específicas, como se ha demostrado recientemente con el anuncio de la adquisición de una participación del 65% en Mauritius Commercial Bank de Mozambique.
- En Rusia, con sus tres marcas (Rosbank, DeltaCredit y Rusfinance) que conjuntamente forman el segundo grupo de banca privada con capital extranjero, el Grupo Societe Generale continuará implementando la ejecución del plan de transformación para actividades de clientes individuales y para el desarrollo de las empresas.

De conformidad con la estrategia del Grupo de reorientar sus actividades de Banca Minorista en Europa y África, el Grupo Société Générale ha decidido enfocarse en Brasil, en su negocio y sus clientes institucionales y

anunció que se va retirar del negocio de financiamiento al consumidor en dicho país. Société Générale ha detenido los financiamientos al consumidor.

El Grupo Société Générale sigue operando en Brasil y continuará sirviendo a sus clientes corporativos e institucionales a través de sus entidades locales como Banco Société Générale Brasil, Société Générale Equipment Finance, ALD Automotive Brasil, y su red internacional.

En los seguros, el Grupo va a acelerar el despliegue del modelo de banco de seguros (*bank insurance*) en todos los mercados de banca minorista y en todos los segmentos (seguros de vida, pensiones y daños). En febrero de 2015, el Grupo anunció su decisión, para ejercer su opción de compra del 50% de la participación que mantiene Aviva Francia en Antarius, una compañía de seguros dedicada Crédit du Nord y que actualmente es propiedad de Aviva Francia y Crédit du Nord. Esta adquisición, que se se espera se concrete para el año 2017<sup>5</sup>, reforzará las sinergias con redes bancarias y las posiciones de la línea de negocio de Societe Generale Seguros (*Societe Generale Insurance*).

En las actividades de gestión de la flota automotriz y de arrendamiento financiero de vehículos, la ambición del Grupo es fortalecer su posición de liderazgo mundial para alcanzar a ser el número uno en Europa, y segundo en el mundo, en servicios de gestión y financiamiento de flotas . El 8 de enero de 2016, ALD Automotive anunció la firma de un acuerdo definitivo para adquirir 100% de las acciones de la empresa húngara MKB-Autopark Euroleasing, especializada en la gestión de la flotas, así como su filial Bulgaria MKB-Autopark eood. Esta adquisición permite que ALD Automotriz fortalezca su posición como líder, en estos dos países. El 17 de febrero de 2016, el Grupo anunció que había entrado en negociaciones exclusivas con Wendel para la adquisición de ALD Automotive Curso en grupo Parcours, el séptimo jugador francés en el arrendamiento financiero de vehículos. El acuerdo de compra fue firmado por las partes el 24 de febrero de 2016. La consumación de la transacción está sujeta a la aprobación de la autoridad de competencia económica francesa.

Por último, en el negocio de financiamiento de equipo (*Equipment Finance*), el Grupo tiene la intención de aprovechar su posición de liderazgo en Europa y entre los actores globales, aumentar los ingresos y aumentar su rentabilidad. El Grupo aspira a convertirse en la referencia mundial para los vendedores (proveedores) y clientes, haciendo uso de una consistente orientación enfocada al cliente, innovación y experiencia.

La división de Banca Minorista y Servicios Financieros será uno de los motores de crecimiento para el Grupo, gracias al alto potencial de sus mercados y fuertes sinergias. En consecuencia, el Grupo continuará fomentado las sinergias entre las líneas de negocio de la división y con el resto del Grupo: con las actividades de Banca Privada, con plataformas regionales de Banca Corporativa y de Inversión y a través del desarrollo de la banca comercial (financiamiento al comercio, gestión de efectivo, factoraje).

- **La división de Banca Global y Soluciones para Inversionistas es el tercer pilar de la estrategia de banca universal del Grupo.**

El Grupo está bien posicionado para aumentar su cuota de mercado en un entorno competitivo en el que algunos competidores están revisando su estrategia y reduciendo sus actividades, siendo capaz de aprovechar la creciente desintermediación en Europa y el desarrollo de nuevos servicios *post-trade*.

En 2016, el Grupo seguirá apoyando y mejorando los servicios de su diversificada base de clientes (empresas, instituciones financieras, administradores de activos, entidades del sector público e individuos de cuantioso patrimonio) ofreciendo soluciones personalizadas y de alto valor agregado. El Grupo tiene la intención de:

- consolidar su posición de liderazgo en las actividades en el mercado de valores e invertir en actividades de financiamiento, en particular, mediante el desarrollo de soluciones de origenación y distribución, apoyando la desintermediación del crédito en Europa;

---

<sup>5</sup> La transacción (la cual esta sujeta a las aprobaciones regulatorias correspondiente) deberá de concretarse en 2017, de conformidad con lo contratos correspondientes.

- estar a la vanguardia en los cambios en los servicios *post-trade*, desarrollando la plataforma de custodia y administración de fondos, además de las actividades de *Prime Services*;
- Desarrollar Lyxor en Europa y la banca privada ampliando la base de clientes de cuantioso patrimonio, sobre todo en Suiza. El 27 de noviembre de 2015, el Grupo confirmó la negociación de un acuerdo con Oddo & Cie para la adquisición de Kleinwort Benson Wealth Management (KB Bank Limited e KB Channel Islands Holdings Limited) y BHF KB Private Banking<sup>6</sup>. Esta operación es parte de la estrategia de Société Générale Private Banking para acelerar su desarrollo en sus mercados centrales en Europa, especialmente en Gran Bretaña.

De forma paralela, manteniendo su estrategia de satisfacer las necesidades de sus clientes, y en cumplimiento con el nuevo entorno regulatorio más exigente, optimizar el consumo de recursos escasos (capital y liquidez) seguirá siendo una prioridad, así como el control de costos y una estricta gestión de riesgos.

En un entorno económico y geopolítico inestable, empresas del Grupo han demostrado una vez más su capacidad para ofrecer buen desempeño operativo, con gastos de operación y costo de riesgo controlados. Reforzado por la calidad de sus activos, su modelo de banca universal enfocado en sus clientes y en los continuos esfuerzos de transformación, el Grupo está bien posicionado para aprovechar oportunidades de crecimiento.

## 6.5. Administración

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

NOMBRE	CLASE DE CONSEJERO
Lorenzo Bini Smaghi (Presidente del Consejo)	Independente
Frédéric Oudea (Director General)	Patrimonial
Barbara Dalibard	Independente
Robert Castaigne	Independente
Michel Cicurel	Independente
Yann Delabrière	Independente
Gérard Mestrallet	Independente
Kyra Hazou	Independente
Jean-Bernard Lévy	Independente
Ana Maria Llopis Rivas	Independente
Nathalie Rachou	Independente
Alexandra Schaapveld	Independente
France Houssaye	Designado por los trabajadores
Béatrice Lepagnol	Designado por los trabajadores

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

<sup>6</sup> Esta transacción esta sujeta a ciertas condiciones suspensivas, en particular la negociación de un contrato de compraventa de acciones con BHF Kleinwort Benson.

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

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

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

## **6.6. Legislación Aplicable al Garante**

Sujeta a las disposiciones legislativas y regulatorias relacionadas con las instituciones de crédito, sobre todo los artículos del Código Monetario y Financiero (Code monétaire et financier) francés que se aplican a éstas, la Compañía está regulada por las leyes comerciales de Francia, en particular los artículos L, 210-1 et seq. del código comercial francés, así como sus estatutos en curso.

Société Générale es una institución de crédito autorizada para actuar como un banco. Como tal, puede llevar a cabo todas las transacciones bancarias. También puede llevar a cabo todos los servicios relacionados con inversiones o servicios asociados, de acuerdo con lo enlistado por los artículos L. 321-1 y L. 321-2 del Código Monetario y Financiero francés, con excepción de la operación de instalaciones de comercialización multilateral. En su capacidad como proveedor de servicios de inversión, Société Générale está sujeto a los reglamentos aplicables a los mismos. Principalmente debe cumplir con cierto número de normas de prudencia y está sujeto a los controles llevados a cabo por el Banco Central Europeo y la Autoridad de Supervisión Prudencial y Resolución (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution) de Francia. Su administración y todos los empleados están obligados por las normas que regulan la confidencialidad profesional, cuya violación es castigada por ley. Société Générale también actúa como un corredor de seguros.

## **6.7. Responsabilidad Social Corporativa**

Société Générale conduce su desarrollo en materia de valores y principios enunciados en:

- La declaración universal de los derechos del hombre y sus compromisos complementarios (parte internacional relativo a los derechos civiles y políticos y el Pacto internacional relativo a los derechos económicos, sociales y culturales);
- Las convenciones fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo;
- La Convención del Patrimonio Mundial de la UNESCO;
- Los Principes Directores para las Empresas Multinacionales de la OCDE (Organización de Cooperación y de Desarrollo Económicos);

En un gesto voluntario, Société Générale desde 2000 se ha adherido a las siguientes iniciativas públicas o privadas:

- 2000: Miembros fundador del Grupo Wolfsberg;
- 2001: Participación en la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP-FI);
- 2003: Adición al Pacto Mundial de la ONU, que incita a las empresas a integrar a los principios relativos a los derechos del hombre, en las condiciones de trabajo y en la lucha contra la corrupción;

- 2004: Firma de la carta de la diversidad;

- 2007: Adopción de los principios del Ecuador;
- 2014: Soporte al Green Bond Principles cuyo objetivo es aquel de establecer un banco de referencia para los llamados green bonds (obligaciones verdes);
- 2014: Adición a los Principios para la Inversión Responsables (PRI) por Lyxor.
- 2015: firmó un Acuerdo Global de Derechos Fundamentales con UNI Global Union;
- 2015: Séverin Cabannes (Director General Adjunto) puso en marcha el "Manifiesto de Impacto Positivo" en nombre de la Banking Commission de la UNEP-FI.
- 2015: se unió a la "Soft Commodities Compact" de la Iniciativa de Banca para el Medio Ambiente (con la Consumer Goods Forum) para luchar contra la deforestación;
- 2015: suscribió a los "Principios para la Integración de Acciones Climáticas de las entidades financieras", lanzadas durante el COP21.

### **Mensaje de Frédéric Oudéa**

“Para Société Générale, ser una empresa responsable es parte central de la misión de nuestras líneas de negocio y refleja la esencia del banco de relaciones de referencia que nos esforzamos por ser. Como jugador clave en financiar la economía, nuestra misión es ofrecer las mejores soluciones para asesorar y conectar individuos, empresas e instituciones, con el fin de apoyarlos en el desarrollo de sus proyectos, la gestión de sus medios financieros y su cobertura de riesgos. Sensibles con los diferentes grupos de interés dentro de nuestro ecosistema, también nos esforzamos para asegurar la generación de un impacto positivo a largo plazo sobre el entorno que nos rodea.

En 2015, continuamos nuestro enfoque proactivo que inició en el 2000 con la firma de compromisos nacionales e internacionales que llevan el sello distintivo de precios y principios exigentes. El Grupo también firmó un acuerdo global con UNI Global Union, como parte de su compromiso de respetar los derechos humanos y los derechos laborales en todas sus países de operación. Además, se unió al Manifiesto de Impacto Positivo en las Finanzas del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente para identificar el impacto ambiental y social de sus actividades y reducirlas, en cumplimiento de las mejores prácticas internacionales. Por otra parte, en correlación con la COP21 celebrada en el mismo año, en 2015, Société Générale anunció su ambicioso compromiso con el medio ambiente, cuyo objetivo es contribuir a limitar un incremento en la temperatura global a menos de 2° C para el año 2100.

De esta manera, el Grupo Société Générale se posiciona como un destacado jugador de vanguardia en la banca mundial por sus logros en materia de RSC y su transparencia: en 2015, Societe Generale hizo su reaparición dentro del primer cuartil de los bancos de acuerdo con RobecoSAM y, Vigeo lo clasificó como la primera empresa entre 1.300 multinacionales por la calidad y relevancia de la información RSC.

En consecuencia, el Grupo está firmemente comprometido a ser una institución financiera sólida y responsable con el objetivo de servir a sus clientes. Este compromiso está en manos de todos nosotros, y sobre nuestro comportamiento colectivo. Estoy convencido de que el modelo de liderazgo que hemos decidido adoptar, aplicable a todos los empleados y centrado en cuatro valores orientados al cliente - el espíritu de equipo, la innovación, la responsabilidad y el compromiso - nos permitirá consolidar nuestra posición entre los bancos más responsables a nivel global”.

## VII. INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GARANTE

Los Estados Financieros Auditados del Garante al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, incluidos en el Anexo B, pueden ser consultados gratuitamente en la página de Internet del Emisor, en la siguiente dirección: <http://latam.sgamericas.com/sfgpmexico/>.

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

## VIII. LA GARANTÍA

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

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

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

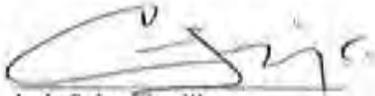
Las obligaciones que derivan de la Garantía constituyen obligaciones directas y quirografarias a cargo del Garante y, por tanto, califican *pari passu* (en cuanto a prelación para su pago) con el resto de las obligaciones directas y quirografarias del Garante. Las Obligaciones Garantizadas (según dicho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

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

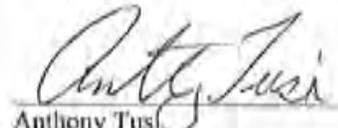
Finalmente y de acuerdo con certificaciones emitidas por funcionarios del Garante, el representante legal del Garante que firmó la Garantía tiene el poder y facultades suficientes para obligar al Garante en los términos de la Garantía y otorgar la misma en su nombre y representación.

## IX. PERSONAS RESPONSABLES

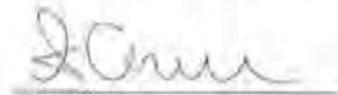
Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Emisor contenida en el presente Reporte Anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que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



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

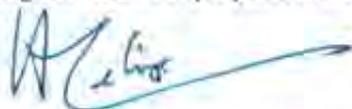


Anthony Tusi  
Gerente de Finanzas  
*SGFP México, S. de R.L. de C.V.*



Adam Greene  
Gerente Jurídico  
*SGFP México, S. de R.L. de C.V.*

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



---

Hubert Le Liepvre  
Apoderado  
*Société Générale*

Los suscritos manifestamos, bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros de SGFP México, S. de R.L. de C.V. al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y por los años que terminaron en esas fechas, contenidos en el Anexo A del presente reporte anual, fueron dictaminados con fecha 3 de marzo de 2016, 4 de marzo de 2015 y 26 de marzo 2014, respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y, basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados, señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, los suscritos no fuimos contratados para realizar, y no realizamos, procedimientos adicionales con el objeto de expresar una opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros dictaminados.

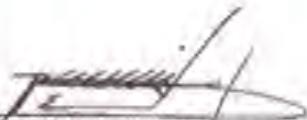
Atentamente



---

C.P.C. Juan Ramón Carcaño López  
Auditor Externo  
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

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



---

C.P.C. Rony Emmanuel García Dorantes  
Representante Legal  
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

### Auditor Externo del Garante

Los suscritos, auditores conjuntos del Garante, en este acto confirmamos que (a) de conformidad con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Francia, hemos auditado los estados financieros consolidados del Garante por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, según se establece en nuestros reportes de fecha 7 de Marzo de 2016, 4 de Marzo de 2015 y 4 de Marzo de 2014 (los “**Reportes de Auditoría**”), mismos que han sido incluidos en el presente Reporte Anual, cuya traducción al español ha sido certificada por perito traductor, incluida en el mismo Reporte Anual (b) estamos de acuerdo con la inclusión de los Reportes de Auditoría en este Reporte Anual; y (c) hemos llevado a cabo los procedimientos descritos en el Estándar Internacional de Auditoría ISA 720 “Otra Información en Documentos que Contengan Estados Financieros Auditados” con respecto a cualquier otra información financiera relativa al Garante incluida en las secciones “Descripción del Garante” e “Información Financiera del Garante” de este Reporte Anual.



Isabelle Santenac  
Socio y Representante Legal  
*Ernst & Young et Autres*



José Luis García  
Socio y Representante Legal  
*Deloitte & Associés*

La presente leyenda se incluye exclusivamente con respecto a los estados financieros consolidados del Garante correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, que han sido auditados conjuntamente por *Ernst & Young et Autres* y *Deloitte & Associés* en Francia.

Nuestro consentimiento para la inclusión de nuestro reporte en este Reporte Anual no deberá ser interpretado como la reexpedición de dicho reporte.

Hacemos notar que no hemos realizado auditoría o revisión alguna a los estados financieros de Société Générale con respecto a periodos posteriores al terminado el 31 de diciembre de 2015.

## X. ANEXOS

**Anexo A** Estados Financieros Auditados del Emisor al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, e Informe del Comisario

**Anexo B** Estados Financieros Auditados del Garante correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

*Los Anexos son parte integral del presente Reporte Anual.*

**Anexo A ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS DEL EMISOR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, 2014 Y 2013, E  
INFORME DEL COMISARIO**

**SGFP México, S. de R.L. de C.V.**  
**(Subsidiaria de Société Générale)**

Estados financieros por los años que  
terminaron al 31 de diciembre de 2015 y  
2014, e Informe de los auditores  
independientes del 3 de marzo de 2016

**SGFP México, S. de R.L. de C.V.**  
**(Subsidiaria de Société Générale)**

# **Informe de los auditores independientes y estados financieros 2015 y 2014**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los auditores independientes	1
Estados de posición financiera	3
Estados de resultado integral	4
Estados de cambios en el capital contable	5
Estados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

# Informe de los auditores independientes al Consejo de Gerentes y Socios de SGFP México, S. de R.L. de C.V.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de SGFP México, S. de R.L. de C.V. (la “Entidad”), los cuales comprenden los estados de posición financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los estados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

## *Responsabilidad de la Administración de la entidad en relación con los estados financieros*

La Administración de la Entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, y del control interno que la Administración de la Entidad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales debido a fraude o error.

## *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planeemos y realicemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

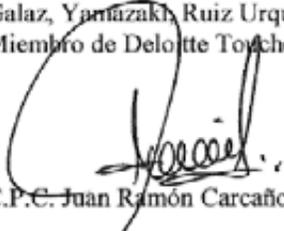
Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la Entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración de la Entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestras auditorías proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de SGFP México, S. de R.L. de C.V. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

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



C.P.C. Juan Ramón Carcaño López

3 de marzo de 2016

**SGFP México, S. de R.L. de C.V.**  
**(Subsidiaria de Société Générale)**

**Estados de posición financiera**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En pesos mexicanos)

<b>Activos</b>	<b>Notas</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<i>Activo circulante:</i>			
Efectivo	5	\$ 16,972,885	\$ 15,262,851
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	6	344,484,829	1,771,187
Impuestos a favor	12	3,254,596	3,119,071
Otros activos		<u>68,865</u>	<u>66,370</u>
Total de activo circulante		364,781,175	20,219,479
 <i>Activo a largo plazo:</i>			
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	6	<u>1,948,428,436</u>	<u>2,231,635,558</u>
Total de activos		<u>\$ 2,313,209,611</u>	<u>\$ 2,251,855,037</u>
 <b>Pasivo y capital contable</b>			
<i>Pasivo circulante:</i>			
Acreeedores diversos	9	\$ 1,223,227	\$ 1,772,207
Deuda a corto plazo	7	343,407,327	-
 <i>Pasivo a largo plazo:</i>			
Deuda a largo plazo	7 y 8	<u>1,948,428,436</u>	<u>2,231,635,558</u>
Total de pasivo		2,293,058,990	2,233,407,765
 <b>Capital contable</b>			
<i>Capital contable:</i>			
Capital social	11	17,650,000	17,650,000
Reserva legal	11	39,865	28,388
Utilidades acumuladas		<u>2,460,756</u>	<u>768,884</u>
Total de capital contable		<u>20,150,621</u>	<u>18,447,272</u>
Total de pasivo y capital contable		<u>\$ 2,313,209,611</u>	<u>\$ 2,251,855,037</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**SGFP México, S. de R.L. de C.V.**  
**(Subsidiaria de Société Générale)**

## **Estados de resultado integral**

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En pesos mexicanos)

	Notas	2015	2014
Ingresos por servicios	10	\$ 5,104,147	\$ 4,590,725
Ingresos por intereses		37,747,009	36,418,551
Utilidad por valuación de instrumentos financieros		77,192,612	40,188,449
Gastos por intereses		<u>(37,747,009)</u>	<u>(36,418,551)</u>
		82,296,759	44,779,174
Pérdida por valuación de instrumentos financieros		(77,192,612)	(40,188,449)
Gastos de administración - Principalmente honorarios		(3,968,543)	(4,840,355)
Otros (gastos), netos		<u>(185,390)</u>	<u>(160,904)</u>
		<u>(81,346,545)</u>	<u>(45,189,708)</u>
Resultado de operación		950,214	(410,534)
Fluctuación cambiaria, neta		1,061,452	651,436
Comisiones		<u>(13,613)</u>	<u>(11,365)</u>
		1,047,839	640,071
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		1,998,053	229,537
Impuestos a la utilidad	12	<u>(294,704)</u>	<u>-</u>
Utilidad integral neta		<u>\$ 1,703,349</u>	<u>\$ 229,537</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**SGFP México, S. de R.L. de C.V.**  
**(Subsidiaria de Société Générale)**

## **Estados de cambios en el capital contable**

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
 (En pesos mexicanos)

	<u>Capital aportado</u>	<u>Resultados acumulados</u>		<u>Total capital contable</u>
	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 17,650,000	\$ 19,747	\$ 547,988	\$ 18,217,735
Movimientos inherentes a los accionistas-				
Traspaso del resultado neto del ejercicio anterior	-	8,641	(8,641)	-
Total	-	8,641	(8,641)	-
Utilidad integral neta	-	-	229,537	229,537
Total	-	-	229,537	229,537
Saldos al 31 de diciembre de 2014	17,650,000	28,388	768,884	18,447,272
Movimientos inherentes a los accionistas-				
Traspaso del resultado neto del ejercicio anterior	-	11,477	(11,477)	-
Total	-	11,477	(11,477)	-
Utilidad integral neta	-	-	1,703,349	1,703,349
Total	-	-	1,703,349	1,703,349
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ 17,650,000	\$ 39,865	\$ 2,460,756	\$ 20,150,621

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**SGFP México, S. de R.L. de C.V.**  
**(Subsidiaria de Société Générale)**

## **Estados de flujos de efectivo**

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En pesos mexicanos)

	2015	2014
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 1,998,053	\$ 229,537
Ajustes por:		
Impuesto a la utilidad	(294,704)	-
Efecto por cambios en el valor del efectivo	<u>(1,061,452)</u>	<u>(651,436)</u>
	641,897	(421,899)
Cambios en:		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a corto plazo	(342,713,642)	(469,195)
Impuestos a favor	(135,525)	(1,572,224)
Otros activos	(2,495)	(28,870)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	283,207,122	(360,790,966)
Acreedores diversos	(548,980)	1,578,960
Deuda a corto plazo	343,407,327	-
Deuda a largo plazo	<u>(283,207,122)</u>	<u>360,790,966</u>
Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en actividades de operación	<u>648,582</u>	<u>(913,228)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	648,582	(913,228)
Efectos de las variaciones del tipo de cambio en el balance de efectivo en moneda extranjera	1,061,452	651,436
Efectivo al principio del año	<u>15,262,851</u>	<u>15,524,643</u>
Efectivo al final del año	<u>\$ 16,972,885</u>	<u>\$ 15,262,851</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**SGFP México, S. de R.L. de C.V.  
(Subsidiaria de Société Générale)**

## **Notas a los estados financieros**

**Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En pesos mexicanos)**

### **1. Actividades**

SGFP México S. de R.L de C.V. (la “Entidad”) es una compañía subsidiaria de Société Générale, quien posee el 99.99999% de las acciones representativas de su capital social pagado y de Société Générale de Participations (subsidiaria de “Société Générale”), quien posee el 0.00001%, la cual fue constituida el 8 de julio de 2011. El domicilio de la Entidad es Paseo de la Reforma No. 265, piso 1, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, Distrito Federal. Su actividad principal es emitir, suscribir, aceptar, endosar y avalar títulos de crédito, valores, títulos valor y otros documentos y obligaciones que permita la Ley General de Sociedades Mercantiles (la “Ley”), con la intervención de las personas o instituciones nacionales o extranjeras que en cada caso sean requeridas de acuerdo a la Ley, así como adquirir títulos de crédito o valores emitidos por entidades nacionales o extranjeras, así como emitir, ofrecer y colocar toda clase de valores y títulos de crédito mediante oferta pública o privada en México o en el extranjero, previa autorización de las autoridades competentes, incluyendo bolsas de valores o sistemas de cotización extranjeros.

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

Por las emisiones de deuda realizadas por la Entidad se otorga un crédito a Societe Generale (compañía tenedora de la Entidad) con las mismas características y por tanto se considera una operación back to back. En consecuencia, los estados financieros que se acompañan no son necesariamente indicativos de las condiciones que hubieran prevalecido o de los resultados de operación y cambios en la situación financiera que la Entidad hubiera obtenido, si no existiera dicho crédito.

En virtud de que la Entidad no tiene empleados, únicamente tiene un Representante Legal, todos los servicios de carácter administrativo, tecnológico, infraestructura, asesoría y en general servicios profesionales le son proporcionados por Société Générale (Francia) (Compañía Tenedora). Con base en el contrato de prestación de servicios Société Générale es responsable de las obligaciones de carácter laboral por riesgos profesionales o de cualquier otra naturaleza, liberando a la Entidad de cualquier responsabilidad laboral en lo presente o futuro a cualquiera de sus funcionarios; por lo tanto la Entidad no tiene obligaciones de carácter laboral.

#### *Eventos significativos 2014*

- a) *Recompra de certificados bursátiles SGMEX12:* Con fecha 21 de noviembre de 2014 se llevó a cabo la recompra del 100% de los títulos en circulación en relación al Programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo, identificada con clave de pizarra SGMEX12, emisión realizada el 27 de junio de 2012 y con fecha de vencimiento 14 de julio de 2020. Por esta operación la Administración de la Entidad reconoció una utilidad en el estado de resultados en el rubro de “Utilidad por valuación de instrumentos financieros” un efecto de \$24,331,239.

b) *Colocación de certificados bursátiles*

- i. De conformidad con el Oficio Número 153/107562/2014, de fecha 31 de octubre de 2014, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la “Comisión”) autorizó a la Entidad la difusión del suplemento informativo del prospecto de colocación y del aviso de oferta pública relativos a la emisión de certificados bursátiles, bajo al amparo del Programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo cuya inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores fue autorizada mediante Oficio 153/8143/2012 del 26 de abril de 2012. Con base a la autorización antes mencionada, con fecha 21 de noviembre de 2014 la Entidad llevó a cabo la colocación mediante oferta pública de 1,000,000 de certificados bursátiles con valor nominal de \$100 cada uno ascendiendo a un total de \$100,000,000.
- ii. De conformidad con el Oficio Número 153/107562/2014, de fecha 31 de octubre de 2014, la Comisión autorizó a la Entidad la difusión del suplemento informativo del prospecto de colocación y del aviso de oferta pública relativos a la emisión de certificados bursátiles, bajo al amparo del Programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo, cuya inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores fué autorizada mediante Oficio 153/8143/2012 del 26 de abril de 2012. Con base a la autorización antes mencionada, con fecha 21 de noviembre de 2014 la Entidad llevó a cabo la colocación mediante oferta pública de 8,051,812 certificados bursátiles con valor nominal de \$100 cada uno ascendiendo a un total de \$805,181,200.
- iii. De conformidad con el Oficio Número 153/106706/2014, de fecha 20 de mayo de 2014, la Comisión autorizó a la Entidad la difusión del suplemento informativo del prospecto de colocación y del aviso de oferta pública relativos a la emisión de certificados bursátiles, bajo al amparo del Programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo, cuya inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores, fue autorizada mediante Oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011. Con base a la autorización antes mencionada con fecha 22 de mayo la Entidad llevó a cabo la colocación mediante oferta pública de 100,000 certificados bursátiles con valor nominal de 100 dólares americanos (“USD”) cada uno ascendiendo a un total de 10,000,000 USD, cuya tasa de referencia será la London Inter Bank Offered Rate (“LIBOR”) aplicable para depósitos en Dólares a plazo de 3 meses.

2. **Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”) nuevas y revisadas**

a. ***IFRS nuevas y revisadas emitidas no vigentes a la fecha***

La Entidad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

IFRS 9	Instrumentos Financieros
IFRS 15	Ingresos de Contratos con Clientes
Modificaciones a la International Accounting Standards (“IAS”) 1	Iniciativa de Revelaciones

**IFRS 9, Instrumentos Financieros**

La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su baja, y en noviembre de 2014 para incluir nuevos requerimientos generales para contabilidad de coberturas. Otras modificaciones a la IFRS 9 fueron emitidas en julio de 2015 principalmente para incluir a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas para los requerimientos de clasificación y medición al introducir la categoría de medición de ‘valor razonable a través de otros resultados integrales’ (“FVTOCI”, por sus siglas en inglés) para algunos instrumentos simples de deuda.

Los principales requerimientos de la IFRS 9 se describen a continuación:

- La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo es alcanzado mediante la cobranza de los flujos de efectivo y la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales para los activos financieros que dan origen a fechas específicas para pagos únicamente de principal e intereses del monto principal, son generalmente medidos a FVTOCI. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las entidades pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otros resultados integrales, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.
- En cuanto a los pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados, la IFRS 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo sea presentado en otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo que sea reconocido en otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de resultados se presentaba en el estado de resultados.
- En relación con el deterioro de activos financieros, la IFRS 9 requiere sea utilizado el modelo de pérdidas crediticias esperadas, en lugar de las pérdidas crediticias incurridas como lo indica la IAS 39. El modelo de pérdidas crediticias incurridas requiere que la entidad reconozca en cada periodo de reporte las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario esperar a que ocurra una afectación en la capacidad crediticia para reconocer la pérdida.
- Los requerimientos de contabilidad de cobertura tiene tres mecanismos de contabilidad de coberturas disponibles actualmente en la IAS 39. Conforme a la IFRS 9, se ha introducido una mayor flexibilidad para los tipos de instrumentos para calificar en contabilidad de coberturas, específicamente ampliando los tipos de instrumentos que califican y los tipos de los componentes de riesgo de partidas no financieras que son elegibles para contabilidad de cobertura. Adicionalmente, las pruebas de efectividad han sido revisadas y remplazadas con el concepto de 'relación económica'. En adelante no será requerida la evaluación retrospectiva de la efectividad, y se han introducido requerimientos de revelaciones mejoradas para la administración de riesgos de la entidad.

La administración de la Entidad anticipa que la aplicación de la IFRS 9 pueda tener un impacto importante en los montos reportados con respecto a los activos y pasivos financieros de la Entidad. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que se haya completado una revisión detallada.

### **IFRS 15 Ingresos de Contratos con Clientes**

En mayo de 2014 se emitió la IFRS 15 que establece un solo modelo integral para ser utilizado por las entidades en la contabilización de ingresos provenientes de contratos con clientes. Cuando entre en vigor la IFRS 15 reemplazará las guías de reconocimiento de ingresos actuales incluidas en la IAS 18 Ingresos, IAS 11 Contratos de Construcción, así como sus interpretaciones.

El principio básico de la IFRS 15 es que una entidad debe reconocer los ingresos que representen la transferencia prometida de bienes o servicios a los clientes por los montos que reflejen las contraprestaciones que la entidad espera recibir a cambio de dichos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para reconocer los ingresos:

- Paso 1: Identificación del contrato o contratos con el cliente
- Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;
- Paso 3: Determinar el precio de la transacción;
- Paso 4: Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato;
- Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño.

Conforme a IFRS 15, una entidad reconoce el ingreso cuando se satisface la obligación es decir, cuando el 'control' de los bienes o los servicios subyacentes de la obligación de desempeño ha sido transferido al cliente. Asimismo se han incluido guías en la IFRS 15 para hacer frente a situaciones específicas. Además, se incrementa la cantidad de revelaciones requeridas.

La administración de la Entidad estima que la aplicación de la IFRS 15 en el futuro podría tener algún efecto importante en los montos reportados y revelaciones hechas en los estados financieros de la Entidad. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que la Entidad haya realizado una revisión detallada.

### **Modificaciones a la IAS 1 Iniciativa de Revelaciones**

Las modificaciones a la IAS 1 dan algunas orientaciones sobre cómo aplicar el concepto de materialidad en la práctica. Las modificaciones a la IAS 1 son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. La administración de la Entidad no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la IAS 1 tendrá un impacto material en los estados financieros de la Entidad.

La administración de la Entidad no anticipa que la aplicación de estas enmiendas tendrá un efecto material en los estados financieros de la Entidad.

## **3. Principales políticas contables**

### **a. Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las IFRSs emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

### **b. Bases de preparación**

Los estados financieros de la Entidad han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros, que se valúan a cantidades revaluadas o a sus valores razonables al cierre de cada periodo, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

#### **i. Costo histórico**

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

ii. Valor razonable

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros se determina de forma tal, a excepción de las transacciones con pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la IFRS 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17, y las valuaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tales como el valor neto de realización de la IAS 2 o el valor en uso de la IAS 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado en que son observables los datos de entrada en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1 Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos que la entidad puede obtener a la fecha de la valuación;
- Nivel 2 Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente,
- Nivel 3 Considera datos de entrada no observables.

c. ***Efectivo***

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques con disponibilidad inmediata. Se valúan a su valor nominal y los rendimientos que se generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.

d. ***Provisiones***

Las provisiones se reconocen cuando la Entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Entidad tenga que liquidar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

e. ***Instrumentos financieros***

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando la Entidad se vuelve sujeta a las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero (distintos de los activos y pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados) se añaden o deducen del valor razonable del activo financiero o pasivo financiero, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos financieros o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

La valuación posterior de los instrumentos financieros depende de la categoría de referencia en que se clasifican. Ver el desglose de las categorías de instrumentos financieros en la Nota 8 y el tratamiento contable para cada categoría en las políticas contables se describen a continuación:

f. ***Activos financieros***

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros ‘a valor razonable con cambios a través de resultados’ (“FVTPL”, por sus siglas en inglés), inversiones ‘conservadas al vencimiento’, activos financieros ‘disponibles para su venta’ (“AFS”, por sus siglas en inglés) y ‘préstamos y cuentas por cobrar’. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. A la fecha de estos estados financieros, la Entidad únicamente cuenta con instrumentos clasificados a FVTPL y préstamos y cuentas por cobrar.

1. Método de la tasa de interés efectiva

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda y de asignación del ingreso o costo financiero durante el periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los ingresos futuros de efectivo estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de la transacción y otras primas o descuentos) durante la vida esperada del instrumento de deuda o, cuando es apropiado, un periodo menor, al valor en libros neto al momento del reconocimiento inicial.

Los ingresos se reconocen con base en al interés efectivo para instrumentos de deuda distintos a aquellos activos financieros clasificados como FVTPL.

2. Activos financieros a FVTPL

Los activos financieros se clasifican como FVTPL cuando se conservan para ser negociados o se designan como FVTPL por la Entidad. Los activos financieros a FVTPL se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida que surge de su remediación en resultados.

3. Préstamos y cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar, préstamos y otras cuentas por cobrar que tienen pagos fijos o determinables que no se negocian en un mercado activo se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Préstamos y partidas a cobrar se reconocen a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo sujetos a pruebas de deterioro.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto las cuentas por cobrar a corto plazo, cuando el reconocimiento de los intereses sea inmaterial.

4. Deterioro del valor de los activos financieros

Por los activos financieros, distintos de los activos financieros valor razonable con cambios a través de resultados, se evalúan los indicadores de deterioro al cierre de cada ejercicio. Los activos financieros se deterioran cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos futuros de efectivo estimados de la inversión han sido afectados. Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe del deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

5. Baja de activos financieros

La Entidad da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo expiran, o cuando sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo son transferidos a otra entidad.

g. ***Pasivos financieros e instrumentos de capital***

1. Clasificación como deuda o capital

Los instrumentos de deuda y/o capital se clasifican como pasivos financieros o como capital de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo y capital.

2. Instrumentos de capital

Un instrumento de capital consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Entidad se reconocen por los recursos recibidos, neto de los costos directos de emisión.

La recompra de instrumentos de capital propio de la Entidad se reconocen y se deducen directamente en el capital. Ninguna ganancia o pérdida se reconoce en resultados en la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de capital propio de la Entidad.

3. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a FVTPL u otros pasivos financieros.

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción.

Otros pasivos financieros se valúan posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, con gastos por intereses que se reconocen en función del método de interés efectivo.

4. Pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados

Un pasivo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados es un pasivo financiero que se clasifica como mantenido con fines de negociación o se designa como a valor razonable con cambios a través de resultados:

Un pasivo financiero se clasifica como mantenido con fines de negociación si:

- Se adquiere principalmente con el objetivo de recomprarlo en un futuro cercano; o
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se administran conjuntamente, y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha sido designado como instrumento de cobertura y cumple las condiciones para ser efectivo.

Un pasivo financiero distinto a un pasivo financiero con fines de negociación puede ser designado como FVTPL reconocimiento inicial si:

- Con ello se elimina o reduce significativamente alguna inconsistencia en la valuación o en el reconocimiento que de otra manera surgiría; o
- El rendimiento de un grupo de activos financieros, de pasivos financieros o de ambos, se administre y evalúe sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con una estrategia de inversión o de administración del riesgo que la Entidad tenga documentada, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- Forme parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos, y la IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* permita que la totalidad del contrato híbrido (activo o pasivo) sea designado como a valor razonable.

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en el estado de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier interés obtenido del pasivo financiero y se incluye en la partida de “otros ingresos y gastos” en el estado de resultados integrales.

5. Baja de pasivos financieros

La Entidad da de baja los pasivos financieros sí, y solo si, las obligaciones de la Entidad se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en resultados.

6. Derivados implícitos

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos (contratos anfitriones) se tratan como derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos anfitriones y cuando dichos contratos no se registran a su valor razonable con cambios a través de resultados. La Entidad ha determinado que no tiene ningún derivado implícito que requiera separación.

h. ***Impuestos a la utilidad***

El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.

1. Impuestos a la utilidad causados

El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta (“ISR”) y se registra en los resultados del año en que se causa.

2. Impuestos a la utilidad diferidos

Los impuestos a la utilidad diferidos se reconoce sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, la tasa correspondientes a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El activo o pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa.

La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

### 3. Impuestos causados y diferidos

Los impuestos causados y diferidos se reconocen en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en los otros resultados integrales o directamente en el capital contable, respectivamente. Cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

#### i. ***Transacciones en moneda extranjera***

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.

#### j. ***Reconocimiento de ingresos***

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de rebajas y otros descuentos similares. Los ingresos por prestación de servicios administrativos se reconocen durante el período en que se presta el servicio.

#### k. ***Reconocimiento de gastos***

Los gastos de administración presentados en los estados de resultados integrales fueron clasificados atendiendo a su naturaleza y se reconocen conforme se devengan.

#### l. ***Estado de flujos de efectivo***

La Entidad presenta sus estados de flujos de efectivo utilizando el método indirecto.

## 4. **Juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre en la estimación**

En la aplicación de las políticas contables de la Entidad, que se describen en la Nota 3, la Administración está obligada a hacer juicios, estimaciones y supuestos sobre el valor en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y supuestos asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideren relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados de manera continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el que se revisa la estimación si la revisión afecta solamente ese período o en los períodos de revisión futuros si la revisión afecta a ambos períodos actuales y futuros.

Las estimaciones y supuestos se revisan sobre una base regular. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el período en que se realiza la modificación y períodos futuros si la modificación afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presenta el juicio contable crítico y fuente clave de incertidumbre al aplicar las políticas contables, efectuadas a la fecha de los estados financieros, y que tienen un riesgo significativo de derivar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente período financiero son como sigue:

La Entidad utiliza técnicas de valuación que incluyen inputs basados en mercados observables para estimar el valor razonable de los instrumentos financieros. La Nota 8 provee información detallada acerca de los supuestos clave utilizados en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros. La Entidad considera que las técnicas de valuación y supuestos utilizados son apropiados en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.

## 5. Efectivo

Al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2015	2014
Banco Nacional de México, S.A.	\$ 9,403,330	\$ 8,696,352
Société Générale NY Branch	<u>7,569,555</u>	<u>6,566,499</u>
Total	<u>\$ 16,972,885</u>	<u>\$ 15,262,851</u>

## 6. Cuentas por cobrar a partes relacionadas

Los saldos de estas cuentas representan principalmente dos tipos de operaciones como sigue:

- Cuentas por cobrar propias de servicios administrativos no cobrados al cierre del ejercicio; y
- Cuentas por cobrar derivadas de préstamos otorgados a mediano y largo plazo los cuales tienen condiciones iguales a la deuda contratada mediante las emisiones de certificados bursátiles.

Los saldos al 31 de diciembre, se integran como sigue:

Tipo de operación:	2015	2014
Circulante:		
Servicios administrativos	\$ 1,077,502	\$ 1,771,187
Préstamos a corto plazo	<u>343,407,327</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 344,484,829</u>	<u>\$ 1,771,187</u>
A largo plazo:		
Préstamos a mediano y largo plazo	<u>\$ 1,948,428,436</u>	<u>\$ 2,231,635,558</u>

## 7. Deuda corto y largo plazo

Durante el año 2015 la Entidad no realizó emisiones de deuda.

Al 31 de diciembre de 2014, la Entidad realizó las siguientes emisiones:

- Con fecha 21 de noviembre de 2014 se colocó, vía oferta pública, la emisión SGMEX14-2.

Las principales características de la emisión se mencionan a continuación:

Monto de la Oferta:	100,000,000 (Cien millones de pesos 00/100 M.N.)
Numero de Certificados Bursátiles:	1,000,000 (Un millón)
Valor nominal de los Certificados Bursátiles:	100 (Cien pesos 00/100 M.N.) cada uno
Denominación de los Certificados Bursátiles:	Pesos, moneda de curso legal, en los Estados Unidos Mexicanos.
Fecha de emisión de los Certificados Bursátiles:	21 de noviembre de 2014
Vigencia de la emisión:	3,651 (Tres mil seiscientos cincuenta y un) días, equivalente a aproximadamente 10 (Diez) años.
Clave de pizarra:	SGMEX 14-2

Los recursos derivados de la colocación de los Certificados Bursátiles fueron destinados por la Entidad para otorgar un crédito a favor de Société Générale (Compa a Tenedora).

Asimismo, el crédito tiene monto, plazo, fecha de liquidación, fecha de vencimiento y rendimientos iguales a los de la emisión.

La amortización de los certificados bursátiles se realizará en un solo pago en la fecha de vencimiento. En caso que la fecha de vencimiento no sea un día hábil, la amortización de los certificados bursátiles se llevará a cabo el día hábil inmediato siguiente, sin que lo anterior sea considerado como un incumplimiento.

Los Certificados Bursátiles no podrán ser amortizados anticipadamente.

La Administración calcula el valor razonable de los certificados bursátiles de acuerdo a las variables económicas que aplican con el mercado a estos instrumentos.

b) *Con fecha 21 de noviembre de 2014 se colocó, v  oferta pública, la emisión SGMEX14.*

Las principales características de la emisión se mencionan a continuación:

Monto de la Oferta:	805,181,200 (Ochocientos cinco millones ciento ochenta y un mil doscientos pesos 00/100 M.N.).
Numero de Certificados Bursátiles:	8,051,812 (Ocho millones cincuenta y un mil ochocientos doce).
Valor nominal de los Certificados Bursátiles:	100 (Cien pesos 00/100 M.N.) cada uno.
Denominación de los Certificados Bursátiles:	Pesos, moneda de curso legal, en los Estados Unidos Mexicanos.
Fecha de emisión de los Certificados Bursátiles:	21 de noviembre de 2014
Vigencia de la emisión:	2,615 (Dos mil seiscientos quince) días, equivalente a aproximadamente 7 (Siete) años.
Clave de pizarra:	SGMEX 14

Los recursos derivados de la colocación de los Certificados Bursátiles fueron destinados por la Entidad para otorgar un crédito a favor de Société Générale (Compa a Tenedora).

Asimismo, el crédito tiene monto, plazo, fecha de liquidación, fecha de vencimiento y rendimientos iguales a los de la emisión.

La amortización de los certificados bursátiles se realizará en un solo pago en la fecha de vencimiento. En caso que la fecha de vencimiento no sea un día hábil, la amortización de los certificados bursátiles se llevará a cabo el día hábil inmediato siguiente, sin que lo anterior sea considerado como un incumplimiento.

Los Certificados Bursátiles no podrán ser amortizados anticipadamente.

La Administración calcula el valor razonable de los certificados bursátiles de acuerdo a las variables económicas que aplican con el mercado a estos instrumentos.

c) *Con fecha 22 de mayo de 2014 se colocó, v  oferta pública, la emisión SGMEX14D.*

Las principales características de la emisión se mencionan a continuación:

Monto de la Oferta:	10,000,000 (Diez millones de dólares 00/100)
Numero de Certificados Bursátiles:	100,000 (Cien mil)
Valor nominal de los Certificados Bursátiles:	USD 100 (Cien dólares 00/100)
Denominación de los Certificados Bursátiles:	Dólares americanos, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.
Fecha de emisión de los Certificados Bursátiles:	22 de mayo de 2014
Vigencia de la emisión:	1,826 (Mil ochocientos veintiséis) días.
Clave de pizarra:	SGMEX 14D
Fecha de pago de Intereses:	Trimestral
Tasa de interés bruto anual:	LIBOR a plazo de 3 meses adicionada de 1%
Tasa de referencia:	LIBOR a plazo de 3 meses, calculada 2 (dos) días hábiles anteriores al inicio de cada período de intereses

Los recursos derivados de la colocación de los Certificados Bursátiles fueron destinados por la Entidad para otorgar un crédito a favor de Société Générale (Compa a Tenedora).

Asimismo, el crédito tiene monto, plazo, fecha de liquidación, fecha de vencimiento y rendimientos iguales a los de la emisión.

La amortización de los certificados bursátiles se realizará en un solo pago en la fecha de vencimiento. En caso que la fecha de vencimiento no sea un día hábil, la amortización de los certificados bursátiles se llevará a cabo el día hábil inmediato siguiente, sin que lo anterior sea considerado como un incumplimiento.

Los Certificados Bursátiles no podrán ser amortizados anticipadamente.

La Administración calcula el valor razonable de los certificados bursátiles de acuerdo a las variables económicas que aplican con el mercado a estos instrumentos.

Los vencimientos de la porción a corto y largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2015 son:

Años terminados al 31 de diciembre del	Importe
A corto plazo:	
2016	\$ 343,407,327
	<u>\$ 343,407,327</u>
A largo plazo:	
2017	503,300,000
2018	-
2019	169,948,600
2020 y posteriores	<u>1,275,179,836</u>
	<u>\$ 1,948,428,436</u>

## 8. Instrumentos financieros

### *Categorías de instrumentos financieros –*

	2015	2014
<b><i>Activos financieros:</i></b>		
Efectivo	\$ 16,972,885	\$ 15,262,851
Préstamos y cuentas por cobrar	1,077,502	1,771,187
FVTPL	2,291,835,763	2,231,635,558
<b><i>Pasivos financieros:</i></b>		
FVTPL	2,291,835,763	2,231,635,558

### *Administración del capital -*

La Entidad administra su capital para asegurar que continuará como negocio en marcha, a la vez que maximiza los rendimientos a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y capital. El capital de la Entidad consiste en partes sociales. Los objetivos de la Administración de capital son administrar el capital para asegurarse que los fondos de operación se encuentren disponibles para mantener consistencia y sustentabilidad de las distribuciones a los socios y fondear los costos de los préstamos y los gastos de capital requeridos. Se utilizan diferentes fondos para administrar los recursos de forma eficaz.

### *Administración del riesgo financiero -*

El objetivo de la Administración del riesgo financiero, es satisfacer las expectativas financieras, resultados de operaciones y flujos de efectivo que mejoren el precio de cotización de los Certificados Bursátiles, también para asegurar la capacidad de hacer los pagos de los intereses a los tenedores de Certificados Bursátiles y para satisfacer cualquier futura obligación de deuda.

La función de la Administración de la Entidad es coordinar el acceso a los mercados financieros nacionales, monitorear y gestionar los riesgos financieros relacionados con las operaciones de la Entidad a través de informes internos de riesgo que analizan las exposiciones por grado y magnitud de los riesgos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Las emisiones de deuda están colocadas en su totalidad por operaciones de crédito con las mismas características y plazos con su parte relacionada.

### *Riesgo de mercado -*

El riesgo de una disminución en el valor de los instrumentos financieros derivados de las variaciones en los parámetros del mercado, la volatilidad de estos parámetros y correlaciones entre ellas. Estos parámetros incluyen pero no se limitan a los tipos de cambio, tasas de interés, el precio de los valores negociables (acciones, bonos, etc.), los derivados y otros activos.

### *Riesgo cambiario -*

La Entidad está expuesta a riesgos cambiarios por los saldos de los activos y pasivos monetarios reconocidos en los estados de posición financiera en moneda extranjera (dólares americanos).

### *Riesgo de tasa de interés -*

La Entidad está expuesta al riesgo de tasa de interés por los préstamos a tasas de interés debido a que se pactaron a tasas de interés variables (principalmente TIIE), de la deuda total contraída por la Entidad. La Entidad minimiza este riesgo mediante el seguimiento del comportamiento de las tasas, buscando tasas variables cuando la tasa es estable y con tendencia a la baja y tasas fijas cuando la tendencia de las tasas está a la alza.

### ***Riesgo de crédito y contraparte (incluyendo el riesgo país) -***

El riesgo de pérdidas derivadas de la incapacidad de la contraparte de la Entidad, emisores o terceros para cumplir con sus compromisos financieros. El riesgo de crédito incluye el riesgo de contraparte vinculados a las transacciones de mercado (riesgo de sustitución).

Además, el riesgo de crédito puede ser amplificada por el riesgo de concentración, que surge de una gran exposición a un riesgo determinado, a una o varias entidades, o uno o más grupos homogéneos de entidades.

### ***Riesgo de liquidez -***

El riesgo de que la Entidad no sea capaz de cumplir con sus requisitos de garantía en efectivo o que puedan surgir ya un costo razonable.

Las siguientes tablas detallan los vencimientos pendientes de la Entidad, para sus pasivos financieros no derivados de acuerdo a los periodos de pago. La tabla incluye tanto intereses como principales.

	<b>Menos de un año</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
31 de diciembre de 2015:				
Deuda a corto y largo plazo	<u>\$ 343,407,327</u>	<u>\$ 673,248,600</u>	<u>\$ 1,275,179,836</u>	<u>\$ 2,291,835,763</u>
	<u>\$ 343,407,327</u>	<u>\$ 673,248,600</u>	<u>\$ 1,275,179,836</u>	<u>\$ 2,291,835,763</u>
	<b>Menos de un año</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
31 de diciembre de 2014:				
Deuda a corto y largo plazo	<u>\$ 2,931,226</u>	<u>\$ 949,847,069</u>	<u>\$ 1,278,857,263</u>	<u>\$ 2,231,635,558</u>
	<u>\$ 2,931,226</u>	<u>\$ 949,847,069</u>	<u>\$ 1,278,857,263</u>	<u>\$ 2,231,635,558</u>

### ***Valor razonable de instrumentos financieros -***

#### *Valor razonable de los instrumentos financieros registrados a FVTPL*

Para los instrumentos financieros reconocidos a FVTPL, el valor razonable es determinado principalmente en base a los precios cotizados en un mercado activo. Estos precios pueden ajustarse si no hay ninguno disponible en la fecha del balance o si el valor de compensación no refleja los precios de transacción. Sin embargo, debido sobre todo a las distintas características de los instrumentos financieros negociados over-the-counter en los mercados financieros, un gran número de productos financieros elaborados por la Entidad no son cotizados en los mercados.

Para estos productos, el valor razonable es determinado utilizando modelos basados en técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes del mercado al valorar los instrumentos financieros, tales como los flujos de efectivo, futuros canjes o la fórmula Black & Scholes para opciones y el uso de ciertos parámetros de valoración que reflejen las condiciones actuales del mercado en la fecha del balance. Antes de ser utilizados, estos son validados de forma independiente por los expertos del departamento de riesgo de mercado de la División de Riesgos de la Entidad, que también llevan a cabo controles posteriores de consistencia (back-testing).

Además, los parámetros utilizados en los modelos de valoración, ya sea derivado de los datos de mercado observables o no, están sujetos a exhaustivos controles mensuales por especialista del departamento de riesgo de mercado de la División de Riesgos de la Entidad, y de ser necesario se complementan con reservas adicionales (como la diferencia entre compra y venta y la liquidez).

A efectos de la información en las notas a los estados financieros, los instrumentos financieros contabilizados a valor razonable en el balance general se clasifican utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la importancia de los datos utilizados:

- Nivel 1 (“L1”): Los instrumentos valorados sobre la base de los precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Estos instrumentos son principalmente acciones, bonos del estado y derivados;
- Nivel 2 (“L2”): Los instrumentos valorados utilizando insumos diferentes a los precios cotizados incluidos en el L1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Instrumentos cotizados en un mercado suficientemente líquido y los negociados over-the-counter fuente derivada de la valuación de los instrumentos similares son considerados como los datos derivados de los precios;
- Nivel 3 (“L3”): Los instrumentos valorados utilizando insumos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (inputs no observables). Estos instrumentos son principalmente aquellos para los cuales el margen sobre ventas no se reconoce de inmediato en resultados (derivados con vencimientos mayores que los que normalmente se negocian) y los instrumentos financieros clasificados en activos heredados, cuando su valoración no se basa en datos observables.

Al 31 de diciembre de 2015:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a partes relacionadas	\$ -	\$ 2,291,835,763	\$ -	\$ 2,291,835,763
Deuda	<u>-</u>	<u>(2,291,835,763)</u>	<u>-</u>	<u>(2,291,835,763)</u>
	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

Al 31 de diciembre de 2014:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a partes relacionadas	\$ -	\$ 2,231,635,558	\$ -	\$ 2,231,635,558
Deuda	<u>-</u>	<u>(2,231,635,558)</u>	<u>-</u>	<u>(2,231,635,558)</u>
	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

Al 31 de diciembre, la Entidad tiene colocada la siguiente deuda en los mercados bursátiles:

Clave de pizarra	Fecha de inscripción	Fecha de vencimiento	Tasa	2015	2014
SGMEX14 Valuación	21-nov-2014	18-ene-2022	-	\$ 805,181,200 <u>(49,760,199)</u> 755,421,001	\$ 805,181,200 <u>1,449,326</u> 806,630,526
SGMEX 14-2 Valuación	21-nov-2014	19-nov-2024	-	100,000,000 <u>(8,640,000)</u> 91,360,000	100,000,000 <u>540,000</u> 100,540,000
Clave de pizarra	Fecha de inscripción	Fecha de vencimiento	Tasa	2015	2014
SGMEX 14D Valuación Intereses	20-may-2014	22-may-2019	LIBOR a 3 meses + 1 %	172,065,000 <u>(2,373,189)</u> <u>256,790</u> 169,948,601	147,180,000 <u>(2,987,959)</u> <u>191,539</u> 144,383,580

Clave de pizarra	Fecha de inscripción	Fecha de vencimiento	Tasa	2015	2014
SGMEX 13D	16-may-2013	16-may-2016	LIBOR a 3 meses + 0.70 %	344,130,000	294,360,000
Valuación				(1,182,143)	(718,013)
Intereses				<u>459,470</u>	<u>335,345</u>
				<u>343,407,327</u>	<u>293,977,332</u>
SGMEX 13-2D	22-may-2013	22-may-2023	3.10%	430,162,500	367,950,000
Valuación				(3,245,337)	3,736,737
Intereses				<u>1,481,671</u>	<u>1,267,383</u>
				<u>428,398,834</u>	<u>372,954,120</u>
SGMEX 12-2	17-oct-2012	11-oct-2017	TIIE a 28 días + 0.60 %	500,000,000	500,000,000
Valuación				2,041,389	12,013,042
Intereses				<u>1,258,611</u>	<u>1,136,958</u>
				<u>503,300,000</u>	<u>513,150,000</u>
				<u>\$2,291,835,763</u>	<u>\$2,231,635,558</u>

## 9. Acreedores diversos

Al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2015	2014
Provisiones por honorarios	\$ 606,400	\$ 546,800
ISR por pagar	<u>616,827</u>	<u>1,225,407</u>
Total	<u>\$ 1,223,227</u>	<u>\$ 1,772,207</u>

## 10. Saldos y operaciones con partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2015	2014
Efectivo:		
Société Générale NY Branch	<u>\$ 7,569,555</u>	<u>\$ 6,566,499</u>
Cuentas por cobrar:		
Société Générale (Francia) (1)	<u>\$ 1,077,502</u>	<u>\$ 1,771,187</u>
Société Générale (Francia) (2)	<u>\$ 2,291,835,763</u>	<u>\$ 2,231,635,558</u>
Ingresos por servicios:		
Société Générale (Francia) (1)	<u>\$ 5,104,147</u>	<u>\$ 4,590,725</u>
Ingresos financieros:		
Société Générale (Francia) (1)	<u>\$ 37,747,009</u>	<u>\$ 36,418,551</u>

- (1) La Entidad, con fecha 4 de agosto de 2011, celebró contrato de prestación de servicios con Société Générale (Francia) (Compañía Tenedora), en el que se acuerda la prestación por parte de la Entidad de cualquier servicio de carácter administrativo, tecnológico, infraestructura, asesoría a Société Générale. La vigencia del contrato es indefinida salvo acuerdo de terminación por las partes involucradas.
- (2) Préstamos otorgados a mediano y largo plazo los cuales tienen condiciones iguales a la deuda contratada mediante las emisiones de certificados bursátiles.

## 11. Capital contable

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social de la Entidad está representado por tres partes sociales, dos de la Serie “A” la cual representa el capital fijo y una de la Serie “B” que representa el capital variable de la Entidad, las cuales se encuentran debidamente suscritas, pagadas y representarán la totalidad del capital de la Entidad.

Partes Sociales	Porcentaje	Importe	Número Partes Sociales	
			Serie A	Serie “B”
Serie “A” Capital fijo				
Société Générale	0.01699%	\$ 2,999	1	-
Société Générale de Participations	0.00001%	1	1	-
Serie “B” Capital Variable				
Société Générale	<u>99.9830%</u>	<u>17,647,000</u>	<u>-</u>	<u>1</u>
Total Capital Social	<u>100%</u>	<u>\$ 17,650,000</u>	<u>2</u>	<u>1</u>

En Asamblea General Anual Ordinaria de Socios del 12 de marzo de 2015 se acordó que toda vez que los estados financieros aprobados por dicha Asamblea reportaron una utilidad neta en el ejercicio social de 2014, por la cantidad de \$229,537.00 sea aplicada de la siguiente forma:

- La cantidad de \$11,477 a la cuenta de “Reserva Legal”. Con esta aplicación la cuenta de Reserva legal asciende a \$39,865 al 31 de diciembre de 2015.
- El resto de la utilidad neta, por la cantidad de \$218,060.00 sea aplicada a la cuenta de “Utilidades Acumuladas”.

La Entidad está sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de las utilidades de cada ejercicio sean traspasadas a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo.

La distribución del capital contable causará el impuesto sobre la renta sobre dividendos a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

## 12. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta a partir de 2014 únicamente al ISR. Asimismo, la tasa del ISR para los ejercicios 2015, 2014 y siguientes será del 30%.

Con base en proyecciones financieras, la Entidad identificó que esencialmente pagará ISR. Por lo tanto, la Entidad reconoce únicamente ISR diferido, en la medida en que sea probable que la utilidad fiscal futura permita que el impuesto diferido activo sea recuperado.

La provisión en resultados de impuestos a la utilidad se integra por \$294,704 que corresponde a ISR corriente.

La tasa legal difiere de la tasa efectiva de impuestos debido a que no se reconocieron los efectos de pérdidas fiscales por amortizar.

**Conciliación del resultado contable y fiscal** - Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Entidad fue el ajuste anual por inflación, provisiones y las partidas no deducibles, los cuales tienen diferente tratamiento para efectos contables y fiscales.

**Impuestos por recuperar** - Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2015	2014
Impuesto al valor agregado	\$ 321,801	\$ 450,505
Impuesto sobre la renta	<u>2,932,795</u>	<u>2,668,566</u>
	<u>\$ 3,254,596</u>	<u>\$ 3,119,071</u>

### 13. Compromisos contraídos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Entidad no tiene compromisos contraídos.

### 14. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en opinión de los asesores legales internos y externos de la Entidad, consideran que no existen demandas en contra de la Entidad por juicios ordinarios. Por tal motivo, la Entidad no tiene constituida una reserva sobre pasivos contingentes.

### 15. Autorización de la emisión de estados financieros

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 3 de marzo de 2016 por Luis Sainz Carrillo, Gerente General y están sujetos a la aprobación del Consejo de Gerentes y de los Socios de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

\* \* \* \* \*

**José Ignacio Valle Aparicio**  
**Contador Público Certificado**

Informe del Comisario

Al Consejo de Gerentes y Socios de  
SGFP México, S. de R.L. de C.V.

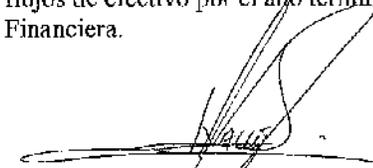
En mi carácter de Comisario, y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los Estatutos de SGFP México, S. de R.L. de C.V. (la "Entidad"), rindo a ustedes mi informe sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Gerentes y Socios, en relación con la marcha de la Entidad por el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

Obtuve de los Directores y Administradores, toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

La Administración de la Entidad es la responsable de la preparación de los estados financieros y sus notas correspondientes, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

He revisado el estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2015 y sus correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, los cuales se someten a la consideración de este H. Consejo de Gerentes y Socios para su información y aprobación. Para rendir este informe, también me he apoyado en el informe que sobre dichos estados financieros emiten en esta fecha los auditores independientes de la Entidad.

En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información utilizados por la Entidad y considerados por los Administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a este H. Consejo de Gerentes y Socios, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable, la situación financiera de SGFP México, S. de R.L. de C.V., al 31 de diciembre de 2015, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



C.P.C. José Ignacio Valle Aparicio  
Comisario

Ciudad de México a 3 de marzo de 2016

**SGFP México, S. de R.L. de C.V.  
(Subsidiaria de Société Générale)**

Estados financieros por los años que  
terminaron al 31 de diciembre de 2014 y  
2013, e Informe de los auditores  
independientes del 4 de marzo de 2015

**SGFP México, S. de R.L. de C.V.**  
**(Subsidiaria de Société Générale)**

# **Informe de los auditores independientes y estados financieros 2014 y 2013**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los auditores independientes	1
Estados de posición financiera	3
Estados de resultado integral	4
Estados de cambios en el capital contable	5
Estados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7



## *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SGFP México, S. de R.L. de C.V. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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



C.P.C. Juan Ramón Carcaño López

4 de marzo de 2015

**SGFP México, S. de R.L. de C.V.**  
**(Subsidiaria de Société Générale)**

**Estados de posición financiera**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(En pesos mexicanos)

<b>Activos</b>	<b>Notas</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Activo circulante:			
Efectivo	5	\$ 15,262,851	\$ 15,524,643
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	6	1,771,187	1,301,992
Impuestos a favor	12	3,119,071	1,546,847
Otros activos		<u>66,370</u>	<u>37,500</u>
Total de activo circulante		20,219,479	18,410,982
Activo a largo plazo:			
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	6	<u>2,231,635,558</u>	<u>1,870,844,592</u>
Total de activos		<u>\$ 2,251,855,037</u>	<u>\$ 1,889,255,574</u>
<b>Pasivo y capital contable</b>			
Pasivo circulante:			
Acreedores diversos	9	\$ 1,772,207	\$ 193,247
Pasivo a largo plazo:			
Deuda a largo plazo	7 y 8	<u>2,231,635,558</u>	<u>1,870,844,592</u>
Total de pasivo		2,233,407,765	1,871,037,839
<b>Capital contable</b>			
Capital contable:			
Capital social	11	17,650,000	17,650,000
Reserva legal	11	28,388	19,747
Utilidades acumuladas		<u>768,884</u>	<u>547,988</u>
Total de capital contable		<u>18,447,272</u>	<u>18,217,735</u>
Total de pasivo y capital contable		<u>\$ 2,251,855,037</u>	<u>\$ 1,889,255,574</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**SGFP México, S. de R.L. de C.V.**  
**(Subsidiaria de Société Générale)**

## **Estados de resultado integral**

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(En pesos mexicanos)

	Notas	2014	2013
Ingresos por servicios	10	\$ 4,590,725	\$ 3,456,369
Ingresos por intereses		36,418,551	32,747,525
Utilidad por valuación de instrumentos financieros		40,188,449	85,001,769
Gastos por intereses		<u>(36,418,551)</u>	<u>(32,747,525)</u>
		44,779,174	88,458,138
Pérdida por valuación de instrumentos financieros		(40,188,449)	(85,001,769)
Gastos de administración - Principalmente honorarios		(4,840,355)	(3,566,793)
Otros (gastos) ingresos, netos		<u>(160,904)</u>	<u>476,984</u>
		(45,189,708)	(88,091,578)
Resultado de operación		(410,534)	366,560
Fluctuación cambiaria, neta		651,436	(147,709)
Comisiones		<u>(11,365)</u>	<u>(46,033)</u>
		640,071	(193,742)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		229,537	172,818
Impuestos a la utilidad	12	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad integral neta		<u>\$ 229,537</u>	<u>\$ 172,818</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**SGFP México, S. de R.L. de C.V.**  
**(Subsidiaria de Société Générale)**

**Estados de cambios en el capital contable**

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(En pesos mexicanos)

	<u>Capital aportado</u>	<u>Resultados acumulados</u>		<u>Total capital contable</u>
	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	
Saldos al 1 de enero de 2013	\$ 17,650,000	\$ 6,402	\$ 388,515	\$ 18,044,917
Movimientos inherentes a los accionistas-				
Traspaso del resultado neto del ejercicio anterior	-	13,345	(13,345)	-
Total	-	13,345	(13,345)	-
Utilidad integral neta	-	-	172,818	172,818
Total	-	-	172,818	172,818
Saldos al 31 de diciembre de 2013	17,650,000	19,747	547,988	18,217,735
Movimientos inherentes a los accionistas-				
Traspaso del resultado neto del ejercicio anterior	-	8,641	(8,641)	-
Total	-	8,641	(8,641)	-
Utilidad integral neta	-	-	229,537	229,537
Total	-	-	229,537	229,537
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 17,650,000</u>	<u>\$ 28,388</u>	<u>\$ 768,884</u>	<u>\$ 18,447,272</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**SGFP México, S. de R.L. de C.V.**  
**(Subsidiaria de Société Générale)**

## **Estados de flujos de efectivo**

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(En pesos mexicanos)

	2014	2013
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
Utilidad antes de impuestos de la utilidad	\$ 229,537	\$ 172,818
Ajustes por:		
Efecto por cambios en el valor del efectivo	<u>(651,436)</u>	<u>147,709</u>
	(421,899)	320,527
Cambios en:		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(469,195)	1,969,931
Impuestos a favor	(1,572,224)	(683,396)
Otros activos	(28,870)	(37,500)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	(360,790,966)	(675,309,391)
Acreedores diversos	1,578,960	(597,850)
Deuda a largo plazo	<u>360,790,966</u>	<u>675,309,391</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado) generado en actividades de operación	<u>(913,228)</u>	<u>971,712</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo	(913,228)	971,712
Efectos de las variaciones del tipo de cambio en el balance de efectivo en moneda extranjera	651,436	(147,709)
Efectivo al principio del año	<u>15,524,643</u>	<u>14,700,640</u>
Efectivo al final del año	<u>\$ 15,262,851</u>	<u>\$ 15,524,643</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**SGFP México, S. de R.L. de C.V.**  
**(Subsidiaria de Société Générale)**

## **Notas a los estados financieros**

**Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(En pesos mexicanos)**

### **1. Actividades**

SGFP México S. de R.L. de C.V. (la “Entidad”) es una compañía subsidiaria de Société Générale, quien posee el 99.99999% de las acciones representativas de su capital social pagado y de Société Générale de Participations (subsidiaria de “Société Générale”), quien posee el 0.00001%, la cual fue constituida el 8 de julio de 2011. El domicilio de la Entidad es Paseo de la Reforma No. 265, piso 1, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, Distrito Federal. Su actividad principal es emitir, suscribir, aceptar, endosar y avalar títulos de crédito, valores, títulos valor y otros documentos y obligaciones que permita la Ley General de Sociedades Mercantiles (la “Ley”), con la intervención de las personas o instituciones nacionales o extranjeras que en cada caso sean requeridas de acuerdo a la Ley, así como adquirir títulos de crédito o valores emitidos por entidades nacionales o extranjeras, así como emitir, ofrecer y colocar toda clase de valores y títulos de crédito mediante oferta pública o privada en México o en el extranjero, previa autorización de las autoridades competentes, incluyendo bolsas de valores o sistemas de cotización extranjeros.

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

En virtud de que la Entidad no tiene empleados, únicamente tiene un Representante Legal, todos los servicios de carácter administrativo, tecnológico, infraestructura, asesoría y en general servicios profesionales le son proporcionados por Société Générale (Francia) (Compañía Tenedora). Con base en el contrato de prestación de servicios Société Générale es responsable de las obligaciones de carácter laboral por riesgos profesionales o de cualquier otra naturaleza, liberando a la Entidad de cualquier responsabilidad laboral en lo presente o futuro a cualquiera de sus funcionarios; por lo tanto la Entidad no tiene obligaciones de carácter laboral.

#### *Eventos significativos 2014*

- a) *Recompra de certificados bursátiles SGMEX12:* Con fecha 21 de noviembre de 2014 se llevó a cabo la recompra del 100% de los títulos en circulación en relación al Programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo, identificada con clave de pizarra SGMEX12, emisión realizada el 27 de junio de 2012 y con fecha de vencimiento 14 de julio de 2020. Por esta operación la Administración de la Entidad reconoció una utilidad en el estado de resultados en el rubro de “Utilidad por valuación de instrumentos financieros” un efecto de \$24,331,239.
- b) *Colocación de certificados bursátiles*
  - i. De conformidad con el Oficio Número 153/107562/2014, de fecha 31 de octubre de 2014, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la “Comisión”) autorizó a la Entidad la difusión del suplemento informativo del prospecto de colocación y del aviso de oferta pública relativos a la emisión de certificados bursátiles, bajo al amparo del Programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo cuya inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores fue autorizada mediante Oficio 153/8143/2012 del 26 de abril de 2012. Con base a la autorización antes mencionada, con fecha 21 de noviembre de 2014 la Entidad llevó a cabo la colocación mediante oferta pública de 1,000,000 de certificados bursátiles con valor nominal de \$100 cada uno ascendiendo a un total de \$100,000,000.

- ii. De conformidad con el Oficio Número 153/107562/2014, de fecha 31 de octubre de 2014, la Comisión autorizó a la Entidad la difusión del suplemento informativo del prospecto de colocación y del aviso de oferta pública relativos a la emisión de certificados bursátiles, bajo al amparo del Programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo, cuya inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores fué autorizada mediante Oficio 153/8143/2012 del 26 de abril de 2012. Con base a la autorización antes mencionada, con fecha 21 de noviembre de 2014 la Entidad llevó a cabo la colocación mediante oferta pública de 8,051,812 certificados bursátiles con valor nominal de \$100 cada uno ascendiendo a un total de \$805,181,200.
- iii. De conformidad con el Oficio Número 153/106706/2014, de fecha 20 de mayo de 2014, la Comisión autorizó a la Entidad la difusión del suplemento informativo del prospecto de colocación y del aviso de oferta pública relativos a la emisión de certificados bursátiles, bajo al amparo del Programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo, cuya inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores, fue autorizada mediante Oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011. Con base a la autorización antes mencionada con fecha 22 de mayo la Entidad llevó a cabo la colocación mediante oferta pública de 100,000 certificados bursátiles con valor nominal de 100 dólares americanos (“USD”) cada uno ascendiendo a un total de 10,000,000 USD, cuya tasa de referencia será la London Inter Bank Offered Rate (“LIBOR”) aplicable para depósitos en Dólares a plazo de 3 meses.

#### *Eventos significativos 2013*

- i. De conformidad con el Oficio Número 153/6782/2013, de fecha 20 de mayo de 2013, la Comisión autorizó a la Entidad la difusión del suplemento informativo del prospecto de colocación y del aviso de oferta pública relativos a la emisión de certificados bursátiles, al amparo del Programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo, cuya inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores, fue autorizada mediante Oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011. Con base a la autorización antes mencionada, la Entidad llevó a cabo la colocación, mediante oferta pública, de 250,000 certificados bursátiles con valor nominal de USD 100 cada uno ascendiendo a un total de USD 25,000,000, cuya tasa de interés bruto anual es de 3.10%.
- ii. De conformidad con el Oficio Número 153/6765/2013, de fecha 13 de mayo de 2013, la Comisión autorizó a la Entidad la difusión del suplemento informativo del prospecto de colocación y del aviso de oferta pública relativos a la emisión de certificados bursátiles, al amparo del Programa cuya inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores, fue autorizada mediante Oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011. Con base a la autorización antes mencionada, la Entidad llevó a cabo la colocación, mediante oferta pública, de 200,000 certificados bursátiles con valor nominal de USD 100 cada uno ascendiendo a un total de USD 20,000,000, cuya tasa de referencia será la London Inter Bank Offered Rate (“LIBOR”) aplicable para depósitos en Dólares a plazo de 3 meses.

## **2. Bases de presentación**

- a. ***Modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRSs o IAS por sus siglas en inglés) y nuevas interpretaciones que son obligatorias a partir de 2014***

En el año en curso, la Entidad aplicó una serie de nuevas y modificadas IFRSs emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

### **Modificaciones a la IAS 32 *Compensación de activos y pasivos Financieros***

La Entidad aplicó las modificaciones a la IAS 32 *Compensación de activos y pasivos Financieros* por primera vez en el año actual. Las modificaciones a IAS 32 aclaran los requerimientos relacionados con la compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones aclaran el significado de “actualmente tiene el derecho legal efectivo de compensación” y “realización y liquidación simultánea”.

Las modificaciones fueron aplicadas retroactivamente. Dado que la Entidad no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las modificaciones no tuvo ningún efecto significativo en las revelaciones o en los saldos reconocidos en los estados financieros.

### **Mejoras Anuales a las IFRSs Ciclo 2010-2012**

Las Mejoras Anuales a las IFRSs Ciclo 2010-2012 incluyen modificaciones a varias IFRSs, como se resume adelante.

Con las modificaciones a la IFRS 2 (i) cambian las definiciones de “condiciones de adquisición de derechos” (“vesting condition”, por su nombre en inglés) y “condiciones de mercado”; y (ii) se agregan definiciones para “condiciones de desempeño” y “condiciones de servicio” que anteriormente estaban incluidas en la definición de “vesting condition”. Las modificaciones a la IFRS 2 están vigentes para pagos basados en acciones cuya fecha en que se otorga es el 1 de julio de 2014 o posterior.

Las modificaciones a la IFRS 3 aclara que la consideración contingente clasificada como un activo o un pasivo debe medirse a valor razonable a cada fecha de reporte, independientemente de si la consideración contingente es un instrumento financiero dentro del alcance de la IFRS 9 o IAS 39, o un activo o pasivo no financiero. Los cambios en el valor razonable (distintos a los ajustes del periodo de medición) deben reconocerse en resultados. Las modificaciones a la IFRS 3 son aplicables para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea el 1 de julio de 2014 o posterior.

La Administración de la Entidad no estima que la aplicación de estas modificaciones tendrán efectos importantes en los estados financieros de la Entidad.

### **Mejoras Anuales a las IFRSs Ciclo 2011-2013**

Las Mejoras Anuales a las IFRSs Ciclo 2011-2013 incluyen modificaciones a varias IFRSs, como se resume adelante.

Las modificaciones a la IFRS 1 aclaran el significado de “IFRSs efectivas” con lo cual a los adoptantes por primera vez se les permite aplicar una nueva IFRS que aún no sea obligatoria, si esa IFRS permite la aplicación anticipada.

Las modificaciones a la IFRS 3 aclaran que la norma no aplica a la contabilización de la constitución de todos los tipos de acuerdos conjuntos en los estados financieros del mismo acuerdo conjunto.

Las modificaciones a la IFRS 13 aclaran que el alcance de la excepción de portafolio para valorar el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros en una base neta incluye todos los contratos que se encuentran dentro del alcance, y que son contabilizados de conformidad con IAS 39 o IAS 9, aun cuando los contratos no cumplan con la definición de activo o pasivo financiero de la IAS 32.

La administración de la Entidad no estima que la aplicación de estas modificaciones tendrá efectos importantes en los estados financieros de la Entidad.

## **Modificaciones a IAS 39 Renovación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Coberturas**

La Entidad aplicó las modificaciones a la IAS 39 Renovación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Coberturas por primera vez en el año actual. Las modificaciones a la IAS 39 relevan de la obligación de suspender la contabilidad de coberturas cuando el derivado designado como instrumento de cobertura sea renovado en determinadas circunstancias. Las modificaciones también aclaran que cualquier cambio en el valor razonable del derivado designado como instrumento de cobertura derivado de la renovación debe ser incluido en la evaluación y medición de efectividad de la cobertura.

Las modificaciones han sido aplicadas retroactivamente. Debido a que la Entidad no tiene ningún derivado sujeto a renovación, la aplicación de estas modificaciones no tuvieron impacto en las revelaciones o en los montos reconocidos en los estados financieros.

### **b. IFRS nuevas y modificadas emitidas pero no vigentes**

La Entidad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y modificadas que han sido emitidas pero aún no están vigentes:

IFRS 9,	<i>Instrumentos Financieros</i> <sup>2</sup>
IFRS 15	<i>Ingresos por Contratos con Clientes</i> <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, se permite su aplicación anticipada

<sup>2</sup> Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, se permite su aplicación anticipada.

### **IFRS 9, Instrumentos Financieros**

La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su baja, y en noviembre de 2013 para incluir nuevos requerimientos generales para contabilidad de coberturas. Otras modificaciones a la IFRS 9 fueron emitidas en julio de 2014 principalmente para incluir a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas para los requerimientos de clasificación y medición al introducir la categoría de medición de ‘valor razonable a través de otros resultados integrales’ (“FVTOCI”, por sus siglas en inglés) para algunos instrumentos simples de deuda.

Los principales requerimientos de la IFRS 9 se describen a continuación:

- La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo es alcanzado mediante la cobranza de los flujos de efectivo y la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales para los activos financieros que dan origen a fechas específicas para pagos únicamente de principal e intereses del monto principal, son medidos a FVTOCI. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las compañías pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otros resultados integrales, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.

- En cuanto a los pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados, la IFRS 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo sea presentado en otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo que sea reconocido en otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de resultados se presentaba en el estado de resultados.
- En relación con el deterioro de activos financieros, la IFRS 9 requiere sea utilizado el modelo de pérdidas crediticias esperadas, en lugar de las pérdidas crediticias incurridas como lo indica la IAS 39. El modelo de pérdidas crediticias incurridas requiere que la entidad reconozca en cada periodo de reporte las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario esperar a que ocurra una afectación en la capacidad crediticia para reconocer la pérdida.
- Los requerimientos de contabilidad de cobertura tiene tres mecanismos de contabilidad de coberturas disponibles actualmente en la IAS 39. Conforme a la IFRS 9, se ha introducido una mayor flexibilidad para los tipos de instrumentos para calificar en contabilidad de coberturas, específicamente ampliando los tipos de instrumentos que califican y los tipos de los componentes de riesgo de partidas no financieras que son elegibles para contabilidad de cobertura. Adicionalmente, las pruebas de efectividad han sido revisadas y remplazadas con el concepto de ‘relación económica’. En adelante no será requerida la evaluación retrospectiva de la efectividad, y se han introducido requerimientos de revelaciones mejoradas para la administración de riesgos de la entidad.

La Administración de la Entidad anticipa que la aplicación de la IFRS 9 pueda tener un impacto importante en los montos reportados con respecto a los activos y pasivos financieros de la Entidad. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que se haya completado una revisión detallada.

### **IFRS 15 Ingresos de Contratos con Clientes**

En mayo de 2014 se emitió la IFRS 15 que establece un solo modelo integral para ser utilizado por las entidades en la contabilización de ingresos provenientes de contratos con clientes. Cuando entre en vigor la IFRS 15 remplazará las guías de reconocimiento de ingreso actuales incluidas en la IAS 18 Ingresos, IAS 11 Contratos de Construcción, así como sus interpretaciones.

El principio básico de la IFRS 15 es que una entidad debe reconocer los ingresos que representen la transferencia prometida de bienes o servicios a los clientes por los montos que reflejen las contraprestaciones que la entidad espera recibir a cambio de dichos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para reconocer los ingresos:

- Paso 1: Identificación del contrato o contratos con el cliente
- Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;
- Paso 3: Determinar el precio de la transacción;
- Paso 4: Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato;
- Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño.

Conforme a IFRS 15, una entidad reconoce el ingreso cuando se satisface la obligación es decir, cuando el ‘control’ de los bienes o los servicios subyacentes de la obligación de desempeño ha sido transferido al cliente. Asimismo se han incluido guías en la IFRS 15 para hacer frente a situaciones específicas. Además, se incrementa la cantidad de revelaciones requeridas.

La administración de la Entidad estima que la aplicación de la IFRS 15 en el futuro podría tener algún efecto importante en los montos reportados y revelaciones hechas en los estados financieros de la Entidad. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que la Entidad haya realizado una revisión detallada.

c. **Bases de medición** - Los estados financieros de la Entidad han sido preparados sobre una base de costo histórico.

- i. **Costo histórico** - El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes o servicios.
- ii. **Valor razonable** - El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros se determina de forma tal, a excepción de las transacciones con pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la IFRS 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17, y las valuaciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero que no son valor razonable, tales como el valor neto de realización de la IAS 2 o el valor de uso de la IAS 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en al grado en que se incluyen datos de entrada observables en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1, se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos,
- Nivel 2, datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente,
- Nivel 3, considera datos de entrada no observables.

d. **Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las IFRSs emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

### 3. Resumen de las principales políticas contables

Las principales políticas contables seguidas por la Entidad son las siguientes:

a. **Efectivo**

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques con disponibilidad inmediata. Se valúan a su valor nominal y los rendimientos que se generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.

b. **Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Entidad tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que la Entidad será requerida para liquidar la obligación y se puede estimar fiablemente se consignará el importe de la obligación.

c. **Instrumentos financieros**

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando la Entidad se vuelve sujeta a las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero (distintos de los activos y pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados) se añaden o deducen del valor razonable del activo financiero o pasivo financiero, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos financieros o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

La valuación posterior de los instrumentos financieros depende de la categoría de referencia en que se clasifican. Ver el desglose de las categorías de instrumentos financieros en la Nota 8 y el tratamiento contable para cada categoría en las políticas contables se describen a continuación:

d. ***Activos financieros***

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías específicas: activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados (“FVTPL”, por sus siglas en inglés), inversiones conservadas al vencimiento, activos financieros disponibles para su venta, y préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento de su reconocimiento inicial. A la fecha de estos estados financieros, la Entidad únicamente cuenta con instrumentos clasificados a FVTPL y préstamos y cuentas por cobrar.

1. Método de la tasa de interés efectiva

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento de deuda o un pasivo financiero y de asignación de los ingresos por intereses o gastos en el período en cuestión. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo o pagos (incluyendo todos los honorarios y montos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del instrumento de deuda o, en su caso, un período más corto, al valor neto contable en el reconocimiento inicial.

2. Activos financieros a FVTPL

Los activos financieros se clasifican como FVTPL cuando se conservan para ser negociados o se designan como FVTPL por la Entidad. Los activos financieros a FVTPL se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida que surge de su remediación en resultados.

3. Préstamos y cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar, préstamos y otras cuentas por cobrar que tienen pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Préstamos y partidas a cobrar se reconocen a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo sujetos a pruebas de deterioro.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto las cuentas por cobrar a corto plazo, cuando el reconocimiento de los intereses sea inmaterial.

4. Deterioro del valor de los activos financieros

Por los activos financieros, distintos de los activos financieros valor razonable con cambios a través de resultados, se evalúan los indicadores de deterioro al cierre de cada ejercicio. Los activos financieros se deterioran cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos futuros de efectivo estimados de la inversión han sido afectados. Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe del deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

5. Baja de activos financieros

La Entidad da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo expiran, o cuando sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo son transferidos a otra entidad.

e. ***Pasivos financieros***

1. Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o patrimonio, de acuerdo la sustancia del acuerdo contractual.

El factor clave en la clasificación de un instrumento financiero como pasivo es la existencia de una obligación contractual para la Entidad de entregar efectivo (u otro activo financiero al tenedor del instrumento, o a cambio de activos o pasivos financieros en condiciones potencialmente desfavorables). En contraste, en el caso de instrumentos de patrimonio el derecho de recibir efectivo en la forma de dividendos u otra distribución es a discreción de la Entidad, y, por lo tanto, no existe obligación de entregar efectivo u otro activo financiero al tenedor del instrumento.

2. Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos netos de la entidad. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Entidad se reconocen por el importe recibido, neto de costos directos de emisión.

3. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a FVTPL u otros pasivos financieros.

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción.

Otros pasivos financieros se valúan posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, con gastos por intereses que se reconocen en función del método de interés efectivo.

4. Pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados

Un pasivo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados es un pasivo financiero que se clasifica como mantenido con fines de negociación o se designa como a valor razonable con cambios a través de resultados:

Un pasivo financiero se clasifica como mantenido con fines de negociación si:

- Se adquiere principalmente con el objetivo de recomprarlo en un futuro cercano; o
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se administran conjuntamente, y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha sido designado como instrumento de cobertura y cumple las condiciones para ser efectivo.

Un pasivo financiero distinto a un pasivo financiero con fines de negociación puede ser designado como FVTPI reconocimiento inicial si:

- Con ello se elimina o reduce significativamente alguna inconsistencia en la valuación o en el reconocimiento que de otra manera surgiría; o
- El rendimiento de un grupo de activos financieros, de pasivos financieros o de ambos, se administre y evalúe sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con una estrategia de inversión o de administración del riesgo que la Entidad tenga documentada, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- Forme parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos, y la IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* permita que la totalidad del contrato híbrido (activo o pasivo) sea designado como a valor razonable.

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en el estado de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier interés obtenido del pasivo financiero y se incluye en la partida de “otros ingresos y gastos” en el estado de resultados integrales.

5. Baja de pasivos financieros

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones se cumplen, cancelan o expiran.

6. Derivados implícitos

Los derivados implícitos en un contrato anfitrión no derivado se tratan como derivados por separado cuando sus riesgos y características no están cercanamente relacionados con los del contrato anfitrión y dicho contrato no se valúa a valor razonable a través de pérdidas y ganancias. La Entidad ha determinado que no tiene ningún derivado implícito que requiera separación.

f. ***Impuestos a la utilidad***

1. Impuestos a la utilidad causados

El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta (“ISR”) y se registra en los resultados del año en que se causa. Hasta el 31 de diciembre de 2013 el impuesto era calculado como el mayor entre el ISR y el impuesto empresarial a tasa única (“IETU”).

2. Impuestos a la utilidad diferidos

Los impuestos a la utilidad diferidos se reconoce sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, la tasa correspondientes a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El activo o pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2013 ya no se reconoce IETU.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del período sobre el que se informa.

La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

### 3. Impuestos causados y diferidos

Los impuestos causados y diferidos se reconocen en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en los otros resultados integrales o directamente en el capital contable, respectivamente. Cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

#### g. *Transacciones en moneda extranjera*

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.

#### h. *Reconocimiento de ingresos*

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de rebajas y otros descuentos similares. Los ingresos por prestación de servicios administrativos se reconocen durante el período en que se presta el servicio.

#### i. *Reconocimiento de gastos*

Los gastos de administración presentados en los estados de resultados integrales fueron clasificados atendiendo a su naturaleza y se reconocen conforme se devengan.

#### j. *Estado de flujos de efectivo*

La Entidad presenta sus estados de flujos de efectivo utilizando el método indirecto.

#### k. *Reclasificaciones*

Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2014.

## 4. **Juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre en la estimación**

En la aplicación de las políticas contables de la Entidad, que se describen en la Nota 3, la Administración está obligada a hacer juicios, estimaciones y supuestos sobre el valor en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y supuestos asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideren relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados de manera continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el que se revisa la estimación si la revisión afecta solamente ese período o en los períodos de revisión futuros si la revisión afecta a ambos períodos actuales y futuros.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados de manera continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el que se revisa la estimación si la revisión afecta solamente ese período, o en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta a ambos períodos actuales y futuros.

A continuación se presenta el juicio contable crítico y fuente clave de incertidumbre al aplicar las políticas contables, efectuadas a la fecha de los estados financieros, y que tienen un riesgo significativo de derivar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente período financiero son como sigue:

La Entidad utiliza técnicas de valuación que incluyen inputs basados en mercados observables para estimar el valor razonable de los instrumentos financieros. La Nota 8 provee información detallada acerca de los supuestos clave utilizados en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros. La Entidad considera que las técnicas de valuación y supuestos utilizados son apropiados en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.

## 5. Efectivo

Al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2014	2013
Banco Nacional de México, S.A.	\$ 8,696,352	\$ 15,494,378
Société Générale NY Branch	<u>6,566,499</u>	<u>30,265</u>
Total	<u>\$ 15,262,851</u>	<u>\$ 15,524,643</u>

## 6. Cuentas por cobrar a partes relacionadas

Los saldos de estas cuentas representan principalmente dos tipos de operaciones como sigue:

- a) Cuentas por cobrar propias de servicios administrativos no cobrados al cierre del ejercicio; y
- b) Cuentas por cobrar derivadas de préstamos otorgados a mediano y largo plazo los cuales tienen condiciones iguales a la deuda contratada mediante las emisiones de certificados bursátiles.

Los saldos al 31 de diciembre, se integran como sigue:

<i>Tipo de operación:</i>	2014	2013
Circulante:		
Servicios administrativos	<u>\$ 1,771,187</u>	<u>\$ 1,301,992</u>
A largo plazo		
Préstamos a mediano y largo plazo	<u>\$ 2,231,635,558</u>	<u>\$ 1,870,844,592</u>

## 7. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2014, la Entidad realizó las siguientes emisiones:

- a) *Con fecha 21 de noviembre de 2014 se colocó, vía oferta pública, la emisión SGMEX14-2.*

Las principales características de la emisión se mencionan a continuación:

Monto de la Oferta:	100,000,000 (Cien millones de pesos 00/100 M.N.)
Numero de Certificados Bursátiles:	1,000,000 (Un millón)
Valor nominal de los Certificados Bursátiles:	100 (Cien pesos 00/100 M.N.) cada uno

Denominación de los Certificados Bursátiles:	Pesos, moneda de curso legal, en los Estados Unidos Mexicanos.
Fecha de emisión de los Certificados Bursátiles:	21 de noviembre de 2014
Vigencia de la emisión:	3,651 (Tres mil seiscientos cincuenta y un) días, equivalente a aproximadamente 10 (Diez) años.
Clave de pizarra:	SGMEX 14-2

Los recursos derivados de la colocación de los Certificados Bursátiles fueron destinados por la Entidad para otorgar un crédito a favor de Société Générale (Compa a Tenedora).

Asimismo, el crédito tiene monto, plazo, fecha de liquidación, fecha de vencimiento y rendimientos iguales a los de la emisión.

La amortización de los certificados bursátiles se realizará en un solo pago en la fecha de vencimiento. En caso que la fecha de vencimiento no sea un día hábil, la amortización de los certificados bursátiles se llevará a cabo el día hábil inmediato siguiente, sin que lo anterior sea considerado como un incumplimiento.

Los Certificados Bursátiles no podrán ser amortizados anticipadamente.

La Administración calcula el valor razonable de los certificados bursátiles de acuerdo a las variables económicas que aplican con el mercado a estos instrumentos.

*b) Con fecha 21 de noviembre de 2014 se colocó, v  oferta pública, la emisión SGMEX14.*

Las principales características de la emisión se mencionan a continuación:

Monto de la Oferta:	805,181,200 (Ochocientos cinco millones ciento ochenta y un mil doscientos pesos 00/100 M.N.).
Numero de Certificados Bursátiles:	8,051,812 (Ocho millones cincuenta y un mil ochocientos doce).
Valor nominal de los Certificados Bursátiles:	100 (Cien pesos 00/100 M.N.) cada uno.
Denominación de los Certificados Bursátiles:	Pesos, moneda de curso legal, en los Estados Unidos Mexicanos.
Fecha de emisión de los Certificados Bursátiles:	21 de noviembre de 2014
Vigencia de la emisión:	2,615 (Dos mil seiscientos quince) días, equivalente a aproximadamente 7 (Siete) años.
Clave de pizarra:	SGMEX 14

Los recursos derivados de la colocación de los Certificados Bursátiles fueron destinados por la Entidad para otorgar un crédito a favor de Société Générale (Compa a Tenedora).

Asimismo, el crédito tiene monto, plazo, fecha de liquidación, fecha de vencimiento y rendimientos iguales a los de la emisión.

La amortización de los certificados bursátiles se realizará en un solo pago en la fecha de vencimiento. En caso que la fecha de vencimiento no sea un día hábil, la amortización de los certificados bursátiles se llevará a cabo el día hábil inmediato siguiente, sin que lo anterior sea considerado como un incumplimiento.

Los Certificados Bursátiles no podrán ser amortizados anticipadamente.

La Administración calcula el valor razonable de los certificados bursátiles de acuerdo a las variables económicas que aplican con el mercado a estos instrumentos.

c) *Con fecha 22 de mayo de 2014 se colocó, vía oferta pública, la emisión SGMEX14D.*

Las principales características de la emisión se mencionan a continuación:

Monto de la Oferta:	10,000,000 (Diez millones de dólares 00/100)
Numero de Certificados Bursátiles:	100,000 (Cien mil)
Valor nominal de los Certificados Bursátiles:	USD 100 (Cien dólares 00/100)
Denominación de los Certificados Bursátiles:	Dólares americanos, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.
Fecha de emisión de los Certificados Bursátiles:	22 de mayo de 2014
Vigencia de la emisión:	1,826 (Mil ochocientos veintiséis) días.
Clave de pizarra:	SGMEX 14D
Fecha de pago de Intereses:	Trimestral
Tasa de interés bruto anual:	LIBOR a plazo de 3 meses adicionada de 1%
Tasa de referencia:	LIBOR a plazo de 3 meses, calculada 2 (dos) días hábiles anteriores al inicio de cada período de intereses

Los recursos derivados de la colocación de los Certificados Bursátiles fueron destinados por la Entidad para otorgar un crédito a favor de Société Générale (Compa a Tenedora).

Asimismo, el crédito tiene monto, plazo, fecha de liquidación, fecha de vencimiento y rendimientos iguales a los de la emisión.

La amortización de los certificados bursátiles se realizará en un solo pago en la fecha de vencimiento. En caso que la fecha de vencimiento no sea un día hábil, la amortización de los certificados bursátiles se llevará a cabo el día hábil inmediato siguiente, sin que lo anterior sea considerado como un incumplimiento.

Los Certificados Bursátiles no podrán ser amortizados anticipadamente.

La Administración calcula el valor razonable de los certificados bursátiles de acuerdo a las variables económicas que aplican con el mercado a estos instrumentos.

Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2014 son:

<b>Años terminados el 31 de diciembre de</b>	<b>Importe</b>
2015	\$ -
2016	293,977,332
2017	513,150,000
2018	-
2019 y años posteriores	<u>1,424,508,226</u>
	<u>\$ 2,231,635,558</u>

Al 31 de diciembre de 2013, la Entidad realizó las siguientes emisiones:

a) *Con fecha 22 de mayo de 2013 se colocó, vía oferta pública, la emisión SGMEX13-2D.*

Las principales características de la emisión se mencionan a continuación:

Monto de la Oferta:	USD 25,000,000 (Veinticinco millones de dólares americanos 00/100)
Numero de Certificados Bursátiles:	250,000 (Doscientos cincuenta mil)
Valor nominal de los Certificados Bursátiles:	USD 100 (Cien dólares 00/100) cada uno
Denominación de los Certificados Bursátiles:	Dólares americanos, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América
Fecha de emisión de los Certificados Bursátiles:	22 de mayo de 2013
Vigencia de la emisión:	3,652 (Tres mil seiscientos cincuenta y dos) días
Clave de pizarra:	SGMEX13-2D
Fecha de pago de Intereses:	Semestral
Tasa de interés bruta anual:	3.10%

Los recursos derivados de la colocación de los Certificados Bursátiles fueron destinados por la Entidad para otorgar un crédito a favor de Societé Générale (Compañía Tenedora).

Asimismo, el crédito tiene monto, plazo, fecha de liquidación, fecha de vencimiento y rendimientos iguales a los de la emisión.

La amortización de los certificados bursátiles se realizará en un solo pago en la fecha de vencimiento. En caso que la fecha de vencimiento no sea un día hábil, la amortización de los certificados bursátiles se llevará a cabo el día hábil inmediato siguiente, sin que lo anterior sea considerado como un incumplimiento.

Los Certificados Bursátiles no podrán ser amortizados anticipadamente.

La Administración calcula el valor razonable de los certificados bursátiles de acuerdo a las variables económicas que aplican con el mercado a estos instrumentos.

b) *Con fecha 16 de mayo de 2013 se colocó, vía oferta pública, la emisión SGMEX13D.*

Las principales características de la emisión se mencionan a continuación:

Monto de la Oferta:	USD 20,000,000 (Veinte millones de dólares americanos 00/100)
Número de Certificados Bursátiles:	200,000 (Doscientos Mil)
Valor nominal de los Certificados Bursátiles:	USD 100 (Cien dólares 00/100) cada uno
Denominación de los Certificados Bursátiles:	Dólares americanos, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América

Fecha de emisión de los Certificados Bursátiles:	16 de mayo de 2013
Vigencia de la emisión:	1,096 (mil noventa y seis) días
Clave de pizarra:	SGMEX13D
Fecha de pago de Intereses:	Trimestral
Tasa de interés bruta anual:	LIBOR a plazo de 3 meses adicionada de 0.70%
Tasa de referencia:	LIBOR a plazo de 3 meses, calculada 2 (dos) días hábiles anteriores al inicio de cada período de intereses

Los recursos derivados de la colocación de los Certificados Bursátiles fueron destinados por la Entidad para otorgar un crédito a favor de Société Générale (Compa a Tenedora).

Asimismo, el crédito tiene monto, plazo, fecha de liquidación, fecha de vencimiento y rendimientos iguales a los de la emisión.

La amortización de los certificados bursátiles se realizará en un solo pago en la fecha de vencimiento. En caso que la fecha de vencimiento no sea un día hábil, la amortización de los certificados bursátiles se llevará a cabo el día hábil inmediato siguiente, sin que lo anterior sea considerado como un incumplimiento.

Los Certificados Bursátiles no podrán ser amortizados anticipadamente.

La Administración calcula el valor razonable de los certificados bursátiles de acuerdo a las variables económicas que aplican con el mercado a estos instrumentos.

Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2013 son:

Años terminados el 31 de diciembre de	Importe
2014	\$ -
2015	-
2016	259,976,487
2017	517,280,417
2018	-
2019 y años posteriores	<u>1,093,587,688</u>
	<u>\$ 1,870,844,592</u>

## 8. Instrumentos financieros

### *Categorías de instrumentos financieros –*

	2014	2013
<b>Activos financieros:</b>		
Efectivo	\$ 15,262,851	\$ 15,524,643
Préstamos y cuentas por cobrar	1,771,187	1,301,992
FVTPL	2,231,635,558	1,870,844,592
<b>Pasivos financieros:</b>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar y gastos acumulados	546,800	97,600
FVTPL:		
Deuda a largo plazo	2,231,635,558	1,870,844,592

### ***Administración del capital -***

La Entidad administra su capital para asegurar que continuará como negocio en marcha, a la vez que maximiza los rendimientos a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y capital. El capital de la Entidad consiste en partes sociales. Los objetivos de la Administración de capital son administrar el capital para asegurarse que los fondos de operación se encuentren disponibles para mantener consistencia y sustentabilidad de las distribuciones a los socios y fondear los costos de los préstamos y los gastos de capital requeridos. Se utilizan diferentes fondos para administrar los recursos de forma eficaz.

### ***Administración del riesgo financiero -***

El objetivo de la Administración del riesgo financiero, es satisfacer las expectativas financieras, resultados de operaciones y flujos de efectivo que mejoren el precio de cotización de los Certificados Bursátiles, también para asegurar la capacidad de hacer los pagos de los intereses a los tenedores de Certificados Bursátiles y para satisfacer cualquier futura obligación de deuda.

La función de la Administración de la Entidad es coordinar el acceso a los mercados financieros nacionales, monitorear y gestionar los riesgos financieros relacionados con las operaciones de la Entidad a través de informes internos de riesgo que analizan las exposiciones por grado y magnitud de los riesgos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

### ***Riesgo de mercado -***

El riesgo de una disminución en el valor de los instrumentos financieros derivados de las variaciones en los parámetros del mercado, la volatilidad de estos parámetros y correlaciones entre ellas. Estos parámetros incluyen pero no se limitan a los tipos de cambio, tasas de interés, el precio de los valores negociables (acciones, bonos, etc.), los derivados y otros activos.

### ***Riesgo cambiario -***

La Entidad está expuesta a riesgos cambiarios por los saldos de los activos y pasivos monetarios reconocidos en los estados de posición financiera en moneda extranjera (dólares americanos).

### ***Riesgo de tasa de interés -***

La Entidad está expuesta al riesgo de tasa de interés por los préstamos a tasas de interés debido a que se pactaron a tasas de interés variables (principalmente THIE), de la deuda total contraída por la Entidad. La Entidad minimiza este riesgo mediante el seguimiento del comportamiento de las tasas, buscando tasas variables cuando la tasa es estable y con tendencia a la baja y tasas fijas cuando la tendencia de las tasas está a la alza.

### ***Riesgo de crédito y contraparte (incluyendo el riesgo país) -***

El riesgo de pérdidas derivadas de la incapacidad de la contraparte de la Entidad, emisores o terceros para cumplir con sus compromisos financieros. El riesgo de crédito incluye el riesgo de contraparte vinculados a las transacciones de mercado (riesgo de sustitución).

Además, el riesgo de crédito puede ser amplificada por el riesgo de concentración, que surge de una gran exposición a un riesgo determinado, a una o varias entidades, o uno o más grupos homogéneos de entidades.

### ***Riesgo de liquidez***

El riesgo de que la Entidad no sea capaz de cumplir con sus requisitos de garantía en efectivo o que puedan surgir ya un costo razonable.

Las siguientes tablas detallan los vencimientos pendientes de la Entidad, para sus pasivos financieros no derivados de acuerdo a los periodos de pago. La tabla incluye tanto intereses como principales.

	Menos de un año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
31 de diciembre de 2014:				
Deuda a largo plazo	\$ 2,931,226	\$ 949,847,069	\$ 1,278,857,263	\$ 2,231,635,558
	\$ 2,931,226	\$ 949,847,069	\$ 1,278,857,263	\$ 2,231,635,558
31 de diciembre de 2013:				
Deuda a largo plazo	\$ 2,701,233	\$ 775,682,994	\$ 1,092,460,365	\$ 1,870,844,592
	\$ 2,701,233	\$ 775,682,994	\$ 1,092,460,365	\$ 1,870,844,592

### **Valor razonable de instrumentos financieros -**

#### *Valor razonable de los instrumentos financieros registrados a FVTPL*

Para los instrumentos financieros reconocidos a FVTPL, el valor razonable es determinado principalmente en base a los precios cotizados en un mercado activo. Estos precios pueden ajustarse si no hay ninguno disponible en la fecha del balance o si el valor de compensación no refleja los precios de transacción. Sin embargo, debido sobre todo a las distintas características de los instrumentos financieros negociados over-the-counter en los mercados financieros, un gran número de productos financieros elaborados por la Entidad no son cotizados en los mercados.

Para estos productos, el valor razonable es determinado utilizando modelos basados en técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes del mercado al valorar los instrumentos financieros, tales como los flujos de efectivo, futuros canjes o la fórmula Black & Scholes para opciones y el uso de ciertos parámetros de valoración que reflejen las condiciones actuales del mercado en la fecha del balance. Antes de ser utilizados, estos son validados de forma independiente por los expertos del departamento de riesgo de mercado de la División de Riesgos de la Entidad, que también llevan a cabo controles posteriores de consistencia (back-testing).

Además, los parámetros utilizados en los modelos de valoración, ya sea derivado de los datos de mercado observables o no, están sujetos a exhaustivos controles mensuales por especialista del departamento de riesgo de mercado de la División de Riesgos de la Entidad, y de ser necesario se complementan con reservas adicionales (como la –diferencia entre compra y venta y la liquidez).

A efectos de la información en las notas a los estados financieros, los instrumentos financieros contabilizados a valor razonable en el balance general se clasifican utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la importancia de los datos utilizados:

- Nivel 1 (“L1”): Los instrumentos valorados sobre la base de los precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Estos instrumentos son principalmente acciones, bonos del estado y derivados;
- Nivel 2 (“L2”): Los instrumentos valorados utilizando insumos diferentes a los precios cotizados incluidos en el L1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Instrumentos cotizados en un mercado suficientemente líquido y los negociados over-the-counter fuente derivada de la valuación de los instrumentos similares son considerados como los datos derivados de los precios;
- Nivel 3 (“L3”): Los instrumentos valorados utilizando insumos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (inputs no observables). Estos instrumentos son principalmente aquellos para los cual es el margen sobre ventas no se reconoce de inmediato en resultados (derivados con vencimientos mayores que los que normalmente se negocian) y los instrumentos financieros clasificados en activos heredados, cuando su valoración no se basa en datos observables.

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Al 31 de diciembre de 2014:				
Préstamos a partes relacionadas	\$	\$ 2,231,635,558	\$	\$ 2,231,635,558
Deuda a largo plazo		<u>(2,231,635,558)</u>		<u>(2,231,635,558)</u>
	<u>\$</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$</u>	<u>\$ -</u>
Al 31 de diciembre de 2013:				
Préstamos a partes relacionadas	\$ -	\$ 1,870,844,592	\$ -	\$ 1,870,844,592
Deuda a largo plazo	<u>-</u>	<u>(1,870,844,592)</u>	<u>-</u>	<u>(1,870,844,592)</u>
	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

Al 31 de diciembre, la Entidad tiene colocada la siguiente deuda en los mercados bursátiles:

Clave de pizarra	Fecha de inscripción	Fecha de vencimiento	Tasa	2014	2013
SGMEX14 Valuación	21-nov-2014	18-ene-2022	-	\$ 805,181,200 <u>1,449,326</u> 806,630,526	\$ - <u>-</u> -
SGMEX 14-2 Valuación	21-nov-2014	19-nov-2024	-	100,000,000 <u>540,000</u> 100,540,000	- <u>-</u> -
Clave de pizarra	Fecha de inscripción	Fecha de vencimiento	Tasa	2014	2013
SGMEX 14D Valuación Intereses	20-may-2014	22-may-2019	LIBOR a 3 meses + 1 %	147,180,000 <u>(2,987,959)</u> 191,539 <u>144,383,580</u>	- <u>-</u> - <u>-</u>
SGMEX 13D Valuación Intereses	16-may-2013	16-may-2016	LIBOR a 3 meses + 0.70 %	294,360,000 <u>(718,013)</u> 335,345 <u>293,977,332</u>	261,830,000 <u>(2,147,006)</u> 293,493 <u>259,976,487</u>
SGMEX 13-2D Valuación Intereses	22-may-2013	22-may-2023	3.10%	367,950,000 <u>3,736,737</u> 1,267,383 <u>372,954,120</u>	327,287,500 <u>(15,677,071)</u> 1,127,323 <u>312,737,752</u>
SGMEX12 Valuación	27-jun-2012	14-jul-2020	-	- <u>-</u> -	703,215,000 <u>77,634,936</u> 780,849,936
SGMEX 12-2 Valuación Intereses	17-oct-2012	11-oct-2017	TIIE a 28 días + 0.60 %	500,000,000 <u>12,013,042</u> 1,136,958 <u>513,150,000</u>	500,000,000 <u>16,000,000</u> 1,280,417 <u>517,280,417</u>
				<u>\$ 2,231,635,558</u>	<u>\$ 1,870,844,592</u>

## 9. Acreedores diversos

Al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2014	2013
Provisiones por honorarios	\$ 546,800	\$ 97,600
ISR por pagar	<u>1,225,407</u>	<u>95,647</u>
Total	<u>\$ 1,772,207</u>	<u>\$ 193,247</u>

## 10. Saldos y operaciones con partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2014	2013
Efectivo:		
Société Générale NY Branch	<u>\$ 6,566,499</u>	<u>\$ 30,265</u>
Cuentas por cobrar:		
Société Générale (Francia) (1)	<u>\$ 1,771,187</u>	<u>\$ 1,301,992</u>
Société Générale (Francia) (2)	<u>\$ 2,231,635,558</u>	<u>\$ 1,870,844,592</u>
Ingresos por servicios:	2014	2013
Société Générale (Francia) (1)	<u>\$ 4,590,725</u>	<u>\$ 3,456,369</u>
Ingresos financieros:		
Société Générale (Francia) (1)	<u>\$ 36,418,551</u>	<u>\$ 32,747,525</u>

- (1) La Entidad, con fecha 4 de agosto de 2011, celebró contrato de prestación de servicios con Société Générale (Francia) (Compañía Tenedora), en el que se acuerda la prestación por parte de la Entidad de cualquier servicio de carácter administrativo, tecnológico, infraestructura, asesoría a Société Générale. La vigencia del contrato es indefinida salvo acuerdo de terminación por las partes involucradas.
- (2) Préstamos otorgados a mediano y largo plazo los cuales tienen condiciones iguales a la deuda contratada mediante las emisiones de certificados bursátiles.

## 11. Capital contable

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social de la Entidad está representado por tres partes sociales, dos de la Serie "A" la cual representa el capital fijo y una de la Serie "B" que representa el capital variable de la Entidad, las cuales se encuentran debidamente suscritas, pagadas y representarán la totalidad del capital de la Entidad.

Partes Sociales	Porcentaje	Importe	Número Partes Sociales	
			Serie A	Serie "B"
Serie "A" Capital fijo				
Société Générale	0.01699%	\$ 2,999	1	-
Société Générale de Participations	0.00001%	1	1	-

Partes Sociales	Porcentaje	Importe	Número Partes Sociales	
			Serie A	Serie "B"
Serie "B" Capital Variable Société Générale	<u>99.9830%</u>	<u>17,647,000</u>	<u>-</u>	<u>1</u>
Total Capital Social	<u>100%</u>	<u>\$ 17,650,000</u>	<u>2</u>	<u>1</u>

En Asamblea General Anual Ordinaria de Socios del 7 de abril de 2014 se acordó que toda vez que los estados financieros aprobados por dicha Asamblea reportaron una utilidad neta en el ejercicio social de 2013, por la cantidad de \$172,818 sea aplicada de la siguiente forma:

- a) La cantidad de \$8,641 a la cuenta de "Reserva Legal". Con esta aplicación la cuenta de Reserva legal asciende a \$28,388 al 31 de diciembre de 2014.
- b) El resto de la utilidad neta, por la cantidad de \$164,177 sea aplicada a la cuenta de "Utilidades Acumuladas".

La Entidad está sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de las utilidades de cada ejercicio sean traspasadas a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo.

La distribución del capital contable causará el impuesto sobre la renta sobre dividendos a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

## 12. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR y hasta 2013 al IETU, por lo tanto el impuesto a la utilidad causado es el ISR y el que resultó mayor entre el ISR y el IETU hasta 2013.

ISR - Conforme a la nueva Ley de ISR de 2014 (Ley 2014) la tasa fue 30% para 2014 y 2013 y continuará al 30% para 2014 los años posteriores.

Con base en proyecciones financieras, la Entidad identificó que esencialmente pagará ISR. Por lo tanto, la Entidad reconoce únicamente ISR diferido, el cual la Administración de la Entidad ha reevaluado los impuestos diferidos activos no reconocidos y reconocido un impuesto diferido activo no reconocido previamente en la medida en que sea probable que la utilidad fiscal futura permitirá que el impuesto diferido activo sea recuperado.

En la determinación del ISR diferido, no se incluyeron los efectos de pérdidas fiscales por amortizar por \$1,074,805 debido a que no existe una alta probabilidad de que puedan recuperarse.

La tasa legal difiere de la tasa efectiva de impuestos debido a que no se reconocieron los efectos de pérdidas fiscales por amortizar.

**Conciliación del resultado contable y fiscal** - Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Entidad fue el ajuste anual por inflación, provisiones y las partidas no deducibles, los cuales tienen diferente tratamiento para efectos contables y fiscales.

**Impuestos por recuperar** - Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Impuesto al Valor Agregado	\$ 450,505	\$ 85,320
Impuesto sobre la renta	<u>2,668,566</u>	<u>1,461,527</u>
	<u>\$ 3,119,071</u>	<u>\$ 1,546,847</u>

**13. Compromisos contraídos**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Entidad no tiene compromisos contraídos.

**14. Contingencias**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en opinión de los asesores legales internos y externos de la Entidad, consideran que no existen demandas en contra de la Entidad por juicios ordinarios. Por tal motivo, la Entidad no tiene constituida una reserva sobre pasivos contingentes.

**15. Autorización de la emisión de estados financieros**

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 4 de marzo de 2015 por Luis Sainz Carrillo, ssGerente General y están sujetos a la aprobación del Consejo de Gerentes y de los Socios de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

\* \* \* \* \*

**José Ignacio Valle Aparicio**  
**Contador Público Certificado**

Informe del Comisario

Al Consejo de Gerentes y Socios de  
SGFP México, S. de R.L. de C.V.

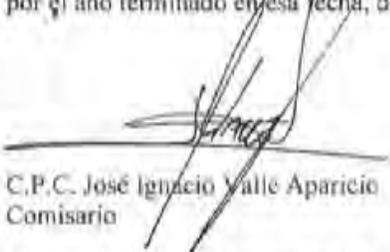
En mi carácter de Comisario, y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los Estatutos de SGFP México, S. de R.L. de C.V., (la "Entidad"), rindo a ustedes mi informe sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Gerentes y Socios, en relación con la marcha de la Entidad por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Obtuve de los Directores y Administradores, toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar

La Administración de la Entidad es la responsable de la preparación de los Estados Financieros y sus notas correspondientes, de conformidad con las Normas de Internacionales de Información Financiera.

He revisado el balance general al 31 de diciembre de 2014 y sus correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, los cuales se someten a la consideración de este Consejo de Gerentes y Socios para su información y aprobación. Para rendir este informe, también me he apoyado en el informe que sobre dichos estados financieros emiten en esta fecha los auditores independientes de la Entidad.

En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información utilizados por la Entidad y considerados por los Administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a este Consejo de Gerentes y Socios, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable, la situación financiera de SGFP México, S. de R.L. de C.V., al 31 de diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el capital contable y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Internacionales de Información Financiera.



C.P.C. José Ignacio Valle Aparicio  
Comisario

México, D.F. a 4 de marzo de 2015

**SGFP México, S. de R.L. de C.V.  
(Subsidiaria de Société Générale)**

Estados financieros por los años que  
terminaron al 31 de diciembre de 2013 y  
2012, e Informe de los auditores  
independientes del 26 de marzo de 2014

**SGFP México, S. de R.L. de C.V.**  
**(Subsidiaria de Société Générale)**

# **Informe de los auditores independientes y estados financieros 2013 y 2012**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los auditores independientes	1
Estados de posición financiera	3
Estados de resultados integrales	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7



*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SGFP México, S. de R.L. de C.V. al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como sus resultados financieros y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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



C.P.C. Juan Ramón Carcaño López

26 de marzo de 2014

**SGFP México, S. de R.L. de C.V.**  
**(Subsidiaria de Société Générale)**

**Estados de posición financiera**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(En pesos mexicanos)

<b>Activos</b>	<b>Notas</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Activo circulante			
Efectivo	5	\$ 15,524,643	\$ 14,700,640
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	6	1,301,992	3,271,923
Impuestos a favor	12	1,546,847	863,451
Otros activos		37,500	-
Total de activo circulante		<u>18,410,982</u>	<u>18,836,014</u>
Activo a largo plazo			
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	6	<u>1,870,844,592</u>	<u>1,195,535,201</u>
Total de activos		<u>\$ 1,889,255,574</u>	<u>\$ 1,214,371,215</u>
<b>Pasivo y capital contable</b>			
Pasivo circulante			
Acreedores diversos	9	\$ 193,247	\$ 791,097
Pasivo a largo plazo:			
Deuda a largo plazo	7 y 8	<u>1,870,844,592</u>	<u>1,195,535,201</u>
Total de pasivo		1,871,037,839	1,196,326,298
<b>Capital contable</b>			
Capital contable:			
Capital social	11	17,650,000	17,650,000
Reserva legal	11	19,747	6,402
Utilidades acumuladas		<u>547,988</u>	<u>388,515</u>
Total de capital contable		<u>18,217,735</u>	<u>18,044,917</u>
Total de pasivo y capital contable		<u>\$ 1,889,255,574</u>	<u>\$ 1,214,371,215</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

**SGFP México, S. de R.L. de C.V.**  
**(Subsidiaria de Société Générale)**

## **Estados de resultados integrales**

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(En pesos mexicanos)

	Notas	2013	2012
Ingresos por servicios	10	\$ 3,456,369	\$ 5,581,821
Ingresos por intereses		32,747,525	5,734,444
Utilidad por valuación de instrumentos financieros		85,001,769	9,190,910
Gastos por intereses		<u>(32,747,525)</u>	<u>(5,734,444)</u>
		88,458,138	14,772,731
Pérdida por valuación de instrumentos financieros		(85,001,769)	(9,190,910)
Gastos de administración – Principalmente honorarios		(3,566,793)	(5,084,946)
Otros ingresos (gastos), netos		<u>476,984</u>	<u>(47,086)</u>
		(88,091,578)	(14,322,942)
Utilidad de operación		366,560	449,789
Fluctuación cambiaria, neta		(147,709)	(118,225)
Comisiones		<u>(46,033)</u>	<u>(52,473)</u>
		(193,742)	(170,698)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		172,818	279,091
Impuestos a la utilidad	12	<u>-</u>	<u>(12,213)</u>
Utilidad neta		<u>\$ 172,818</u>	<u>\$ 266,878</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

**SGFP México, S. de R.L. de C.V.**  
**(Subsidiaria de Société Générale)**

**Estados de variaciones en el capital contable**

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(En pesos mexicanos)

	<u>Capital aportado</u>	<u>Resultados acumulados</u>		<u>Total capital contable</u>
	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	
Saldos al 1 de enero de 2012	\$ 17,650,000	\$ -	\$ 128,039	\$ 17,778,039
Movimientos inherentes a los accionistas-				
Traspaso del resultado neto del ejercicio anterior	-	6,402	(6,402)	-
Total	-	6,402	(6,402)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral-				
Utilidad neta	-	-	266,878	266,878
Total	-	-	266,878	266,878
Saldos al 31 de diciembre de 2012	17,650,000	6,402	388,515	18,044,917
Movimientos inherentes a los accionistas-				
Traspaso del resultado neto del ejercicio anterior	-	13,345	(13,345)	-
Total	-	13,345	(13,345)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral-				
Utilidad neta	-	-	172,818	172,818
Total	-	-	172,818	172,818
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>\$ 17,650,000</u>	<u>\$ 19,747</u>	<u>\$ 547,988</u>	<u>\$ 18,217,735</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

**SGFP México, S. de R.L. de C.V.**  
**(Subsidiaria de Société Générale)**

**Estados de flujos de efectivo**

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(En pesos mexicanos)

	2013	2012
Actividades de operación		
Utilidad antes de impuestos de la utilidad	\$ 172,818	\$ 279,091
Efecto por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>147,709</u>	<u>118,225</u>
	320,527	397,316
Cambios en:		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,969,931	(571,561)
Impuestos a favor	(683,396)	(850,031)
Otros activos	(37,500)	-
Acreedores diversos	<u>(597,850)</u>	<u>(1,655,036)</u>
	971,712	(2,679,312)
Flujos de efectivo por intereses cobrados	32,747,525	5,734,444
Flujos de efectivo por intereses pagados	<u>(32,747,525)</u>	<u>(5,734,444)</u>
	-	-
Flujos netos de efectivo de (utilizados en) actividades de operación	<u>971,712</u>	<u>(2,679,312)</u>
Actividades de inversión:		
Préstamos a partes relacionadas	<u>(589,117,500)</u>	<u>(1,203,215,000)</u>
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(589,117,500)	(1,203,215,000)
Actividades de financiamiento:		
Deuda a largo plazo	<u>589,117,500</u>	<u>1,203,215,000</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	589,117,500	1,203,215,000
Aumento (disminución) neto de efectivo	971,712	(2,679,312)
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	(147,709)	(118,225)
Efectivo al principio del período	<u>14,700,640</u>	<u>17,498,177</u>
Efectivo al final del período	<u>\$ 15,524,643</u>	<u>\$ 14,700,640</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

**SGFP México, S. de R.L. de C.V.**  
**(Subsidiaria de Société Générale)**

## **Notas a los estados financieros**

**Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2013 y 2012**  
**(En pesos mexicanos)**

### **1. Actividades**

SGFP México S. de R.L de C.V. (la “Entidad”) es una compañía subsidiaria de Société Générale, quien posee el 99.99999% de las acciones representativas de su capital social pagado y de Société Générale de Participations (subsidiaria de Société Générale), quien posee el 0.00001%, la cual fue constituida el 8 de julio de 2011. El domicilio de la Entidad es Paseo de la Reforma No. 265, piso 1, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, Distrito Federal. Su actividad principal es emitir, suscribir, aceptar, endosar y avalar títulos de crédito, valores, títulos valor y otros documentos y obligaciones que permita la Ley General de Sociedades Mercantiles (la Ley), con la intervención de las personas o instituciones nacionales o extranjeras que en cada caso sean requeridas de acuerdo a la Ley, así como adquirir títulos de crédito o valores emitidos por entidades nacionales o extranjeras, así como emitir, ofrecer y colocar toda clase de valores y títulos de crédito mediante oferta pública o privada en México o en el extranjero, previa autorización de las autoridades competentes, incluyendo bolsas de valores o sistemas de cotización extranjeros.

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

En virtud de que la Entidad no tiene empleados, únicamente tiene un Representante Legal, todos los servicios de carácter administrativo, tecnológico, infraestructura, asesoría y en general servicios profesionales le son proporcionados por Société Générale (Francia) (Compañía Tenedora). Con base en el contrato de prestación de servicios Société Générale es responsable de las obligaciones de carácter laboral por riesgos profesionales o de cualquier otra naturaleza, liberando a la Entidad de cualquier responsabilidad laboral en lo presente o futuro a cualquiera de sus funcionarios; por lo tanto la Entidad no tiene obligaciones de carácter laboral.

### **Eventos significativos 2013**

- i. De conformidad con el oficio número 153/6782/2013, de fecha 20 de mayo de 2013, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la “Comisión”) autorizó la Entidad la difusión del suplemento informativo del prospecto de colocación y del aviso de oferta pública relativos a la primera emisión de certificados bursátiles, al amparo de un programa cuya inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores, fue autorizada mediante oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011. Con base a la autorización antes mencionada, el Emisor llevó a cabo la colocación, mediante oferta pública, de 250,000 certificados bursátiles con valor nominal de USD 100 cada uno o un total de USD 250,000,000, cuya tasa de interés bruto anual es de 3.10%.
- ii. De conformidad con el oficio número 153/6765/2013, de fecha 13 de mayo de 2013, la Comisión autorizó la Entidad la difusión del suplemento informativo del prospecto de colocación y del aviso de oferta pública relativos a la segunda emisión de certificados bursátiles, al amparo de un programa cuya inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores, fue autorizada mediante oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011. Con base a la autorización antes mencionada, la Entidad llevó a cabo la colocación, mediante oferta pública, de 200,000 certificados bursátiles con valor nominal de USD 100 cada uno o un total de USD 20,000,000, cuya tasa de referencia será la London InterBank Offered Rate (LIBOR) aplicable para depósitos en Dólares a plazo de 3 meses.

## Eventos significativos 2012

- iii. De conformidad con el Oficio número 153/9111/2012 de fecha 12 de octubre de 2012, la Comisión autorizó a la Entidad la difusión del suplemento informativo del prospecto de colocación y del aviso de oferta pública relativos a la primera emisión de certificados bursátiles, al amparo de un programa cuya inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores, fue autorizada mediante Oficio 153/31758/2011 de fecha 16 de diciembre de 2011 emitido por la Comisión. Con base en la autorización antes mencionada, la Entidad llevó a cabo la colocación, mediante oferta pública, de 5,000,000 certificados bursátiles con valor nominal de \$100.00 cada uno o \$500,000,000 cuya tasa de referencia será la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a plazo de 28 días.
- iv. De conformidad con el Oficio número 153/8607/2012 de fecha 13 de junio de 2012, la Comisión autorizó a la Entidad la difusión del formato de aviso de colocación con fines informativos, que documentará las series que sean colocadas bajo la estructura denominada “Estructura 1: Nota con participación bullet con capital garantizado a vencimiento” al amparo de la emisión de certificados bursátiles, cuya inscripción sin que al efecto medie oferta pública en el Registro Nacional de Valores, fue autorizada mediante Oficio 153/8143/2012 de fecha 26 de abril de 2012 emitido por la Comisión. Con base en la autorización antes mencionada, la Entidad llevó a cabo la colocación, sin que al efecto mediara oferta pública, de 7,032,150 certificados bursátiles con valor nominal de \$100 cada uno o \$703,215,000, cuyo rendimiento está referido al comportamiento del índice SGI Absolute Return Strategy Index (Clave de pizarra “SGMDARSI Index” de Bloomberg).

## 2. Bases de presentación

- a. **Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés, en adelante IFRS ó IAS) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).
- b. **Nuevas y modificadas IFRS que afectan saldos reportados y/o revelaciones en los estados financieros** - En el año en curso, la Entidad aplicó una serie de nuevas y modificadas IFRS emitidas por el IASB las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

- **Modificaciones a la IFRS 7, Revelaciones - Compensación de activos y pasivos Financieros** - La Entidad aplicó las modificaciones a la IFRS 7, Revelaciones - Compensación de activos y pasivos financieros por primera vez en 2013. Las modificaciones a IFRS 7 requieren a las compañías revelar información acerca de los derechos de compensar y acuerdos relacionados para instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible o acuerdo similar.

Las modificaciones a la IFRS 7 se aplican retroactivamente. Dado que la Entidad no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las modificaciones no tuvo ningún efecto significativo en las revelaciones o en los saldos reconocidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

- **IFRS 13 medición a valor razonable** - La Entidad aplicó la IFRS 13, por primera vez en el año en curso. La IFRS 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones a valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones de valor razonable. El alcance de la IFRS 13 es amplio; los requerimientos de medición a valor razonable de la IFRS 13 se aplican tanto a instrumentos financieros como a instrumentos no financieros para los cuales otras IFRS requieren o permiten mediciones a valor razonable y revelaciones sobre las mediciones de valor razonable, excepto por Transacciones con pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la IFRS 2, Pagos basados en acciones, operaciones de arrendamiento financiero que están dentro del alcance de la IAS 17, Arrendamientos, y valuaciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero que no son a valor razonable (ej. valor neto realizable, para efectos de la valuación de los inventarios o el valor en uso para la evaluación de deterioro).

La IFRS 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el precio pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o el más ventajoso) a la fecha de medición, en las condiciones actuales del mercado. El valor razonable de acuerdo con la IFRS 13 es un precio de salida, independientemente de si ese precio es observable o puede estimarse directamente utilizando otra técnica de valuación. Asimismo, la IFRS 13 incluye requisitos amplios de revelación.

IFRS 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero de 2013. Adicionalmente, existen disposiciones de transición específicas para estas entidades que no necesitan aplicar los requisitos de revelación establecidos en la norma, a la información comparativa proporcionada por períodos anteriores a la aplicación inicial de la norma. Además de las revelaciones adicionales, la aplicación de la IFRS 13 no ha tenido impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados.

- **Modificaciones a IAS 1 Presentación de las partidas de Otros Resultados Integrales** - La Entidad aplicó las modificaciones a la IAS 1, Presentación de las partidas de otros resultados integrales por primera vez en el año actual. Las modificaciones introducen una nueva terminología para el estado de resultado integral y estado de resultados. Las modificaciones a la IAS 1 son: el “estado de resultados integrales” cambia de nombre a “estado de resultados y otros resultados integrales” y el “estado de resultados” continúa con el nombre de “estado de resultados”. Las modificaciones a la IAS 1 retienen la opción de presentar resultados y otros resultados integrales en un solo estado financiero o bien en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la IAS 1 requieren que las partidas de otros resultados integrales se agrupen en dos categorías en la sección de otros resultados integrales: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados cuando se cumplan determinadas condiciones. Se requiere que el impuesto a la utilidad sobre las partidas de otros resultados integrales se asigne en las mismas y las modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otros resultados integrales, ya sea antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado retroactivamente, y por lo tanto la presentación de las partidas de otros resultados integrales se ha modificado para reflejar los cambios. Adicionalmente a los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la IAS 1 no da lugar a ningún impacto en resultados, otros resultados integrales ni en el resultado integral total.
- c. **Bases de medición** - Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre una base de costo histórico.
  - i. **Costo histórico** - El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes o servicios.
  - ii. **Valor razonable** - El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de las transacciones con pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la IFRS 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17, y las valuaciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero que no son valor razonable, tales como el valor neto de realización de la IAS 2 o el valor de uso de la IAS 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en al grado en que se incluyen datos de entrada observables en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1, se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos,
- Nivel 2, datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente,
- Nivel 3, considera datos de entrada no observables.

### 3. Resumen de las principales políticas contables

Las principales políticas contables seguidas por la Entidad son las siguientes:

#### a. *Efectivo*

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques con disponibilidad inmediata. Se valúan a su valor nominal y los rendimientos que se generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.

#### b. *Provisiones*

Las provisiones se reconocen cuando la Entidad tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que la Entidad será requerida para liquidar la obligación y se puede estimar fiablemente se consignará el importe de la obligación.

#### c. *Instrumentos financieros*

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando la Entidad se vuelve sujeta a las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero (distintos de los activos y pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados) se añaden o deducen del valor razonable del activo financiero o pasivo financiero, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos financieros o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

**Costo amortizado** - El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe por el que se mide el activo o pasivo financiero al reconocimiento inicial, menos las devoluciones del principal, más o menos la amortización acumulada usando el método de interés efectivo, de cualquier diferencia entre el importe inicial y el monto al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro.

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento de deuda o un pasivo financiero y de asignación de los ingresos por intereses o gastos en el período en cuestión. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo o pagos (incluyendo todos los honorarios y montos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del instrumento de deuda o, en su caso, un período más corto, al valor neto contable en el reconocimiento inicial.

La valuación posterior de los instrumentos financieros depende de la categoría de referencia en que se clasifican. Ver el desglose de las categorías de instrumentos financieros en la Nota 8 y el tratamiento contable para cada categoría en las políticas contables se describen a continuación:

- Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías específicas: activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados (“FVTPL”, por sus siglas en inglés), inversiones conservadas al vencimiento, activos financieros disponibles para su venta, y préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento de su reconocimiento inicial. A la fecha de estos estados financieros, la Entidad únicamente cuenta con instrumentos clasificados a FVTPL y préstamos y cuentas por cobrar.

- Activos financieros a FVTPL

Los activos financieros se clasifican como FVTPL cuando se conservan para ser negociados o se designan como FVTPL por la Entidad. Los activos financieros a FVTPL se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida que surge de su remediación en resultados.

- Préstamos y cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar, préstamos y otras cuentas por cobrar que tienen pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Préstamos y partidas a cobrar se reconocen a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo sujetos a pruebas de deterioro.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto las cuentas por cobrar a corto plazo, cuando el reconocimiento de los intereses sea inmaterial.

- Deterioro del valor de los activos financieros

Por los activos financieros, distintos de los activos financieros valor razonable con cambios a través de resultados, se evalúan los indicadores de deterioro al cierre de cada ejercicio. Los activos financieros se deterioran cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos futuros de efectivo estimados de la inversión han sido afectados. Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe del deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

- Baja de activos financieros

La Entidad da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo expiran, o cuando sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo son transferidos a otra entidad.

- Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o patrimonio, de acuerdo la sustancia del acuerdo contractual.

El factor clave en la clasificación de un instrumento financiero como pasivo es la existencia de una obligación contractual para la Entidad de entregar efectivo (u otro activo financiero al tenedor del instrumento, o a cambio de activos o pasivos financieros en condiciones potencialmente desfavorables). En contraste, en el caso de instrumentos de patrimonio el derecho de recibir efectivo en la forma de dividendos u otra distribución es a discreción de la Entidad, y, por lo tanto, no existe obligación de entregar efectivo u otro activo financiero al tenedor del instrumento.

- Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos netos de la entidad. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Entidad se reconocen por el importe recibido, neto de costos directos de emisión.

- Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a FVTPL u otros pasivos financieros.

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción.

Otros pasivos financieros se valúan posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, con gastos por intereses que se reconocen en función del método de interés efectivo.

- Baja de pasivos financieros

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones se cumplen, cancelan o expiran.

- Derivados implícitos

Los derivados implícitos en un contrato anfitrión no derivado se tratan como derivados por separado cuando sus riesgos y características no están cercanamente relacionados con los del contrato anfitrión y dicho contrato no se valúa a valor razonable a través de pérdidas y ganancias. La Entidad ha determinado que no tiene ningún derivado implícito que requiera separación.

d. ***Impuestos a la utilidad***

El Impuesto Sobre la Renta (“ISR”) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (“IETU”) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras y fiscales, la Entidad causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. La Entidad determina el impuesto diferido sobre las diferencias temporales, las pérdidas fiscales y los créditos fiscales, desde el reconocimiento inicial de las partidas y al final de cada período. El impuesto diferido derivado de las diferencias temporales se reconoce utilizando el método de activos y pasivos, que es aquel que compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos. De esa comparación surgen diferencias temporales, tanto deducibles como acumulables, que sumadas a algunos créditos fiscales, se les aplica la tasa fiscal a las que se reversarán las partidas. Los importes derivados de estos conceptos corresponden al pasivo o activo por impuesto diferido reconocido. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014 se derogó el IETU, por lo que al 31 de diciembre de 2013 la Entidad ya no reconocerá IETU causado o diferido.

e. ***Moneda extranjera***

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.

f. **Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de rebajas y otros descuentos similares. Los ingresos por prestación de servicios administrativos se reconocen durante el período en que se presta el servicio.

g. **Reconocimiento de gastos**

Los gastos de administración presentados en los estados de resultados integrales fueron clasificados atendiendo a su naturaleza y se reconocen conforme se devengan.

h. **Estado de flujos de efectivo**

La Entidad presenta sus estados de flujos de efectivo utilizando el método indirecto. Los intereses recibidos se clasifican como flujos de efectivo de inversión, mientras que los intereses pagados se clasifican como flujos de efectivo de financiamiento.

**4. Juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre en la estimación**

En la aplicación de las políticas contables de la Entidad, que se describen en la Nota 3, la Administración está obligada a hacer juicios, estimaciones y supuestos sobre el valor en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y supuestos asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideren relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados de manera continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el que se revisa la estimación si la revisión afecta solamente ese período o en los períodos de revisión futuros si la revisión afecta a ambos períodos actuales y futuros.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados de manera continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el que se revisa la estimación si la revisión afecta solamente ese período, o en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta a ambos períodos actuales y futuros.

A continuación se presenta el juicio contable crítico y fuente clave de incertidumbre al aplicar las políticas contables, efectuadas a la fecha de los estados financieros, y que tienen un riesgo significativo de derivar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente período financiero son como sigue:

La Entidad utiliza técnicas de valuación que incluyen inputs basados en mercados observables para estimar el valor razonable de los instrumentos financieros. La Nota 8 provee información detallada acerca de los supuestos clave utilizados en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros. La Entidad considera que las técnicas de valuación y supuestos utilizados son apropiados en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.

**5. Efectivo**

Al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2013	2012
Banamex	\$ 15,494,378	\$ 14,681,603
Société Générale NY Branch	<u>30,265</u>	<u>19,037</u>
Total	<u>\$ 15,524,643</u>	<u>\$ 14,700,640</u>

**6. Cuentas por cobrar a partes relacionadas**

Los saldos de estas cuentas representan principalmente dos tipos de operaciones como sigue:

- a) Cuentas por cobrar propias de servicios administrativos no cobrados al cierre del ejercicio; y
- b) Cuentas por cobrar derivadas de préstamos otorgados a mediano y largo plazo los cuales tienen condiciones iguales a la deuda contratada mediante las emisiones de certificados bursátiles.

Los saldos al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2013	2012
<i>Tipo de operación:</i>		
Servicios administrativos	\$ 1,301,992	\$ 3,271,923
Préstamos a mediano y largo plazo	1,870,844,592	1,195,535,201

## 7. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2013, la Entidad realizó las siguientes emisiones:

- a) Tal como se indica en la Nota 1 i), con fecha 22 de mayo de 2013 se colocó, vía oferta pública, la emisión SGMEX13-2D.

Las principales características de la emisión se mencionan a continuación:

Monto de la Oferta:	USD 25,000,000 (Veinticinco millones de dólares americanos 00/100)
Numero de Certificados Bursátiles:	250,000 (Doscientos Cincuenta Mil)
Valor nominal de los Certificados Bursátiles:	USD 100.00 (Cien dólares 00/100) cada uno
Denominación de los Certificados Bursátiles:	Dólares americanos, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América
Fecha de emisión de los Certificados Bursátiles:	22 de mayo de 2013
Vigencia de la emisión:	3,652 (Tres mil seiscientos cincuenta y dos) días
Clave de pizarra:	SGMEX13-2D
Fecha de pago de Intereses:	Semestral
Tasa de interés bruta anual:	3.10%

Los recursos derivados de la colocación de los Certificados Bursátiles fueron destinados por la Entidad para otorgar un crédito a favor de Société Générale (Compa a Tenedora).

Asimismo, el crédito tiene monto, plazo, fecha de liquidación, fecha de vencimiento y rendimientos iguales a los de la emisión.

La amortización de los certificados bursátiles se realizará en un solo pago en la fecha de vencimiento. En caso que la fecha de vencimiento no sea un día hábil, la amortización de los certificados bursátiles se llevará a cabo el día hábil inmediato siguiente, sin que lo anterior sea considerado como un incumplimiento.

Los Certificados Bursátiles no podrán ser amortizados anticipadamente.

La Administración calcula el valor razonable de los certificados bursátiles de acuerdo a las variables económicas que aplican con el mercado a estos instrumentos.

- b) Tal como se indica en la Nota 1 ii), con fecha 16 de mayo de 2013 se colocó, vía oferta pública, la emisión SGMEX13D.

Las principales características de la emisión se mencionan a continuación:

Monto de la Oferta:	USD 20,000,000 (Veinte millones de dólares americanos 00/100)
Número de Certificados Bursátiles:	200,000 (Doscientos Mil)
Valor nominal de los Certificados Bursátiles:	USD100 (Cien Dólares 00/100) cada uno
Denominación de los Certificados Bursátiles:	Dólares americanos, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América
Fecha de emisión de los Certificados Bursátiles:	16 de mayo de 2013
Vigencia de la emisión:	1,096 (mil noventa y seis) días
Clave de pizarra:	SGMEX13D
Fecha de pago de Intereses:	Trimestral
Tasa de interés bruta anual:	LIBOR a plazo de 3 meses adicionada de 0.70%
Tasa de referencia:	LIBOR a plazo de 3 meses, calculada 2 (dos) días hábiles anteriores al inicio de cada período de intereses

Los recursos derivados de la colocación de los Certificados Bursátiles fueron destinados por la Entidad para otorgar un crédito a favor de Société Générale (Compa a Tenedora).

Asimismo, el crédito tiene monto, plazo, fecha de liquidación, fecha de vencimiento y rendimientos iguales a los de la emisión.

La amortización de los certificados bursátiles se realizará en un solo pago en la fecha de vencimiento. En caso que la fecha de vencimiento no sea un día hábil, la amortización de los certificados bursátiles se llevará a cabo el día hábil inmediato siguiente, sin que lo anterior sea considerado como un incumplimiento.

Los Certificados Bursátiles no podrán ser amortizados anticipadamente.

La Administración calcula el valor razonable de los certificados bursátiles de acuerdo a las variables económicas que aplican con el mercado a estos instrumentos.

Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2013 son:

Años terminados el 31 de diciembre de	Importe
2014	\$ -
2015	-
2016	259,976,487
2017	517,280,417
2018	-
2019 y años posteriores	<u>1,093,587,688</u>
	<u>\$ 1,870,844,592</u>

Al 31 de diciembre de 2012, la Entidad realizó las siguientes emisiones:

- a) Tal como se indica en la Nota 1 iii), con fecha 17 de octubre de 2012 se colocó, vía oferta pública, la emisión SGMEX12-2.

Las principales características de la emisión se mencionan a continuación:

Monto de la Oferta:	\$500,000,000 (Quinientos millones de pesos 00/100 MN)
Numero de Certificados Bursátiles:	5,000,000 (Cinco millones)
Valor nominal de los Certificados Bursátiles:	\$100.00 (Cien pesos 00/100 MN) cada uno
Denominación de los Certificados Bursátiles:	Pesos, moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos
Fecha de emisión de los Certificados Bursátiles:	17 de octubre de 2012
Vigencia de la emisión:	1,820 (mil ochocientos veinte) días, equivalente a aproximadamente 5 (cinco) años
Clave de pizarra:	SGMEX12-2
Fecha de pago de Intereses:	Cada 28 días
Tasa de interés bruto anual:	TIIIE a plazo de 28 días adicionada de 0.60%
Tasa de referencia:	TIIIE a plazo de 28 días, calculada 2 (dos) Días Hábiles anteriores al inicio de cada Periodo de Intereses

Los recursos derivados de la colocación de los Certificados Bursátiles fueron destinados por la Entidad para otorgar un crédito a favor de Société Générale (Compa a Tenedora).

Asimismo, el crédito tiene monto, plazo, fecha de liquidación, fecha de vencimiento y rendimientos iguales a los de la emisión.

La amortización de los certificados bursátiles se realizará en un solo pago en la fecha de vencimiento. En caso que la fecha de vencimiento no sea un día hábil, la amortización de los certificados bursátiles se llevará a cabo el día hábil inmediato siguiente, sin que lo anterior sea considerado como un incumplimiento.

Los Certificados Bursátiles no podrán ser amortizados anticipadamente.

La Administración calcula el valor razonable de los certificados bursátiles de acuerdo a las variables económicas que aplican con el mercado a estos instrumentos.

- b) Tal como se mencion  en la Nota 1 inciso iii), con fecha 27 de junio de 2012 se colocó la serie SGMEX12.

Las principales características de la primera serie se mencionan a continuación:

Monto de la Serie:	\$703,215,000 (Setecientos tres millones doscientos quince mil pesos 00/100 MN)
Numero de Certificados Bursátiles:	7,032,150 (Siete millones treinta y dos mil ciento cincuenta)
Valor nominal de los Certificados Bursátiles:	\$100 (Cien pesos 00/100 MN) cada uno
Denominación de los Certificados Bursátiles:	Pesos, moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos
Fecha de emisión de los Certificados Bursátiles:	27 de junio de 2012
Vigencia de la serie:	2,939 (dos mil novecientos treinta y nueve) días, equivalente a aproximadamente 8 (ocho) años
Clave de pizarra:	SGMEX12

Los recursos derivados de la colocación de los Certificados Bursátiles fueron destinados por el emisor para otorgar un crédito a favor de Société Générale (Compa a Tenedora).

Asimismo, el crédito tiene monto, plazo, fecha de liquidación y fecha de vencimiento igual a los de la primera serie y la forma de cálculo de rendimiento est  referida al comportamiento del  ndice SGI Absolute Return Strategy Index (Clave de Pizarra "SGMDARSI Index" de Bloomberg).

La amortización del principal y, en su caso, de los rendimientos de los Certificados Bursátiles se realizará en un solo pago en la fecha de vencimiento. En caso que la fecha de vencimiento no sea un día hábil, la amortización de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo el día hábil inmediato siguiente, sin que lo anterior sea considerado como un incumplimiento.

Los Certificados Bursátiles no podrán ser amortizados anticipadamente.

La Administración calcula el valor razonable de los Certificados Bursátiles de acuerdo a las variables económicas que aplican con el mercado a estos instrumentos financieros.

Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2012 son:

Años terminados el 31 de diciembre de	Importe
2014	\$ -
2015	-
2016	-
2017	505,400,000
2018	-
2019 y años posteriores	<u>690,135,201</u>
	<u>\$ 1,195,535,201</u>

Los Certificados Bursátiles a largo plazo emitidos establecen ciertas condiciones de hacer y no hacer, mismas que han sido cumplidas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

## 8. Instrumentos financieros

### *Categorías de instrumentos financieros -*

	2013	2012
<b><i>Activos financieros:</i></b>		
Efectivo	\$ 15,524,643	\$ 14,700,640
Préstamos y cuentas por cobrar	1,301,992	3,271,923
FVTPL	1,870,844,592	1,195,535,201
<b><i>Pasivos financieros:</i></b>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar y gastos acumulados	97,600	778,884
FVTPL:		
Deuda a largo plazo	1,870,844,592	1,195,535,201

### *Administración del capital -*

La Entidad administra su capital para asegurar que continuará como negocio en marcha, a la vez que maximiza los rendimientos a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y capital.

El capital de la Entidad consiste en partes sociales. Los objetivos de la Administración de capital son administrar el capital para asegurarse que los fondos de operación se encuentren disponibles para mantener consistencia y sustentabilidad de las distribuciones a los socios y fondear los costos de los préstamos y los gastos de capital requeridos. Se utilizan diferentes fondos para administrar los recursos de forma eficaz.

### *Administración del riesgo financiero -*

El objetivo de la Administración del riesgo financiero, es satisfacer las expectativas financieras, resultados de operaciones y flujos de efectivo que mejoren el precio de cotización de los Certificados Bursátiles, también para asegurar la capacidad de hacer los pagos de los intereses a los tenedores de Certificados Bursátiles y para satisfacer cualquier futura obligación de deuda.

La función de la Administración de la Entidad es coordinar el acceso a los mercados financieros nacionales, monitorear y gestionar los riesgos financieros relacionados con las operaciones de la Entidad a través de informes internos de riesgo que analizan las exposiciones por grado y magnitud de los riesgos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

### *Riesgo de mercado -*

El riesgo de una disminución en el valor de los instrumentos financieros derivados de las variaciones en los parámetros del mercado, la volatilidad de estos parámetros y correlaciones entre ellas. Estos parámetros incluyen pero no se limitan a los tipos de cambio, tasas de interés, el precio de los valores negociables (acciones, bonos, etc.), los derivados y otros activos.

### *Riesgo cambiario -*

La Entidad está expuesta a riesgos cambiarios por los saldos de los activos y pasivos monetarios reconocidos en los estados de posición financiera en moneda extranjera (dólares americanos).

### *Riesgo de tasa de interés -*

La Entidad está expuesta al riesgo de tasa de interés por los préstamos a tasas de interés debido a que se pactaron a tasas de interés variables (principalmente TIIE), de la deuda total contraída por la Entidad. La Entidad minimiza este riesgo mediante el seguimiento del comportamiento de las tasas, buscando tasas variables cuando la tasa es estable y con tendencia a la baja y tasas fijas cuando la tendencia de las tasas está a la alza.

### ***Riesgo de crédito y contraparte (incluyendo el riesgo país) -***

El riesgo de pérdidas derivadas de la incapacidad de la contraparte de la Entidad, emisores o terceros para cumplir con sus compromisos financieros. El riesgo de crédito incluye el riesgo de contraparte vinculados a las transacciones de mercado (riesgo de sustitución).

Además, el riesgo de crédito puede ser amplificada por el riesgo de concentración, que surge de una gran exposición a un riesgo determinado, a una o varias entidades, o uno o más grupos homogéneos de entidades.

### ***Riesgo de liquidez***

El riesgo de que la Entidad no sea capaz de cumplir con sus requisitos de garantía en efectivo o que puedan surgir ya un costo razonable.

Las siguientes tablas detallan los vencimientos pendientes de la Entidad, para sus pasivos financieros no derivados de acuerdo a los períodos de pago. La tabla incluye tanto intereses como principales.

	<b>Menos de un año</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
31 de diciembre de 2013:				
Deuda a largo plazo	\$ -	\$ 777,256,904	\$ 1,093,587,688	\$ 1,870,844,592
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 777,256,904</u>	<u>\$ 1,093,587,688</u>	<u>\$ 1,870,844,592</u>
	<b>Menos de un año</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
31 de diciembre de 2012:				
Deuda a largo plazo	\$ -	\$ 505,400,000	\$ 690,135,201	\$ 1,195,535,201
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 505,400,000</u>	<u>\$ 690,135,201</u>	<u>\$ 1,195,535,201</u>

### ***Valor razonable de instrumentos financieros -***

#### *Valor razonable de los instrumentos financieros registrados a FVTPL*

Para los instrumentos financieros reconocidos a FVTPL, el valor razonable es determinado principalmente en base a los precios cotizados en un mercado activo. Estos precios pueden ajustarse si no hay ninguno disponible en la fecha del balance o si el valor de compensación no refleja los precios de transacción.

Sin embargo, debido sobre todo a las distintas características de los instrumentos financieros negociados over-the-counter en los mercados financieros, un gran número de productos financieros elaborados por la Entidad no son cotizados en los mercados.

Para estos productos, el valor razonable es determinado utilizando modelos basados en técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes del mercado al valorar los instrumentos financieros, tales como los flujos de efectivo, futuros canjes o la fórmula Black & Scholes para opciones y el uso de ciertos parámetros de valoración que reflejen las condiciones actuales del mercado en la fecha del balance. Antes de ser utilizados, estos son validados de forma independiente por los expertos del departamento de riesgo de mercado de la División de Riesgos de la Entidad, que también llevan a cabo controles posteriores de consistencia (back-testing).

Además, los parámetros utilizados en los modelos de valoración, ya sea derivado de los datos de mercado observables o no, están sujetos a exhaustivos controles mensuales por especialista del departamento de riesgo de mercado de la División de Riesgos de la Entidad, y de ser necesario se complementan con reservas adicionales (como la –diferencia entre compra y venta y la liquidez).

A efectos de la información en las notas a los estados financieros, los instrumentos financieros contabilizados a valor razonable en el balance general se clasifican utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la importancia de los datos utilizados:

- Nivel 1 (“L1”): Los instrumentos valorados sobre la base de los precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Estos instrumentos son principalmente acciones, bonos del estado y derivados;
- Nivel 2 (“L2”): Los instrumentos valorados utilizando insumos diferentes a los precios cotizados incluidos en el L1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Instrumentos cotizados en un mercado suficientemente líquido y los negociados over-the-counter fuente derivada de la valuación de los instrumentos similares son considerados como los datos derivados de los precios;
- Nivel 3 (“L3”): Los instrumentos valorados utilizando insumos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (inputs no observables). Estos instrumentos son principalmente aquellos para los cual es el margen sobre ventas no se reconoce de inmediato en resultados (derivados con vencimientos mayores que los que normalmente se negocian) y los instrumentos financieros clasificados en activos heredados, cuando su valoración no se basa en datos observables.

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Al 31 de diciembre de 2013:				
Préstamos a partes relacionadas	\$ -	\$ 1,870,844,592	\$ -	\$ 1,870,844,592
Deuda a largo plazo	<u>-</u>	<u>(1,870,844,592)</u>	<u>-</u>	<u>(1,870,844,592)</u>
	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Al 31 de diciembre de 2012:				
Préstamos a partes relacionadas	\$ -	\$ 1,195,535,201	\$ -	\$ 1,195,535,201
Deuda a largo plazo	<u>-</u>	<u>(1,195,535,201)</u>	<u>-</u>	<u>(1,195,535,201)</u>
	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

Al 31 de diciembre, la Entidad tiene colocada la siguiente deuda en los mercados bursátiles:

Clave de pizarra	Fecha de inscripción	Fecha de vencimiento	Tasa	2013	2012
SGMEX 13D	16-may-2013	16-may-2016	LIBOR a 3 meses + 0.70 %	\$ 261,830,000	\$ -
Valuación				(2,147,006)	-
Intereses				<u>293,493</u>	<u>-</u>
				259,976,487	-
SGMEX 13-2D	22-may-2013	22-may-2023	3.10%	327,287,500	-
Valuación				(15,677,071)	-
Intereses				<u>1,127,323</u>	<u>-</u>
				312,737,752	-
Clave de pizarra	Fecha de inscripción	Fecha de vencimiento	Tasa	2013	2012
SGMEX12	27-jun-2012	14-jul-2020	-	703,215,000	703,215,000
Valuación				<u>77,634,936</u>	<u>(13,079,799)</u>
				780,849,936	690,135,201
SGMEX 12-2	17-oct-2012	11-oct-2017	TIIE a 28 días + 0.60 %	500,000,000	500,000,000
Valuación				16,000,000	3,888,889
Intereses				<u>1,280,417</u>	<u>1,511,111</u>
				<u>517,280,417</u>	<u>505,400,000</u>
Total				<u>\$ 1,870,844,592</u>	<u>\$ 1,195,535,201</u>

## 9. Acreedores diversos

Al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2013	2012
Provisiones por honorarios	\$ 97,600	\$ 778,884
ISR por pagar	<u>95,647</u>	<u>12,213</u>
Total	<u>\$ 193,247</u>	<u>\$ 791,097</u>

## 10. Saldos y operaciones con partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2013	2012
Efectivo:		
Société Générale NY Branch	<u>\$ 30,265</u>	<u>\$ 19,037</u>
Cuentas por cobrar:		
Société Générale (Francia) (1)	<u>\$ 1,301,992</u>	<u>\$ 3,271,923</u>
Société Générale (Francia) (2)	<u>\$ 1,870,844,592</u>	<u>\$ 1,195,535,201</u>
Ingresos por servicios:		
Société Générale (Francia) (1)	<u>\$ 3,456,369</u>	<u>\$ 5,581,821</u>
Ingresos financieros:		
Société Générale (Francia) (1)	<u>\$ 32,747,525</u>	<u>\$ 5,734,444</u>

- (1) La Entidad, con fecha 4 de agosto de 2011, celebró contrato de prestación de servicios con Société Générale (Francia) (Compañía Tenedora), en el que se acuerda la prestación por parte de la Entidad de cualquier servicio de carácter administrativo, tecnológico, infraestructura, asesoría a Société Générale. La vigencia del contrato es por un año, a partir de la fecha en que fue celebrado.
- (2) Préstamos otorgados a mediano y largo plazo los cuales tienen condiciones iguales a la deuda contratada mediante las emisiones de certificados bursátiles.

## 11. Capital contable

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social de la Entidad está representado por tres partes sociales, dos de la Serie "A" la cual representa el capital fijo y una de la Serie "B" que representa el capital variable de la Entidad, las cuales se encuentran debidamente suscritas, pagadas y representarán la totalidad del capital de la Entidad.

Partes Sociales	Porcentaje	Importe	Número Partes Sociales	
			Serie A	Serie "B"
Serie "A" Capital fijo				
Société Générale	0.01699%	\$ 2,999	1	-
Société Générale de Participations	0.00001%	1	1	-
Serie "B" Capital Variable				
Société Générale	<u>99.9830%</u>	<u>17,647,000</u>	<u>-</u>	<u>1</u>
Total Capital Social	<u>100%</u>	<u>\$ 17,650,000</u>	<u>2</u>	<u>1</u>

En Asamblea General Anual Ordinaria de Socios del 29 de abril de 2013 se acordó que toda vez que los estados financieros aprobados por dicha Asamblea, reportaron una utilidad neta en el ejercicio social de 2012, por la cantidad de \$266,878 sea aplicada de la siguiente forma:

- a) La cantidad de \$13,345 a la cuenta de “Reserva Legal”, con esta aplicación la cuenta de Reserva legal asciende a \$19,747 al 31 de diciembre de 2013.
- b) El resto de la utilidad neta, por la cantidad de \$253,533 a la cuenta de “Utilidades Acumuladas”.

La Entidad está sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de las utilidades de cada ejercicio sean traspasadas a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo.

La distribución del capital contable causará el impuesto sobre la renta sobre dividendos a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

## 12. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR y hasta 2013 al IETU.

ISR - La tasa fue 30% para 2013 y 2012 y conforme a la nueva Ley de ISR 2014 (Ley 2014 continuará al 30% para 2014 y años posteriores).

IETU - A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2013 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa fue 17.5%.

Hasta el año 2013, el impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Con base en proyecciones financieras, la Entidad identificó que esencialmente pagará ISR. Por lo tanto, la Entidad reconoce únicamente ISR diferido, el cual la Administración de la Entidad al cierre del ejercicio lo ha reservado en su totalidad ya que no cuenta con la certeza de que será recuperable.

**Conciliación del resultado contable y fiscal** - Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Entidad fue el ajuste anual por inflación, provisiones y las partidas no deducibles, los cuales tienen diferente tratamiento para efectos contables y fiscales.

**Impuestos por recuperar** - Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2013	2012
Impuesto al Valor Agregado	\$ 85,320	\$ 863,451
Impuesto sobre la renta	<u>1,461,527</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 1,546,847</u>	<u>\$ 863,451</u>

**Impuestos a la utilidad diferidos** - Los principales conceptos que originan los impuestos a la utilidad diferidos al 31 de diciembre, son:

	2013	2012
ISR diferido activo:		
Provisiones de honorarios	\$ 28,380	\$ 233,665
Total activo diferido	28,380	233,665
ISR diferido pasivo:		
Gastos por emisión	(11,250)	-
Total pasivo diferido	(11,250)	-
ISR diferido activo, neto	17,130	233,665
Menos - Reserva constituida	(17,130)	(233,665)
Impuestos diferidos, neto	\$ -	\$ -

La Administración de la Entidad registra una reserva sobre el impuesto diferido activo con el objeto de reconocer solamente el impuesto diferido activo que consideran con alta probabilidad de que pueda recuperarse en el corto plazo, de acuerdo con las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la misma, cuando genere utilidades fiscales.

La conciliación de la tasa legal es bajo ISR y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad es:

	2013	2012
Tasa legal	30%	30%
Ajuste anual por inflación	(107)%	(73)%
No deducibles	43%	5%
Reserva de ISR diferido, neto	34%	42%
Tasa efectiva	-	4%

### 13. Compromisos contraídos

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Entidad no tiene compromisos contraídos.

### 14. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en opinión de los asesores legales internos y externos de la Entidad, consideran que no existen demandas en contra de la Entidad por juicios ordinarios. Por tal motivo, la Entidad no tiene constituida una reserva sobre pasivos contingentes.

### 15. Nuevos pronunciamientos contables

La Entidad no ha aplicado las siguientes nuevas y revisadas IFRS que han sido analizadas pero aún no se han implementado:

Modificaciones a la IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12, *Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones sobre Participaciones en Otras Entidades: Guías de Transición*<sup>1</sup>

Modificaciones a la IAS 32, *Revelaciones – Compensación de Activos y Pasivos Financieros*<sup>1</sup>

IFRS 9, *Instrumentos Financieros*<sup>2</sup>

Modificaciones a la IFRS 9 e IFRS 7, *Fecha Efectiva de IFRS 9 y Revelaciones de Transición*<sup>3</sup>

<sup>1</sup> Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014.

<sup>2</sup> Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015.

<sup>3</sup> Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.

**16. Autorización de la emisión de estados financieros**

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 26 de marzo de 2014 por Luis Sainz Carrillo, Gerente General y están sujetos a la aprobación del Consejo de Gerentes y de los Socios de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

\* \* \* \* \*

**José Ignacio Valle Aparicio**  
**Contador Público Certificado**

**Informe del Comisario**

Al Consejo de Gerentes y Socios de  
SGFP México, S. de R.L. de C.V.

En mi carácter de Comisario, y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los Estatutos de SGFP México, S. de R.L. de C.V., (la "Entidad"), rindo a ustedes mi informe sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Gerentes y Socios, en relación con la marcha de la Entidad por el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

Obtuve de los Directores y Administradores, toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

La Administración de la Entidad es la responsable de la preparación de los Estados Financieros y sus notas correspondientes, de conformidad con las Normas de Internacionales de Información Financiera.

He revisado el balance general al 31 de diciembre de 2013 y sus correspondientes estados de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, los cuales se someten a la consideración de este Consejo de Gerentes y Socios para su información y aprobación. Para rendir este informe, también me he apoyado en el informe que sobre dichos estados financieros emiten en esta fecha los auditores independientes de la Entidad.

En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información utilizados por la Entidad y considerados por los Administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a este Consejo de Gerentes y Socios, son adecuados y suficientes, se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable, la situación financiera de SGFP México, S. de R.L. de C.V., al 31 de diciembre de 2013, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Internacionales de Información Financiera.



C. P.C. José Ignacio Valle Aparicio  
Comisario

México, D.F. a 26 de marzo de 2014

**Anexo B            ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS DEL GARANTE CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, 2014 Y 2013**

*Dicha información también puede ser consultada gratuitamente en la página de Internet del Emisor, en la siguiente dirección: <http://latam.sgamericas.com/sgfpmexico/>*

31.12.2015

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



(Reporte Dictaminado)



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO - ACTIVOS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO - PASIVOS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

ESTADO DE INGRESOS NETO Y UTILIDADES Y PÉRDIDAS NO REALIZADA O DIFERIDAS

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1 - PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD IMPORTANTES

NOTA 2 - CONSOLIDACIÓN

NOTA 2.1 - ALCANCE DE CONSOLIDACIÓN

NOTA 2.2 - CRÉDITO MERCANTIL

NOTA 2.3 - PRESENTACIONES ADICIONALES PARA ENTIDADES CONSOLIDADAS E INVERSIONES CONTABILIZADAS PARA USAR EL MÉTODO PATRIMONIAL

NOTA 2.4 - ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS

NOTA 3 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

NOTA 3.1 - ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS AL VALOR JUSTO A TRAVÉS DE UTILIDADES O PÉRDIDAS

NOTA 3.2 - DERIVADOS FINANCIEROS

NOTA 3.3 - ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA

NOTA 3.4 - VALOR JUSTO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS MEDIDOS AL VALOR JUSTO

NOTA 3.5 - PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR

NOTA 3.6 - DEUDAS

NOTA 3.7 - INGRESO Y GASTOS POR INTERESES

NOTA 3.8 - DEFERIDOS Y PROVISIONES

NOTA 3.9 - VALOR JUSTO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS MEDIDOS AL COSTO AMORTIZADOS

NOTA 3.10 - COMPROMISOS Y ACTIVOS EN PRUNDA Y RECIBIDOS COMO VALORES

NOTA 3.11 - ACTIVOS FINANCIEROS TRANSFERIDOS

NOTA 3.12 - ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS DE COMPENSACIÓN

NOTA 3.13 - VENCIMIENTOS CONTRACTUALES DE PASIVOS FINANCIEROS NO DERIVADOS

NOTA 4 - OTRAS ACTIVIDADES

NOTA 4.1 - INGRESO Y GASTOS DE COMISIONES

NOTA 4.2 - INGRESO Y GASTOS DE OTRAS ACTIVIDADES

NOTA 4.3 - ACTIVIDADES DE SEGUROS

NOTA 4.4 - OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

NOTA 5 - GASTOS DE PERSONAL Y PRESTACIONES A EMPLEADOS

NOTA 5.1 - GASTOS DE PERSONAL Y OPERACIONES DE TERCEROS RELACIONADAS

NOTA 5.2 - PRESTACIONES A EMPLEADOS

NOTA 5.3 - PLANES DE PAGO CON BASE EN ACCIÓN

NOTA 6 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA

NOTA 7 - PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

NOTA 7.1 - ACCIONES DE TESORERÍA Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS EMITIDO POR EL GRUPO

NOTA 7.2 - GARANCIAS POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS

NOTA 8 - PRESENTACIONES ADICIONALES

NOTA 8.1 - INFORME POR SECTOR

NOTA 8.2 - ACTIVOS FIJOS TANGIBLES E INTANGIBLES

NOTA 8.3 - OPERACIONES DE DIVISA

NOTA 8.4 - COMPAÑÍAS INCLUIDAS EN EL ALCANCE DE CONSOLIDACIÓN

NOTA 8.5 - PROVISIONES

NOTA 8.6 - HONORARIOS PAGADOS A COMISARIOS



# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## BALANCE GENERAL CONSOLIDADO - ACTIVOS

<i>(En millones de euros)</i>		Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014*
Efectivo, pagadero de bancos centrales		78,565	57,065
Activos financieros al valor justo a través de utilidades o pérdidas	Notas 3.1, 3.2 y 3.4	519,333	530,536
Derivados de cobertura	Nota 3.2	16,538	19,448
Activos disponibles para venta	Notas 3.3 y 3.4	134,187	143,722
Pagadero de bancos	Notas 3.5 y 3.9	71,682	80,709
Préstamos de clientes <sup>(1)</sup>	Notas 3.5 y 3.9	405,252	370,307
Diferencias de revaluación en carteras cubiertas contra el riesgo de tasa de interés		2,723	3,360
Activos financieros conservados a su vencimiento	Nota 3.9	4,044	4,368
Activos fiscales	Nota 6	7,367	7,415
Otros activos	Nota 4.4	69,398	65,238
Activos no circulantes conservados para su venta		171	668
Inversiones contabilizadas por el uso del método patrimonial		1,352	2,790
Activos fijos tangibles e intangibles	Nota 8.2	19,421	17,817
Crédito mercantil	Nota 2.2	4,358	4,331
<b>Total</b>		<b>1,334,391</b>	<b>1,308,138</b>

\* Importes reformulados en relación a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2014 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la norma IFRIC 21 (ver Nota 1)

(1) Los préstamos a clientes incluyen financiamiento de Contratos de Arrendamientos y acuerdos similares previamente presentados en una línea separada en el balance general. La presentación de cifras comparativas han sido reformuladas de acuerdo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2014.



## BALANCE GENERAL CONSOLIDADO - PASIVOS

<i>(En millones de euros)</i>		Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014*
Pagadero a bancos centrales		6.951	4.607
Pasivos financieros al valor justo a través de ganancias o pérdida	Notas 3.1, 3.2 y 3.4	454.681	480.330
Derivados de cobertura	Nota 3.2	9.533	10.902
Pagadero a bancos	Notas 3.6 y 3.9	95.452	91.290
Depósitos de clientes	Notas 3.6 y 3.9	379.631	349.735
Deuda garantizada pagadera	Notas 3.6 y 3.9	106.412	108.658
Diferencias de revaluación en carteras cubiertas contra riesgos de tasa de interés		8.055	10.166
Pasivos fiscales	Nota 5	1.571	1.416
Otros pasivos	Nota 4.4	83.083	75.031
Pasivos no circulantes conservados para venta		526	505
Reservas de suscripción de compañías de seguros	Nota 4.3	107.257	103.298
Provisiones	Nota 8.5	5.216	4.492
Deuda subordinada		13.046	8.834
<b>Total de pasivos</b>		<b>1,271,716</b>	<b>1,249,264</b>
<b>PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</b>			
<b>Patrimonio de Accionistas, acción del Grupo</b>			
Capital común emitido, instrumentos de capital y reservas de capital		29.537	29.486
Ganancias retenidas		23.906	22.537
Ingreso neto		4.001	2.679
<b>Sub-total</b>		<b>57.443</b>	<b>54.702</b>
Utilidades y pérdidas de capital no realizadas o diferidas		1.594	527
<b>Sub-total capital y, acción del Grupo</b>		<b>59.037</b>	<b>55.229</b>
Intereses no controladores		3.638	3.645
<b>Total capital</b>		<b>62,675</b>	<b>58,874</b>
<b>Total</b>		<b>1,334,391</b>	<b>1,308,138</b>

\* Los datos de 2014 se han revalorizado en relación con los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación de la Norma de la IFRIC 21 (ver Nota 1).



## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

<i>(En millones de euros)</i>		2015	2014*
Intereses e ingreso similar	Nota 3.7	25,431	24,532
Intereses y gastos similares	Nota 3.7	(16,125)	(14,533)
Ingreso por comisiones	Nota 4.1	10,144	9,159
Gastos por comisiones	Nota 4.1	(3,486)	(2,684)
Utilidades y pérdidas netas en operaciones financieras		8,224	5,219
<i>de las cuales, utilidades y pérdidas en instrumentos financieros al valor justo a través de utilidades o pérdidas</i>	Nota 3.1	7,275	4,481
<i>de los cuales, utilidades y pérdidas en activos financieros disponibles para venta<sup>(1)</sup></i>	Nota 3.3	949	738
Ingresos de otras actividades	Nota 4.2	53,324	50,219
Gastos de otras actividades	Nota 4.2	(51,893)	(48,351)
<b>Ingreso bancario neto</b>		<b>25,639</b>	<b>23,561</b>
Gastos de personal	Nota 5	(9,476)	(9,049)
Otros gastos operativos <sup>(2)</sup>		(6,477)	(6,081)
Amortización, depreciación y deterioro en activos fijos tangibles e intangibles	Nota 8.2	(940)	(907)
<b>Ingreso operativo bruto</b>		<b>8,746</b>	<b>7,524</b>
Costo de riesgo	Nota 3.8	(3,065)	(2,967)
<b>Ingreso operativo</b>		<b>5,681</b>	<b>4,557</b>
Ingreso neto de inversiones contabilizadas mediante el uso del método patrimonial	Nota 2.3	231	213
Ingreso / gasto neto de otros activos		197	109
Pérdidas por deterioro en crédito mercantil	Nota 2.2	-	(525)
<b>Ganancias antes de impuestos</b>		<b>6,109</b>	<b>4,354</b>
Impuesto sobre la renta	Nota 6	(1,714)	(1,376)
<b>Ingreso neto consolidado</b>		<b>4,395</b>	<b>2,978</b>
Intereses no controladores		394	299
<b>Ingreso neto, acción del Grupo</b>		<b>4,001</b>	<b>2,679</b>
Ganancias por acción común	Nota 7.2	4,49	2,90
Ganancias diluidas por acción ordinaria	Nota 7.2	4,49	2,90

\* Importes reformulados en relación con los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRIC 21 (ver Nota 1)

(1) Este importe ahora incluye el ingreso de dividendos.

(2) Incluyendo EUR 137 millones en relación con las contribuciones al Financiamiento de Resolución individual para el 2015



## ESTADO DE INGRESO NETO Y UTILIDADES Y PÉRDIDAS NO REALIZADAS O DIFERIDAS

(En millones de euros)	2015	2014*
<b>Ingreso neto</b>	<b>4,395</b>	<b>2,978</b>
<b>Utilidades y pérdidas no realizadas que serán reclasificadas posteriormente como ingresos</b>	<b>1,059</b>	<b>1,058</b>
Diferencias por conversión <sup>(1)</sup>	797	402
Activos financieros disponibles para venta	425	636
Diferencias por revaluación	703	1,074
Reclasificado en ingresos	(278)	(438)
Derivados de cobertura	(174)	104
Diferencias por revaluación	(171)	39
Reclasificado en ingresos	(3)	125
Utilidades y pérdidas no realizadas contabilizadas mediante el uso del método patrimonial y que deberán ser reclasificadas posteriormente en ingresos	(117)	135
Impuesto en partidas que deberán ser reclasificadas posteriormente en ingresos	128	(279)
<b>Utilidades y pérdidas no realizadas o diferidas que no deben reclasificarse posteriormente en ingresos</b>	<b>80</b>	<b>(235)</b>
Utilidades y pérdidas actuariales en planes de prestaciones definidos post-empleo	125	(344)
Utilidades y pérdidas no realizadas contabilizadas mediante el uso del método patrimonial que no deberán ser reclasificadas posteriormente en ingresos	-	(2)
Impuestos en partidas que no deberán reclasificarse posteriormente en ingresos	(45)	111
<b>Total de utilidades y pérdidas no realizadas o diferidas</b>	<b>1,139</b>	<b>823</b>
<b>Ingreso neto y utilidades y pérdidas no realizadas o diferidas</b>	<b>5,534</b>	<b>3,801</b>
de las cuales: acción del Grupo	5,148	3,450
de las cuales: intereses no controladores	386	351

\* Importes reformulados en relación con los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRIC 21 (ver Nota 1)

(1) La variación de las diferencias de conversión asciende a EUR 797 millones y consiste de un: Variación de + EUR 769 millones en las diferencias de conversión del Grupo, debida principalmente a la depreciación del euro frente al dólar de los Estados Unidos (800 millones de euros), la libra esterlina (EUR 34 millones) y yenes japoneses (EUR 29 millones), parcialmente compensado por la apreciación del euro frente al rublo ruso (EUR -46 millones de euros); Variación de + EUR 28 millones en diferencias de conversión atribuible a intereses no controladores, debida principalmente a la depreciación del Euro contra la corona Checa (EUR 29 millones)





## CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

(En millones de euros)	Capital y reservas asociadas					Ganancias retenidas	Ingreso neto, acción del Grupo
	Acciones comunes emitidas	Emisión de primas y reservas de capital	Eliminación de capital de tesorería	Otros instrumentos de capital	Total		
<b>Patrimonio de accionistas al 1 de enero de 2014</b>	993	19,347	(639)	7,075	27,381	23,971	
Incremento en capital común	9	170			189	(2)	
Eliminación de capital de tesorería			(92)		(92)	(56)	
Emisión/rescate de instrumentos de capital				1,934	1,934	205	
Componente de capital de planes de pagos con base en acciones		15			15		
Dividendos pagados en 2014					-	(1,355)	
Efecto de adquisiciones y disposiciones de intereses no controladores					-	(94)	
<b>Sub-total de cambios vinculados a relaciones con accionistas</b>	<b>9</b>	<b>185</b>	<b>(92)</b>	<b>1,934</b>	<b>2,105</b>	<b>(1,301)</b>	
Utilidades y pérdidas no realizadas o diferidas					-	(230)	
Otros cambios					-	24	
Efecto de aplicación retroactiva de la IFRIC 21 <sup>16</sup>					-	74	(10)
Ingreso neto por el periodo 2014					-		2,692
<b>Sub-total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(132)</b>	<b>2,679</b>
Cambio en el patrimonio de asociados y empresas conjuntas contabilizados por el método patrimonial					-	(7)	
<b>Patrimonio de accionistas al 31 de Diciembre, 2014</b>	<b>1,007</b>	<b>20,141</b>	<b>(731)</b>	<b>9,069</b>	<b>29,480</b>	<b>22,937</b>	<b>2,678</b>
Apropiación de Ingreso neto <sup>17</sup>						2,079	(2,070)
<b>Patrimonio de accionistas al 1 de Enero, 2015</b>	<b>1,007</b>	<b>20,141</b>	<b>(731)</b>	<b>9,069</b>	<b>29,480</b>	<b>25,218</b>	
Incremento en capital común (ver Nota 7.1)	1	4			5	(1)	
Eliminación de capital de tesorería (ver Nota 7.1)			282		282	151	
Emisión/Rescate de instrumentos de capital (ver Nota 7.1)				(297)	(297)	229	
Componente de capital de planes de pago con base en acciones <sup>18</sup>		61			61		
Dividendos pagados en 2015 (ver Nota 7.2)					-	(1,050)	
Efecto de adquisiciones y disposiciones en intereses no controladores <sup>19</sup>					-	(90)	
<b>Sub-total de cambios vinculados a relaciones con accionistas</b>	<b>1</b>	<b>65</b>	<b>282</b>	<b>(297)</b>	<b>51</b>	<b>(1,374)</b>	
Utilidades y pérdidas no realizadas o diferidas					-	80	
Otros cambios					-	(17)	
Ingreso neto por el periodo del 2015					-		4,001
<b>Sub-total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>63</b>	<b>4,001</b>
Cambio en capital de asociados y empresas conjuntas contabilizados por el método patrimonial					-	-	
<b>Patrimonio de accionistas al 31 de Diciembre, 2015</b>	<b>1,008</b>	<b>20,206</b>	<b>(449)</b>	<b>1,772</b>	<b>29,537</b>	<b>23,906</b>	<b>4,001</b>

Utilidades y pérdidas no realizadas o diferidas (netas de impuestos que deberán ser reclasificadas en

Reservas por Conversión	Cambio en el valor justo de activos disp. para venta	Cambio en el valor justo de derivados de cobertura	TOTAL	Patrimonio de Accionistas Acción del Grupo	Intereses no controladores			TOTAL Patrimonio de Accionistas controlados	
					Capital y Reservas	Otros Instrumentos de Capital emitidos por Subsidiarias	Utilidades y pérdidas no realizadas o diferidas		
(1,139)	609	65	(475)	50,877	3,082		11	3,093	53,970
				188					188
				(147)					(147)
				2,199		800		800	2,999
				15					15
				(1,395)	(182)			(182)	(1,577)
				(94)	(357)			(357)	(451)
				804	(836)	800		264	1,065
382	335	178	895	685	(4)		50	52	717
				24	(60)			(60)	(36)
				61					61
				2,092	209			209	2,991
382	335	178	895	3,442	235		56	291	3,733
	83	24	107	100					100
(767)	1,027	257	527	55,229	2,778	800	67	3,645	58,874
(767)	1,027	257	527	55,229	2,778	800	67	3,645	58,874
				4					4
				433					433
				(68)					(68)
				61					61
				(1,858)	(233)			(233)	(1,891)
				(95)	(108)			(108)	(203)
				(1,323)	(401)			(401)	(1,724)
709	500	(170)	1,155	1,235			(3)	(6)	1,227
				(17)	6			6	(9)
				4,001	394			394	4,395
760	556	(170)	1,155	5,218	402		(3)	394	5,613
	(88)		(88)	(98)					(88)
12	1,495	87	1,594	59,037	2,779	800	39	3,638	62,675



(1) Importes reformulados en relación con los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRIC 21 (ver Nota 4).

(2) Liquidación de pagos con base en acción en instrumentos de capital respecto del ejercicio fiscal 2015 sumaron EUR 61 millones: EUR 60 millones para planes de acciones gratuitas y EUR 1 millón para pagos en acciones ordinarias.

(3) Los efectos de las adquisiciones y enajenaciones de intereses no controladores, en particular se pueden atribuir a la compra de intereses no controladores: principalmente Boursorama y sus subsidiarias de España y Alemania, Selftrade Bank y OnVista, de EUR -253 millones, de los cuales EUR -96 millones de acción del Grupo.



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(En millones de euros)	2015	2014*
<b>Ingreso neto (I)</b>	<b>4,395</b>	<b>2,978</b>
Gasto de amortización en activos fijos tangibles y activos intangibles (incluyen arrendamiento operacional/leasing)	3,597	3,421
Depreciación y asignación neta a provisiones	4,507	6,247
Ingreso/pérdida neta de inversiones contabilizadas mediante el uso del método patrimonial	(231)	(213)
Cambio en impuestos diferidos	651	184
Ingreso neto de la venta de activos disponibles para venta a largo plazo y subsidiarias	(337)	(317)
Cambio en ingreso diferido	44	(147)
Cambio en gastos prepagados	159	(29)
Cambio en ingreso acumulado	672	903
Cambio en gastos acumulados	(158)	(794)
Otros cambios	3,747	3,825
<b>Partidas no monetarias incluidas en el ingreso neto y otros ajustes no incluyendo ingreso en instrumentos financieros al valor justo a través de Utilidades y Pérdidas (II)</b>	<b>12,642</b>	<b>13,089</b>
Ingreso en instrumentos financieros al valor justo a través de Utilidades o Pérdidas <sup>(1)</sup>	(7,275)	(4,481)
Operaciones interbancarias	14,659	7,856
Operaciones de clientes	(6,724)	(8,505)
Operaciones relacionadas a otros activos y pasivos financieros	(1,541)	(25,992)
Operaciones relacionadas a otros activos y pasivos no financieros	3,959	(1,240)
<b>Incremento/disminución neta en efectivo relacionada con activos y pasivos operativos (III)</b>	<b>4,078</b>	<b>(29,652)</b>
<b>ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETO RELACIONADA CON ACTIVIDADES (A) = (I) + (II) + (III)</b>	<b>21,115</b>	<b>(13,985)</b>
Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con la adquisición y disposición de activos financieros e inversiones a largo plazo	1,997	4,133
Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con activos fijos tangibles e intangibles	(4,502)	(3,407)
<b>ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETO RELACIONADA CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)</b>	<b>(2,505)</b>	<b>726</b>
Flujo de efectivo de los accionistas	(1,522)	1,501
Otros flujos de efectivo derivados de actividades de financiamiento	4,404	1,175
<b>ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETO RELACIONADO CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO (C)</b>	<b>2,882</b>	<b>2,676</b>
<b>ENTRADA (SALIDA) EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (A) + (B) + (C)</b>	<b>21,492</b>	<b>(10,183)</b>
Balace neto de cuentas de efectivo y cuentas con bancos centrales	52,458	63,032
Balace neto de cuentas, depósitos a la vista y préstamos con bancos	8,858	6,467
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>61,316</b>	<b>71,499</b>
Balace neto de cuentas de efectivo y cuentas con bancos centrales	71,615	52,458
Balace neto de cuentas, depósitos a la vista y préstamos con bancos	11,193	8,858
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>82,808</b>	<b>61,316</b>
<b>ENTRADA (SALIDA) NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>21,492</b>	<b>(10,183)</b>

Los datos relativos a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2014 de acuerdo a la aplicación transitoria de IFRIC 21 (ver Nota 1)

(1) Ingreso sobre instrumentos financieros al valor justo a través de Utilidades o Pérdidas incluyen ingresos realizados y no realizados.



# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

---

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración el 10 de febrero de 2016.

## NOTA 1 - PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD IMPORTANTES

---

### 1. INTRODUCCIÓN

De acuerdo con el Reglamento Europeo 1606/2002, de 19 de julio de 2002 sobre la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad, el Grupo Société Générale ("el Grupo") prepara sus estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) adoptadas por la Unión Europea y en vigor en esa fecha (estas normas están disponibles en el sitio web de la Comisión Europea en: [http://ec.europa.eu/finance/accounting/ias/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/finance/accounting/ias/index_en.htm)).

El Grupo también continuó haciendo uso de las disposiciones de la NIC 39, aprobado por la Unión Europea, para la aplicación de la contabilidad de cobertura del valor justo macro-(NIC 39 "Separación").

A medida que el marco contable IFRIC no se especifica un modelo estándar, el formato utilizado para los estados financieros es consistente con el formato propuesto por los franceses de Normas de Contabilidad del organismo, el ANC, en la Recomendación 2013-04 del 7 de noviembre de 2013.

La moneda de presentación de los estados financieros consolidados es el Euro.

La presentación de las notas a los estados financieros consolidados se ha reorganizado con el fin de mejorar su legibilidad y coherencia, en línea con la declaración pública emitida el 27 de octubre 2015 la Autoridad Europea de Valores y Mercados en la mejora de la calidad de las revelaciones en los estados financieros, y con las recomendaciones de 2015 los estados financieros emitidos el 28 de octubre 2015 la Autoridad de los Mercados financieros (AMF), que también se refirió a su guía publicada el 1 de julio 2015 sobre la pertinencia, la coherencia y la legibilidad de los estados financieros.

Las descripciones proporcionadas en las notas a los estados financieros consolidados se centran en la información que es relevante y significativo en los estados financieros del Grupo Société Générale, sus actividades y las circunstancias en que se llevó a cabo sus operaciones durante el período.

La siguiente tabla de referencias cruzadas las nuevas notas con su anterior presentación en los estados financieros consolidados para el ejercicio financiero 2014.



Referencia 2015	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	Referencia 2014
Nota 1	Principios de contabilidad importantes	Nota 1
<b>Nota 2</b>	<b>Consolidación</b>	
Nota 2.1	Alcance de consolidación	Nota 2
Nota 2.2	Crédito mercantil	Nota 16
Nota 2.3	Presentaciones adicionales para entidades consolidadas e inversiones contabilizadas para uso del método patrimonial	Nota 44
Nota 2.4	Entidades estructuradas no consolidadas	Nota 45
<b>Nota 3</b>	<b>Instrumentos financieros</b>	
Nota 3.1	Activos y pasivos financieros al valor justo a través de utilidades o pérdidas	Notas 6 y 35
Nota 3.2	Derivados financieros	Notas 6, 7, 27 y 30
Nota 3.3	Activos financieros disponibles para venta	Notas 8, 33 y 36
Nota 3.4	Valor justo de instrumentos financieros medidos al valor justo	Notas 3, 6 y 8
Nota 3.5	Préstamos y cuentas por cobros	Notas 9, 10 y 11
Nota 3.6	Deudas	Notas 17, 18 y 19
Nota 3.7	Ingresos y gastos por intereses	Nota 33
Nota 3.8	Provisiones y deterioro	Notas 21, 22 y 40
Nota 3.9	Valor justo de instrumentos financieros medidos a costo amortizado	Notas 9, 10, 11, 12, 17, 18, 19 y 24
Nota 3.10	Compromisos y activos en prenda y recibidos como valores	Notas 27 y 28
Nota 3.11	Activos financieros transferidos	Nota 29
Nota 3.12	Activos financieros y pasivos financieros de compensación	Nota 25
Nota 3.13	Vencimiento de pasivos financieros contractuales	Nota 30
<b>Nota 4</b>	<b>Otras Actividades</b>	
Nota 4.1	Ingresos y gastos por comisiones	Nota 34
Nota 4.2	Ingresos y gastos de otras actividades	Nota 37
Nota 4.3	Actividades de seguros	Nota 32
Nota 4.4	Otros activos y pasivos	Notas 14 and 20
<b>Nota 5</b>	<b>Gastos de personal y prestaciones de empleados</b>	
Nota 5.1	Gastos de personas y operaciones de terceros relacionados	Notas 38 and 43
Nota 5.2	Prestaciones a empleados	Nota 23
Nota 5.3	Planes de pago con base en acción	Nota 39
<b>Nota 6</b>	<b>Impuesto sobre la renta</b>	Notas 13 and 41
<b>Nota 7</b>	<b>Patrimonio de accionistas</b>	
Nota 7.1	Acciones de tesorería y patrimonio de accionistas emitido por el Grupo	Nota 25
Nota 7.2	Ganancias por acción y dividendos	Nota 42
<b>Nota 8</b>	<b>Presentaciones adicionales</b>	
Nota 8.1	Informe por segmento	Nota 47
Nota 8.2	Activos fijos tangibles e intangibles	Nota 15
Nota 8.3	Transacciones de divisas	Nota 31
Nota 8.4	Compañías incluidas en el alcance de consolidación	Nota 46
Nota 8.5	Provisiones	Nota 22
Nota 8.6	Honorarios pagados a los comisarios	Nota 48



## 2. NUEVAS NORMAS CONTABLES APLICADAS POR EL GRUPO

### INTERPRETACIONES DE IFRS E IFRIC APLICADAS POR EL GRUPO A PARTIR DEL 1 DE ENERO DE 2015

Normas contables o Interpretaciones	Fecha de publicación por IASB	Fecha de adopción por la Unión Europea
IFRIC 21 "Imposiciones"	20 Mayo 2013	13 Junio 2014
Mejoras a las IFRSs (2011-2013) - Diciembre 2013	12 Diciembre 2013	18 Diciembre 2014

#### Interpretación de la IFRIC 21 "Imposiciones"

Esta interpretación de la IAS 37 "Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes" aclara la contabilización de un pasivo para pagar un impuesto. Para que una entidad, el hecho generador que da lugar a una obligación de pago de una tasa es la actividad que provoca el pago de la tasa, como se identifica por la legislación. La obligación de pagar un impuesto es reconocido progresivamente si el hecho generador de obligaciones se produce durante un período de tiempo. Por otra parte, si la obligación de pagar un gravamen se activa cuando se alcanza un umbral mínimo de actividad, el pasivo correspondiente se reconoce cuando se alcanza dicho umbral mínimo de actividad.

Los impuestos principales relacionados son como sigue:

El gravamen bancario relacionado al riesgo y contribuciones sistémicas para costos de control ACPR (Autoridad Francesa de Supervisión Prudencial y Resolución) ya no es devengado sino plenamente reconocido en el estado de resultados al 1 de enero del año en curso.

La contribución de solidaridad social de la empresa (C3S en francés), en base a los ingresos generados durante el ejercicio anterior, se reconoce plenamente en el estado de resultados a 1 de enero del año en curso.

La contribución anual al Financiamiento de Resolución Individual, que entró en vigor en 2015, está plenamente reconocido en el estado de resultados al 1 de enero del año en curso.

La aplicación retroactiva de esta interpretación al 31 de diciembre 2014 condujo a un reglaje de EUR 74 millones registrados en utilidades retenidas, y una disminución de EUR 13 millones en el resultado neto correspondiente al Grupo.

Las siguientes tablas muestran los impactos de la aplicación retroactiva de la IFRIC 21 sobre el balance de situación y cuenta de resultados para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

#### ACTIVOS



(En millones de euros)	Diciembre 31, 2014 Después IFRIC 21	Diciembre 31, 2014 Antes IFRIC 21	Impacto IFRIC 21
Efectivo, pagadero de bancos centrales	57,065	57,065	
Activos financieros al valor justo a través de utilidades o pérdidas	530,536	530,536	
Derivados de cobertura	19,448	19,448	
Activos financieros disponibles para venta	143,722	143,722	
Pagadero de bancos	80,700	80,700	
Préstamos de clientes	370,367	370,367	
Diferencias de revaluación en carteras de cobertura contra riesgo de tasas de interés	3,360	3,360	
Activos financieros conservados a su vencimiento	4,368	4,368	
Activos fiscales	7,415	7,447	(32)
Otros activos	65,238	65,238	
Activos no circulantes conservados para su venta	866	866	
Inversiones contabilizadas mediante el uso del método patrimonial	2,796	2,796	
Activos fijos tangibles e intangibles	17,917	17,917	
Crédito mercantil	4,331	4,331	
<b>Total</b>	<b>1,308,138</b>	<b>1,308,170</b>	<b>(32)</b>

PASIVOS



(En millones de euros)	Diciembre 31, 2014 Después IFRIC 21	Diciembre 31, 2014 Antes IFRIC 21	Impacto IFRIC 21
Pagadero a bancos centrales	4.607	4.607	
Pasivos financieros al valor justo a través de resultados	480.330	480.330	
Derivados de cobertura	10.902	10.902	
Pagadero a bancos	91.290	91.290	
Depósitos de clientes	349.735	349.735	
Deudas garantizadas emitida	108.658	108.658	
Revaluación de diferencias en la cartera de cobertura contra riesgo de tasa de interés	10.168	10.168	
Pasivos fiscales	1.416	1.416	
Otros pasivos	75.031	75.124	(93)
Pasivos no circulantes conservados para su venta	505	505	
Reservas de suscripción de compañías de seguros	103.298	103.298	
Provisiones	4.492	4.492	
Deuda subordinada	8.834	8.834	
<b>Total pasivos</b>	<b>1.249.264</b>	<b>1.249.357</b>	<b>(93)</b>
<b>PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</b>			
<b>Patrimonio de accionistas, acción del Grupo</b>			
Acciones comunes emitidas, instrumentos de capital y reservas de capital	29.486	29.486	
Ganancias retenidas	22.537	22.463	74
Ingreso neto	2.679	2.692	(13)
<b>Sub-total</b>	<b>54.702</b>	<b>54.641</b>	<b>61</b>
Utilidades y pérdidas no realizadas o diferidas	527	527	
<b>Sub-total capital, acción del Grupo</b>	<b>55.229</b>	<b>55.168</b>	<b>61</b>
Intereses no controladores	3.645	3.645	
<b>Total capital</b>	<b>58.874</b>	<b>58.813</b>	<b>61</b>
<b>Total</b>	<b>1.308.138</b>	<b>1.308.170</b>	<b>(32)</b>

ESTADO DE RESULTADOS

(En millones de euros)	2014 Después IFRIC 21	2014 Antes IFRIC 21	Impacto IFRIC 21
<b>Ingreso bancario neto</b>	<b>23.561</b>	<b>23.561</b>	
Gastos de personal	(9.049)	(9.049)	
Otros gastos de personal	(6.081)	(6.080)	(21)
Amortización, depreciación y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles	(907)	(907)	
<b>Ingreso operativo bruto</b>	<b>7.524</b>	<b>7.545</b>	<b>(21)</b>
Costo de riesgo	(2.967)	(2.967)	
<b>Ingreso operativo</b>	<b>4.557</b>	<b>4.578</b>	<b>(21)</b>
Ingreso neto de inversiones contabilizadas mediante el uso del método patrimonial	213	213	
Ingreso / gasto neto de otros activos	109	109	
Pérdidas por deterioro en crédito mercantil	(525)	(525)	
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>4.354</b>	<b>4.375</b>	<b>(21)</b>
Impuestos sobre la renta	(1.378)	(1.384)	6
<b>Ingreso neto consolidado</b>	<b>2.978</b>	<b>2.991</b>	<b>(13)</b>
Intereses no controladores	299	299	
<b>Ingreso neto, acción del Grupo</b>	<b>2.679</b>	<b>2.692</b>	<b>(13)</b>
<b>Ganancias por acción ordinaria</b>	<b>2.90</b>	<b>2.92</b>	<b>(0.02)</b>
<b>Ganancias diluidas por acciones ordinarias</b>	<b>2.90</b>	<b>2.91</b>	<b>(0.01)</b>



**Mejoras Anuales a las IFRSs (2011-2013)**

Como parte de las Mejoras a las Normas Internacionales de Reporte Financiero, las IASB han publicado enmiendas a algunas normas contables. Estas enmiendas no tuvieron impacto sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

**NORMAS CONTABLES E INTERPRETACIONES PARA SER APLICADAS POR EL GRUPO EN EL FUTURO**

No todas las normas contables publicados por el IASB ha sido adoptado por la Unión Europea a 31 de diciembre de 2015. Estas normas de contabilidad y se requiere interpretaciones que se aplicará a partir de los ejercicios que comiencen el 1 de febrero de 2015 a la primera o en la fecha de su adopción por la Unión Europea. Por tanto, no fueron aplicados por el Grupo al 31 de diciembre de 2015.

**1. NORMAS CONTABLES, ENMIENDAS O INTERPRETACIONES ADORTADAS POR LA UNIÓN EUROPEA**

<b>Normas Contables o Interpretaciones</b>	<b>Fecha de adopción por la Unión Europea</b>	<b>Fecha efectiva: periodos anuales iniciando en o después</b>
<b>Enmiendas a la IAS 19 "Planes de Prestación Definidos; Contribuciones de Empleados"</b>	Diciembre 17, 2014	Febrero 1, 2015
<b>Mejoras Anuales a las IFRSs (2010-2012)</b>	Diciembre 17, 2014	Febrero 1, 2015
<b>Enmiendas a la IFRS 11 "Contabilidad para Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas"</b>	Noviembre 24, 2015	Enero 1, 2016
<b>Enmiendas a la IAS 16 e IAS 38 "Aclaración de Métodos de Depreciación y Amortización Aceptables"</b>	Diciembre 2, 2015	Enero 1, 2016
<b>Mejoras Anuales a las IFRSs (2012-2014)</b>	Diciembre 15, 2015	Enero 1, 2016
<b>Enmiendas a la IAS 1 "Iniciativa de Divulgación"</b>	Diciembre 18, 2015	Enero 1, 2016

La aplicación futura de estas enmiendas y mejoras no se espera que tengan impactos importantes en el ingreso neto y capital del Grupo.

**Enmiendas a la IAS 19 "Planes de Prestaciones Definidas: Contribuciones de los Empleados"**

Estas modificaciones son aplicables a las contribuciones de los empleados a los planes de prestación definida. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio del empleado.

**Mejoras Anuales a las IFRSs (2010-2012)**

Como parte de las mejoras anuales a las Normas Internacionales de Información Financiera, el IASB ha publicado algunas modificaciones a las normas de contabilidad.

**Enmiendas a la IFRS 11 "Contabilidad para Adquisiciones de Intereses en Operaciones Conjuntas"**

Estas modificaciones aclaran la contabilización de las adquisiciones de una participación en una operación conjunta cuando la operación constituye una empresa tal como se define en la IFRIC 3 "Combinaciones de negocios". Se requiere la aplicación de los IFRS 3 principios para la adquisición de un interés.

**Enmiendas a la IAS 16 e IAS 38 "Aclaración de Métodos de Depreciación y Amortización Aceptables"**

En estas modificaciones, el IASB aclara que el uso de un método basado en los ingresos para el cálculo de la depreciación y la amortización de un activo no es apropiado, con pocas excepciones. Los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente refleja factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo.

**Mejoras Anuales a las IFRSs (2012-2014)**

Como parte de las mejoras anuales a las Normas Internacionales de Información Financiera, el IASB ha publicado algunas modificaciones a las normas de contabilidad.

**Enmiendas a la IAS 1 "Iniciativa de Divulgación"**

Estas modificaciones están diseñadas para animar aún más a las empresas a aplicar el juicio profesional para determinar qué información a revelar en sus estados financieros. El IASB aclara que la materialidad se aplica a la totalidad de los estados financieros y que la inclusión de información irrelevante puede inhibir la utilidad de la divulgación de información financiera.

**2. ENMIENDAS O INTERPRETACIONES TODAVÍA NO ADOPTADAS POR LA UNIÓN EUROPEA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

Normas o interpretaciones contables	Fecha de publicación por IASB	Fecha efectiva: periodos anuales al inicio o después
IFRS 9 "Instrumentos financieros"	Noviembre 12, 2009, Octubre 28, 2010, Diciembre 16, 2011, Noviembre 19, 2013, Y Julio 24, 2014	Enero 1, 2018
IFRS 15 "Ingresos de Contratos con Clientes"	Mayo 28, 2014	Enero 1, 2018
Enmiendas a la IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 "Entidades de Inversión: Aplicando la Excepción de Consolidación"	Diciembre 18, 2014	Enero 1, 2016

**IFRS 9 "Instrumentos Financieros"**

Esta norma tiene por objeto sustituir la NIC 39. La IFRIC 9 se determina nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, la nueva metodología de riesgo de crédito de los activos financieros y la contabilidad de cobertura de tratamiento, excepto la contabilidad de cobertura macro, que actualmente está siendo desarrollado por el IASB como un proyecto separado.

Sin perjuicio de la adopción de la IFRIC 9 por la Unión Europea, los siguientes tratamientos serán aplicables a los ejercicios que comiencen en o después del 1 de Enero de 2018, en sustitución de los principios de contabilidad aplicados actualmente para los instrumentos financieros y que se describen en la Nota 3.

**Clasificación y medición**

Se requieren activos financieros se clasificarán en una de las tres categorías en función de los métodos de valoración aplicados (coste amortizado, el valor justo a través de utilidades o pérdidas y el valor justo con cambios en otro resultado integral). La clasificación dependerá de las características de los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos y el modelo de negocio de la entidad para la gestión de sus instrumentos financieros.

Por defecto, los activos financieros se clasificarán como posteriormente medidos a valor justo a través de utilidades o pérdidas.

Los instrumentos de deuda (préstamos, créditos y bonos) se medirán al coste amortizado sólo si el objetivo de la entidad (modelo de negocio) es recoger los flujos de efectivo contractuales y si estos flujos de efectivo se componen exclusivamente de los pagos de capital e intereses. Los instrumentos de deuda se medirán al valor justo con cambios en otro resultado integral (con ganancia o pérdida acumulada reclasificados en el resultado del periodo cuando se dan de baja los instrumentos) si el objetivo de la entidad (modelo de negocio) es para recoger los flujos de efectivo contractuales o para vender el instrumentos y si estos flujos de caja contractuales consisten exclusivamente de los pagos de capital e intereses.

Los instrumentos de capital se medirán al valor justo a través de utilidades o pérdidas, excepto en el caso de la elección irrevocable hecha en el reconocimiento inicial para medir los instrumentos de patrimonio a valor justo con cambios en otro resultado integral (siempre y cuando estos activos financieros que no se llevan a cabo con fines de negociación y no están clasificadas como tales como los activos financieros medidos a valor justo a través de utilidad o pérdida) sin posterior reclasificación de ingresos.

Los derivados implícitos ya no serán reconocidos por separado cuando sus contratos principales son activos financieros y el instrumento híbrido en su totalidad a continuación se miden a valor justo a través de utilidades o pérdidas.

Requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros que figuran en la NIC 39 se han incorporado en la IFRIC 9 sin modificación alguna, salvo para los pasivos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdidas (usando la opción del valor justo). Para estos pasivos financieros, la cantidad de cambio atribuible a los cambios en el riesgo de crédito se reconocerá en otro resultado integral sin posterior reclasificación de ingresos.

Normas de baja en cuentas de activos financieros y pasivos financieros se han llevado adelante sin cambios de NIC 39 a la IFRIC 9.



## Riesgo de crédito.

Todos los instrumentos de deuda clasificados como activos financieros medidos al costo amortizado o el valor justo con cambios en otro resultado integral, así como cobrar, de los compromisos de crédito y contratos de garantía financiera emitidos, serán sistemáticamente sujetos a deterioro o una provisión para pérdidas por créditos previstas desde su inicial reconocimiento.

Por lo tanto, los activos financieros en cuestión se distribuirán en tres categorías de acuerdo con el deterioro gradual de su riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial, y un deterioro será reservadas a cada una de estas categorías de la siguiente manera:

### Nivel 1

- Todos los activos financieros en cuestión se registran inicialmente en esta categoría.
- Una asignación de pérdida se registró en una cantidad igual a 12 meses las pérdidas de crédito esperadas.
- Los ingresos por intereses se reconoce en el estado de resultados utilizando el método del tipo de interés efectivo aplicado al importe en libros bruto del activo antes de deterioro.

### Etapa 2

- Si el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial, el activo se transferirá a esta categoría.
- La asignación de pérdida para el activo financiero a continuación, se incrementará el nivel de su vida útil pérdidas por créditos
- Los ingresos por intereses se reconoce en el estado de resultados utilizando el método del tipo de interés efectivo aplicado al importe en libros bruto del activo antes de deterioro.

### Etapa 3

- Los activos financieros que conlleven un deterioro de créditos serán transferidos a esta categoría.
- La provisión para pérdida por riesgo de crédito seguirá siendo valoradas por un importe igual a la vida útil esperada pérdidas de crédito y si será ajustado si es necesario para tener en cuenta cualquier deterioro adicional en el riesgo de crédito.
- Los ingresos por intereses se reconoce entonces en el estado de resultados utilizando el método del tipo de interés efectivo aplicable al importe de carga neta del activo después de un deterioro.

El aumento significativo en el riesgo de crédito se evaluará sobre la base de instrumento por instrumento, sino que también será posible evaluar sobre la base de las carteras consistentes de activos similares, en los que la evaluación individual no es relevante. Un enfoque basado en la contraparte (la aplicación del principio de contagio por defecto a todos los préstamos pendientes de la contraparte) también será posible si da resultados similares.

El Grupo tendrá que tener en cuenta todos los disponibles más allá de la información debida y orientado al futuro, así como las posibles consecuencias de un cambio en los factores macro-económicos a nivel de la cartera, por lo que cualquier aumento significativo en el riesgo de crédito de un activo financiero, puede evaluar lo antes posible.

Habrà una presunción refutable de que el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente en los pagos contractuales sobre el activo más de 30 días de mora. Sin embargo, esto es un indicador final, ya que el grupo puede haber determinado que ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito antes de los pagos contractuales son más de 30 días de mora.

La aplicación de la IFRIC 9 no alterará la definición de incumplimiento utilizada actualmente para determinar si hay o no hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero. Como activo en particular, se presumirá en defecto si uno o más pagos contractuales a más de 90 días de mora.

Las pérdidas de crédito esperadas serán medidas de una manera que refleja los acontecimientos pasados, sino también a las condiciones actuales, así como las previsiones razonables de las condiciones económicas futuras.

### Contabilidad de coberturas (excluyendo macrocoberturas)

La norma se alineará la contabilidad de cobertura más estrechamente con las actividades de gestión de riesgos asumidos por las empresas, cuando cubren su exposición al riesgo financieros y no financieros.

La norma amplía el alcance de los instrumentos financieros no derivados que podrían ser considerados como instrumentos de cobertura. Del mismo modo, el alcance de los elementos que podrían ser considerados como partidas de coberturas se amplía para incluir elementos de las partidas no financieras. La norma también modifica el alcance para evaluar la eficacia de la cobertura.

Sin embargo, la guía de transición para el IFRS 9 permite que las entidades sigan aplicando las disposiciones de la NIC 39 sobre la contabilidad de cobertura, en cuyo caso se debe aplicar a todas las operaciones de cobertura.



También se requieren revelaciones adicionales para explicar tanto el efecto de que la contabilidad de cobertura ha tenido sobre los estados financieros y la estrategia de gestión de riesgos de la entidad.

#### **ORGANIZACIÓN DE LA IMPLEMENTACIÓN DE LA IFRS 9**

En 2013, el Grupo comenzó las evaluaciones preliminares encaminadas a determinar las posibles consecuencias de la futura norma IFRS 9. Con este fin, una estructura de proyecto fue establecido por la Dirección de Finanzas y puesto en Marzo a un programa conjunto entre la División de Riesgos y la Dirección de Finanzas para revisar las partes de la norma frente al riesgo de crédito.

Tan pronto como la IFRIC 9 se publicó en julio de 2014, el Grupo de riesgo y las funciones de las finanzas fijaron una estructura especial para organizar el trabajo a realizar con el fin de aplicar la nueva norma y estar listo para aplicarlo en Enero 1 de 2018.

Bajo los auspicios de los órganos de gobierno establecidos a tal efecto, el Grupo llevó a cabo el análisis de las consecuencias (bancarios) estándar y se realizó un estudio de planificación relativa a la adaptación de sus sistemas y procesos de información.

#### **Clasificación y medición**

Se revisaron las carteras de activos financieros del Grupo para determinar, en base a las características de los flujos de efectivo contractuales y sobre la forma en que se gestionan (modelos de negocio), su tratamiento contable futuro bajo IFRS 9. Otro objetivo de esta revisión es identificar los más significativos impactos en los sistemas de información y herramientas de consolidación contable.

Estos análisis y comentarios serán finalizados en el año 2016, junto con las especificaciones necesarias para la puesta en práctica de la evolución del sistema de información, que también se inició este año.

#### **Riesgo de crédito:**

En 2015, el Grupo estableció una metodología del marco que define las reglas para evaluar el deterioro del riesgo de crédito y para la determinación de 12 meses y tiempo de vida esperado pérdidas de crédito, factoraje en las proyecciones macroeconómicas que reflejen el ciclo de crédito. Este marco será calibrado y revisado para su aprobación en el transcurso de 2016.

Los desarrollos informáticos necesarios también se llevarán a cabo en el año 2016, tanto a nivel de división corporativa y en las entidades del Grupo. Estos desarrollos en última instancia, permitir que el cálculo de las provisiones y deterioros en virtud de las nuevas normas, así como la recopilación de datos adicionales relacionados.

#### **Cobertura**

A lo largo de 2015, el Grupo analizó las diversas opciones bajo IFRIC 9 para la primera aplicación de la contabilidad de cobertura y su objetivo es finalizar su elección en 2015. El grupo también seguirá de cerca el trabajo del CNIC en la macro-coberturas. En la actualidad, el Grupo no tiene la intención de cambiar su política de contabilidad de cobertura macro-feria que se aplica actualmente, de acuerdo con la NIC 39, aprobado por la Unión Europea, la cual se mantendrá bajo IFRS 9.

En este punto del programa de implementación de las IFRIC 9, el impacto cuantificado de su aplicación no puede ser estimada razonablemente.

#### **IFRS 15 "Ingreso de Contratos con Clientes"**

Esta norma establece los requisitos para el reconocimiento de ingresos que se aplican a todos los contratos con clientes. Para reconocer los ingresos, los cinco pasos siguientes deben ser aplicados: identificación del contrato con el cliente, la identificación de las obligaciones de ejecución en el contrato, la determinación del precio de la transacción, la asignación del precio de la transacción a cada obligación de desempeño y reconocimiento de ingresos cuando una actuación requisito se cumple.

El Grupo está actualmente analizando el impacto de esta norma en su utilidad neta y capital.

#### **Enmiendas a la IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 "Entidades de Inversión: APLICANDO LA EXCEPCIÓN DE CONSOLIDACIÓN"**

Estas enmiendas confirman que la exención de la preparación de los estados financieros consolidados de la entidad controladora intermedia está disponible a una entidad controladora que es una subsidiaria de una entidad de inversión, incluso si la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a valor justo.



### 3. USO DE ESTIMADOS Y JUICIO

Al aplicar los principios de contabilidad descritos en las siguientes notas con el propósito de preparar los estados financieros consolidados del Grupo, la Dirección hace suposiciones y estimaciones que pueden tener un impacto en las cifras registradas en el estado de resultados, en la valoración de los activos y pasivos en el balance hoja, y en la información revelada en las notas a los estados financieros consolidados.

Con el fin de hacer que estos supuestos y estimaciones, la Administración utiliza la información disponible en la fecha de preparación de los estados financieros consolidados y no puede ejercer su juicio. Por naturaleza, las valoraciones basadas en estimaciones incluyen riesgos e incertidumbres relacionados con su aparición en el futuro. En consecuencia, los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y pueden tener un impacto significativo en los estados financieros.

El uso de estimaciones se refiere principalmente a las siguientes valoraciones:

El valor justo en el balance de los instrumentos financieros no cotizados en un mercado activo que se clasifican como activos y pasivos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdidas, derivados de cobertura o activos financieros disponibles para la venta (que se describe en las Notas 3.1, 3.2, 3.3 y 3.4) y el valor justo de los instrumentos no cotizados para los que esta información debe ser revelada en las notas a los estados financieros (véase nota 3.9);

La cantidad de diferido de los activos financieros (préstamos y cuentas por cobrar, disponibles para la venta Los activos financieros, los valores mantenidos hasta su vencimiento Los activos financieros), los activos fijos tangibles e intangibles y fondo de comercio (ver Notas 2.2, 3.8 y 8.2);

Provisiones registradas en el pasivo (en particular, las disposiciones para conflictos en el entorno legal complejo), incluyendo reservas técnicas de las compañías de seguros, así como el reparto de utilidades diferidos en el activo del balance de situación (ver Notas 3.8, 4.3 y 5.2);

El importe de activos por impuestos diferidos reconocidos en el balance general (ver Nota 6);

El valor inicial de crédito mercantil determinado por cada combinación comercial (ver Notas 2.1 and 2.2);

En el caso de pérdida de control de una subsidiaria consolidada, el valor justo que es usado para revalorar la parte retenida por el Grupo en esa entidad, cuando aplique (ver Nota 2).



## NOTA 2 - CONSOLIDACIÓN

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los estados financieros consolidados de Societe Generale incluyen los estados financieros de la matriz y de las empresas francesas y extranjeras, así como las sucursales extranjeras sobre las que se ejerce control, control conjunto o influencia significativa.

### ENTIDADES CONSOLIDADAS

#### Subsidiarias

Las subsidiarias son las entidades sobre las cuales el Grupo tiene control exclusivo. El Grupo controla una entidad si y únicamente si se cumplen las siguientes condiciones:

El Grupo tiene poder sobre la entidad (habilidad para dirigir sus actividades relevantes, es decir, las actividades que afectan significativamente las ganancias de la entidad), a través de la tenencia de derechos de votación u otros derechos; y

El Grupo tiene exposición o derechos a devoluciones variables de su involucramiento con la entidad; y

El Grupo tiene la capacidad para usar su poder sobre la entidad para afectar el importe de las declaraciones del Grupo.

#### Poder

Al determinar los derechos de voto con el fin de establecer el grado de control sobre una entidad y los métodos de consolidación apropiados del Grupo, derechos de voto potenciales se tienen en cuenta en el que puedan ejercerse libremente en el momento de realizar la evaluación o, a más tardar cuando las decisiones acerca es necesario introducir la dirección de las actividades pertinentes. Los derechos de voto potenciales son instrumentos tales como las opciones de compra sobre acciones ordinarias en circulación en el mercado o los derechos para convertir los bonos en acciones nuevas ordinarias.

Cuando los derechos de voto no son relevantes para determinar si el Grupo controla otra entidad, la evaluación de este control tendrá en cuenta todos los hechos y circunstancias, incluida la existencia de uno o más acuerdos contractuales. Poder sobre una participada existe sólo si el inversor tiene derechos sustantivos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes y sin barreras.

Algunos derechos están diseñados para proteger los intereses de su titular de los derechos de protección ( ) sin dar parte de que el poder sobre la participada al que se refieren dichos derechos.

Si varios inversores tienen cada uno de los derechos fundamentales que les dan la capacidad unilateral para dirigir las diferentes actividades relevantes, el inversor que tiene la capacidad presente de dirigir las actividades que afectan de forma más significativa las variables rendimientos de la participada se presume que tiene poder sobre la participada.

#### EXPOSICIÓN DE INGRESOS VARIABLES

El control existe sólo si el Grupo está expuesto de manera significativa a la variabilidad de los rendimientos variables generados por su inversión o de su participación en la entidad. Estos rendimientos, que podrían ser los dividendos, intereses, honorarios, etc., pueden ser único positivo, lo único negativo o positivo y negativo.

#### VÍNCULO ENTRE PODER E INGRESOS

Alimentación a través de las actividades correspondientes no le da el control al grupo si este poder no permite que afecte a sus rendimientos a partir de su participación en la entidad. Si el grupo se ha delegado derechos de toma de decisiones que se ejercen en nombre y en beneficio de terceros (los principales), que se supone actúa como un agente para estos principios, y por lo tanto no controla la entidad cuando se ejerce su autoridad para la toma de decisiones. En las actividades de gestión de activos, un análisis se realizó con el fin de determinar si el gestor de activos está actuando como agente o principal en la gestión de los activos netos de un fondo: el fondo se presume que está controlada por el gestor de activos si este último es considerado como un director.

#### Caso especial de entidades estructuradas

Una entidad estructurada es una entidad que ha sido diseñado para que voto o derechos similares no son el factor dominante en la decisión de quién controla la entidad. Tal es el caso, por ejemplo, cuando las actividades relevantes se dirigen por medio de acuerdos contractuales.

Una entidad estructurada a menudo se presenta ciertas características tales como una actividad limitada de negocios, una finalidad específica y cuidadosamente definida, o la insuficiencia de capital para financiar sus actividades sin el uso de la financiación subordinada. Entidades estructuradas no pueden asumir diferentes formas jurídicas: sociedades anónimas, sociedades, vehículos de bursatilización, fondos de inversión, entidades no constituidas en sociedad, etc.

Al evaluar la existencia de control sobre una entidad estructurada, se considerarán todos los hechos y circunstancias, entre las que se

El propósito y diseño de la entidad;

La estructura de la entidad;

Riesgos a los cuales está expuesta la entidad por su diseño y la exposición del Grupo a algunos o todos estos riesgos;

Ingresos y beneficios posibles para el Grupo.

Entidades estructuradas no consolidadas son aquellas que no son controladas en forma exclusiva por el Grupo.



### **Acuerdos conjuntos**

A través de un acuerdo conjunto (ya sea una operación conjunta o empresa conjunta) el Grupo ejerce el control conjunto sobre una entidad si las decisiones sobre la dirección de sus actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que controlan colectivamente la entidad. La evaluación de control conjunto requiere un análisis de los derechos y obligaciones de todas las partes.

En el caso de una operación conjunta, las partes en el acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones por los pasivos. En el caso de una empresa conjunta, las partes tienen derecho a los activos netos de la entidad.

### **Asociados**

Empresas asociadas son aquellas sobre las que se ejerce influencia significativa, y se contabilizan utilizando el método de la participación en los estados financieros consolidados del Grupo. Influencia significativa es el poder de intervenir en las políticas financieras y operativas de una entidad sin ejercer control. En particular, la influencia significativa puede ser el resultado de: Societe Generale está representado en el Consejo de Administración o de Vigilancia, a partir de su participación en las decisiones estratégicas, de la existencia de transacciones significativas entre, a partir del intercambio de personal directivo, o de la dependencia técnica de la empresa en Societe Generale. El Grupo se supone ejercer una influencia significativa sobre las políticas financieras y operativas de una entidad, cuando ésta directa o indirectamente, posee al menos el 20% de los derechos de voto en esta entidad.

### **REGLAS Y MÉTODOS DE CONSOLIDACIÓN**

Los estados financieros consolidados se construyen a partir de los estados financieros de las entidades que se incluyen en el perímetro de consolidación. Las empresas con un año fiscal que termine más de tres meses antes o después de la de Societe Generale preparan estados pro-forma por un período de doce meses finalizado el 31 de diciembre. Todos los saldos significativos, los beneficios y las transacciones entre empresas del Grupo son eliminados.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha de la adquisición se hizo efectiva y los resultados de sociedades enajenadas durante el ejercicio fiscal se incluyen hasta la fecha en la que el grupo abandonó el control.

### **Métodos de consolidación**

Estas subsidiarias, que pueden incluir las entidades sobre las que el Grupo tiene el control exclusivo estructurados, son totalmente consolidadas.

En el balance de situación consolidado, integración plena consiste en sustituir el valor de los títulos de renta variable de la subsidiaria con cada uno de los activos y pasivos de la subsidiaria, además del fondo de comercio reconocido cuando el Grupo asumió el control de la entidad (ver nota 2.2).

En el estado de resultados y el estado de los ingresos netos y las ganancias no realizadas o diferidos y las pérdidas, las partidas de gastos e ingresos de la subsidiaria se agregan a los del Grupo.

La proporción de las participaciones no controladoras en la subsidiaria se presenta por separado en la cuenta de balance y de pérdidas y ganancias. Sin embargo, en la consolidación de entidades estructuradas que son controladas por el Grupo, las acciones de dichas entidades no mantenidas por el Grupo se reconocen como deuda en el balance general.

En el caso de una operación conjunta, el Grupo reconoce claramente en sus estados financieros consolidados de su participación en los activos y pasivos, así como su participación en los ingresos y los gastos relacionados.

Asociadas y negocios conjuntos se consolidan por el método de la participación en los estados financieros consolidados del Grupo. Según este método, en el reconocimiento inicial de la inversión en una asociada se registra en el epígrafe Inversiones integradas por el método de la participación en el coste de la inversión del Grupo en el negocio conjunto o asociada, incluyendo el fondo de comercio y después de la fecha de adquisición se incrementa el valor en libros o disminución de reconocer los cambios en la participación del inversor en el valor del activo neto de la entidad participada.

Estas inversiones se realizarán las pruebas de deterioro de valor si existe evidencia objetiva de deterioro. Si el importe recuperable de la inversión (valor en uso o valor de mercado neto de los costes de venta, lo que sea mayor) es inferior a su valor en libros, la pérdida por deterioro se registra en el balance por el valor contable de la inversión. Fondo de deterioro y reversión, se registran en los ingresos netos de las inversiones contabilizadas por el método de la participación.



La participación del Grupo en los ingresos netos de la entidad y las utilidades y pérdidas no realizadas o diferidas se presenta con líneas separadas en el estado de resultados y el estado consolidado de ingresos netos y las utilidades y pérdidas no realizadas o diferidas. Si la participación del Grupo en las pérdidas de una entidad consolidada por el método de la participación se hace mayor que o igual a su porcentaje de participación en la empresa, el Grupo deja de reconocer su parte de las pérdidas posteriores a menos que sea requerido para ello por las obligaciones legales o implícitas, en cuyo caso se registra una provisión para dichas pérdidas.

Las utilidades y pérdidas generadas en la enajenación de sociedades de capital contabilizadas por el método de la participación se registran en Ingresos / gastos netos de otros activos.

#### **Conversión de estados financieros de entidades extranjeras**

Las partidas del balance de las entidades consolidadas que informen en monedas extranjeras se convierten en euros al tipo de cambio oficial vigente en la fecha de cierre. Cuenta de resultados de estas empresas se convierten a euros a los tipos de cambio medios de fin de mes. Las ganancias y las pérdidas debidas a la conversión del capital, reservas, beneficios no distribuidos y los ingresos se reconocen en las utilidades y pérdidas no realizadas o diferidas - Diferencias de conversión. Las ganancias y las pérdidas debidas a la conversión de la aportación de capital de las sucursales extranjeras de los bancos del grupo también se incluyen en los cambios en el patrimonio neto consolidado en el mismo epígrafe.

De acuerdo con la opción permitida por la IFRIC 1, el Grupo asigna todas las diferencias surgidas en la conversión de los estados financieros de la entidad extranjera en Enero 1, 2004 a las reservas consolidadas. Como resultado, si alguna de estas entidades se venden, los ingresos de la venta se incluyen únicamente de reintegros de esas diferencias de conversión generadas desde Enero 1 de 2004.

#### **Cambios en las participaciones del Grupo en entidades consolidadas**

En el caso de un aumento de participaciones del Grupo en entidades sobre las que ya se ejerce el control, la diferencia entre el precio pagado por la participación adicional y el valor justo estimado de la proporción de los activos netos adquiridos a la fecha se registra en las reservas consolidadas, Grupo compartir.

Además, en el caso de una reducción de la participación del Grupo en una entidad sobre la que se mantiene el control, la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros de la participación de los accionistas que se venden se contabiliza como parte de las reservas consolidadas, parte del Grupo.

El costo en relación con estas operaciones se registra directamente en el patrimonio.

En la fecha en que el Grupo pierde el control de una subsidiaria consolidada, la inversión referida en la anterior subsidiaria se vuelve a medir a continuación al valor justo a través de utilidades o pérdidas, al mismo tiempo, la ganancia o pérdida de capital se registran en Ingresos / gastos netos de otros activos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La ganancia o pérdida en la disposición correspondiente incluirá la parte del fondo de comercio asignado previamente a las unidades generadoras de efectivo a la que pertenece la subsidiaria. Esta participación se determina utilizando un enfoque relativo basado en el capital normativo asignado a la subsidiaria que se vende ya la parte de la unidad generadora de efectivo que se retiene.

#### **COMPROMISOS PARA COMPRAR A LOS ACCIONISTAS MINORITARIOS EN SUBSIDIARIAS TOTALMENTE CONSOLIDADAS**

El Grupo ha otorgado a los accionistas minoritarios en algunos compromisos plenamente consolidados subsidiarias del Grupo para comprar sus participaciones. Para el Grupo, estos compromisos de adquisiciones se ponen las ventas de opciones. El precio de ejercicio de estas opciones puede ser establecida mediante una fórmula acordada en el momento de la adquisición de las acciones de la subsidiaria que tiene en cuenta su rendimiento futuro. También se puede establecer como el valor justo de estas acciones a la fecha de ejercicio de las opciones.

Los compromisos se registran como sigue:

De Acuerdo con la NIC 32, el Grupo registra un pasivo financiero para las opciones de venta otorgadas a los accionistas minoritarios de las subsidiarias sobre las que ejerce control. Este pasivo se registran inicialmente por el valor actual del precio estimado para el ejercicio de las opciones de venta bajo *Otros pasivos*.

La obligación de reconocer un pasivo a pesar de que las opciones de venta no se han ejercido significa que, con el fin de ser coherente, el Grupo debe utilizar el mismo tratamiento contable que el aplicado a las transacciones en los intereses minoritarios. Como resultado, la contrapartida de este pasivo se consigna una reducción en el valor de las participaciones no controladoras se basan las opciones, con el saldo deducido de las ganancias retenidas, compartir Grupo.

Variaciones posteriores en este pasivo relacionado con los cambios en el precio estimado para el ejercicio de las opciones y el valor en libros de Participaciones no controladoras se registran en su totalidad en los resultados acumulados, parte del Grupo.

Si la compra completa se lleva a cabo, se liquida el pasivo por el pago en efectivo vinculados a la adquisición de las participaciones no controladoras en la subsidiaria de que se trate. Sin embargo, si, cuando el compromiso de compra ha terminado, no se ha producido la compra de participaciones, el pasivo se castiga contra los accionistas minoritarios y los resultados acumulados, las acciones de grupo para sus respectivas partes.

Siempre y cuando no se hayan ejercido las opciones, los resultados sobre las participaciones no controladoras de venta se registran en los intereses de cuenta de resultados consolidada del Grupo no controladora.



## NOTA 2.1 - ALCANCE DE CONSOLIDACIÓN

El perímetro de consolidación es presentado por ubicación en Nota 8.4.

El perímetro de consolidación incluye subsidiarias y entidades estructuradas bajo el control exclusivo del Grupo, acuerdos conjuntos (empresa conjunta y operaciones conjuntas) y asociadas cuyos estados financieros son materiales en relación con los estados financieros consolidados del Grupo, en particular con respecto a los activos totales del Grupo consolidado y el resultado operativo bruto.

Los principales cambios en el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2015, en comparación con el alcance aplicable en la fecha límite del 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

### BOURSORAMA

A partir de junio de 2015, participación del Grupo en Boursorama aumentó de 79,51% a un 100% tras la compra de toda la participación que tenía Caixa. Además, Boursorama compró las participaciones no controladoras en sus subsidiarias, Seltrade Bank y OnVista. A través de estas operaciones, el Grupo se convirtió en el único accionista de Boursorama, que a su vez se convirtió en el único accionista de sus subsidiarias. Boursorama también adquirió TI y soluciones de software desarrollador Fiduciario. Esta entidad de propiedad total ha sido plenamente consolidado desde el primer trimestre.

### OPERACIÓN DESCARTES

De acuerdo con la ley que rigió la separación y regulación de las actividades bancarias del 26 de Julio 2013, que pide en particular para la separación de las actividades y las actividades necesarias para la financiación de la economía especulativa, las actividades de propiedad de Société Générale se transfirieron a Descartes de comercio y sus dos ramas, que se encuentra en Londres y Hong Kong. Esta entidad de propiedad total ha sido totalmente consolidado desde el segundo trimestre.

### AMUNDI

El 11 de noviembre de 2015, el Grupo ha vendido todas sus acciones en Amundi siguientes su salida a bolsa, decidido por Société Générale y Crédit Agricole SA, de conformidad con el acuerdo de accionistas. En el momento Amundi fue creado, Esta transacción resultó en una ganancia de ingresos / gastos netos de otros activos de EUR 181 millones.

### NEWEDGE

El 2 de enero de 2015, EE.UU. Newedge fue absorbida por SG Americas Securities.  
El 28 de octubre de 2015, el grupo Newedge transfirió todos sus activos de Societe Generale.

### ALD AUTOMOTIVE

ALD Åxus Finland adquirió la compañía de gestión de flotas Easy KM OY. Esta entidad de propiedad total ha sido totalmente consolidado desde el primer trimestre.

De acuerdo con la IFRIC 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas, los principales elementos clasificados en activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta son activos y pasivos relacionados con:

Actividades de la Banca Privada en Suiza,

Operaciones de financiación al consumo en Brasil. La interrupción de las actividades de financiación al consumo en Brasil, que se inició a principios del año, se llevará a cabo gradualmente para asegurar que todos los compromisos con los clientes, empleados, reguladores y socios comerciales son honrados.

### PRÓXIMOS EVENTOS

El 25 de febrero de 2015, el Grupo terminó el memorando de entendimiento unión de crédits du Nord y Aviva Francia en Antarius, la compañía de seguros de crédito a la red du Nord actualmente propiedad conjunta de crédito du Nord y Aviva Francia. Esto dio lugar a la terminación del ejercicio de una opción de compra sobre la participación del 50% en Antarius propiedad de Aviva Francia. Al final del período de dos años previsto en el memorando para asegurar la transferencia de la gestión operativa de la subsidiaria de SOGECAP, Antarius será totalmente controlada por el Grupo conjuntamente por SOGECAP y Crédito du Nord.



## NOTA 2.2 - CRÉDITO MERCANTIL

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

El Grupo utiliza el método de adquisición para reconocer sus combinaciones de negocios.

En la fecha de adquisición, todos los activos, pasivos, elementos fuera de balance y pasivos contingentes de las entidades adquiridas que son identificables en virtud de lo dispuesto en la IFRIC 3 "Combinaciones de negocios" se miden de forma individual a su valor justo, independientemente de su propósito. Los análisis y las evaluaciones profesionales requeridas para esta valoración inicial debe ser llevada a cabo dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de adquisición, como debe cualquier corrección del valor en base a la nueva información sobre hechos y circunstancias existentes en la fecha de adquisición. Al mismo tiempo, los intereses no controladores se valoran en función de su participación en el valor justo de los activos y pasivos de la entidad adquirida identificables. Sin embargo, para cada combinación de negocios, el Grupo puede también optar por medir las participaciones no controladores inicialmente a su valor justo, en cuyo caso se le asigna una fracción del fondo de comercio.

El coste de adquisición se calcula como el valor justo total, en la fecha de adquisición, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de capital emitidos a cambio del control de la entidad adquirida. Los costes directamente relacionados con las combinaciones de negocios se registran en el estado de resultados del período, excepto los relacionados con la emisión de instrumentos de capital.

Cualquier contraprestación contingente está incluida en el coste de adquisición a su valor justo en la fecha de adquisición, aunque su aparición es sólo potencial. Se reconoce en el patrimonio o deuda en el balance en función de las alternativas de liquidación; si se reconoce como deuda, los ajustes correspondientes se registran en los ingresos de los pasivos financieros de acuerdo con la NIC 39 y dentro del ámbito de las normas apropiadas para otras deudas. Para los instrumentos de capital, estos ajustes posteriores no son reconocidos. Cualquier exceso del precio pagado y el valor justo estimado de la proporción de los activos netos adquiridos se registra en el activo del balance de situación consolidado como fondo de comercio. Cualquier déficit se reconoce inmediatamente en el estado de resultados. En la fecha de adquisición de una entidad, cualquier participación en esta entidad que ya posea el grupo se vuelve a medir a valor justo a través de utilidades o pérdidas. En el caso de una adquisición por etapas, por lo tanto, el fondo de comercio se determina por referencia al valor justo en la fecha de adquisición.

En la fecha de adquisición, cada elemento del fondo de comercio se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo que se espera obtener beneficios de la adquisición. Cuando el grupo se reorganiza su estructura de información de una manera que cambia la composición de una o más unidades generadoras de efectivo, el fondo de comercio asignado previamente a las unidades modificadas se reasigna a las unidades afectadas (nuevas o existentes). Esta reasignación se realiza generalmente utilizando un enfoque relativo basado en los requisitos de capital normativa de cada unidad generadora de efectivo afectado.

El fondo de comercio es revisado periódicamente por el Grupo y las pruebas de deterioro cada vez que hay algún indicio de que su valor puede haber disminuido, y por lo menos una vez al año. Cualquier deterioro del fondo de comercio se calcula basándose en el valor recuperable de la unidad (s) generadora de efectivo correspondiente.

Si el importe recuperable de la unidad (s) generadora de efectivo es menor que su (s) valor en libros, un deterioro irreversible se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en pérdidas por deterioro de fondos de comercio.



La tabla a bajo, muestra los cambios que han sido reconocidos desde el 31 de diciembre de 2014 en los valores netos del crédito mercantil registrado por las Unidades Generadoras de Efectivo (CGUs):

(En millones de euros)	Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014	Adquisiciones y otros incrementos	Disposiciones	Pérdidas por Deterioro	Transferencia	Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2015
<b>Banca Minorista Francesa</b>	798	14	-	-	3	815
Red Societe Generale	287	14	-	-	3	304
Credit du Nord	511	-	-	-	-	511
<b>Banca Minorista Internacional y Servicios Bancarios</b>	2,686	13	-	-	(23)	2,676
Europa	1,910	-	-	-	-	1,910
Rusia	-	-	-	-	-	-
África, Asia, Cuenca Mediterránea y Ultramar	254	-	-	-	(23)	231
Seguros	10	-	-	-	-	10
Financiamiento de Equipo y Proveedor	335	-	-	-	-	335
Servicios de Financiamiento y Autoarrendamiento	177	13	-	-	-	190
<b>Banca Global y Soluciones de</b>	847	-	-	-	20	867
Mercados Globales y Servicios de Inversionista <sup>(1)</sup>	501	-	-	-	-	501
Financiamiento y Asesoría <sup>(1)</sup>	19	-	-	-	20	39
Gestión de Activos y Riqueza	327	-	-	-	-	327
<b>TOTAL</b>	<b>4,331</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,358</b>

(1) Importes reformulados en relación con los estados financieros publicados en 2014 de acuerdo a la reestructuración del pilar de la Banca Global y Soluciones de Inversionista.

Tras la reestructuración de la Banca Global y Soluciones de Inversionista pilar en tres líneas de negocio, las CGUs que comprenden este pilar fueron revisados, con los tres ex CGUs ("Banca Corporativa de Inversión", "Servicios de Valores" y "Banca Privada") sustituidos por tres nuevas unidades generadoras de efectivo:

- "Financiación y Asesoría" combina a la financiación y asesoramiento actividades de la antigua "Corporativo y Banca de Inversión" CGU;
- "Mercados Globales y Servicios al Inversionista" se compone de las actividades de mercado y servicios posteriores de negocio de la anterior "Banca Corporativa y de Inversión" CGU y todas las actividades de la antigua CGU "Servicios de Valores";
- "Gestión de Activos y Riqueza" combina las actividades de la anterior "Banca Privada" las actividades de Gestión de Activos de Lyxor que formaban parte de la antigua "Banca Corporativa y de Inversión" CGU.



La siguiente tabla muestra un desglose detallado de la reasignación de los valores netos del crédito mercantil dentro del pilar de la Banca Global y Soluciones de Inversionistas entre las anteriores CGUs (columnas) y las nuevas CGUs (líneas):

(En millones de euros)	Banca Privada	Servicios de Valores	Banca Corporativa y de Inversión	Valor neto a Diciembre 31, 2014
Mercados Globales y Servicios de Inversionista	-	471	30	501
Financiamiento y Asesoría	-	-	19	19
Gestión de Activos y Riqueza	327	-	-	327
<b>Total</b>	<b>327</b>	<b>471</b>	<b>49</b>	<b>847</b>

Al 31 de diciembre de 2015, el crédito mercantil registrado por las 11 CGUs se distribuye como sigue:

Filar	Actividades
<b>Banca Minorista Francesa</b>	
Red Societe Generale	La red de banca minorista Société Générale, las actividades bancarias en línea (Boursorama), financiación de consumo y equipos en Francia y transacciones y servicios de gestión de pagos
Credit du Nord	Red de banca minorista de Credit du Nord y sus 7 bancos regionales
<b>Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros</b>	
Europa	Banca minorista y servicios de financiamiento al consumidor en Europa, principalmente en Alemania, (Hanseatic Bank (BDK), Italia (Fiditalia), la República Checa (KB, Essox), Rumania (BRD) y Polonia (Eurobank)
Rusia	Grupo bancario integrado incluyendo Rosbank y sus subsidiarias DeltaCredit y Rusfinance
África, Asia, Cuenca Mediterránea y Ultramar	Banca minorista y financiamiento al consumidor en África, Asia, la Cuenca Mediterránea y Ultramar, incluyendo en Marruecos (SGMB), Algeria (SGA), Túnez (UIB), Camerún (SGBC), Côte d'Ivoire (SGBCI) y Senegal (SGBS)
Seguros	Actividades de seguro de vida y no de vida en Francia y el extranjero (Incluyendo Sogecap, Sogessur y Oradea Vie)
Financiamiento de Equipo y Proveedor	Financiamiento de ventas y equipo profesional por el Financiamiento de Equipo de Societe Generale
Servicios de Financiamiento de Autoarrendamiento	Arrendamiento de vehículos operacionales y servicios de gestión de flotillas (ALO Automotive)
<b>Banca Global y Soluciones de Inversionista</b>	
Mercados Globales y Servicios de Inversionista	Soluciones de mercado para negocios, instituciones financieras, el sector público, oficinas de familia y un rango completo de servicios de valores, servicios de compensación, ejecución, corretaje y custodia
Financiamiento y Asesoría	Asesoría y financiamiento para negocios, instituciones financieras y el sector público
Activos y Gestión de Riqueza	Soluciones de Gestión de Activos y Riqueza en Francia y el extranjero



El Grupo ha realizado una prueba anual de deterioro al 31 de diciembre de 2015 para cada UGE a la cual se le ha asignado. Una unidad generadora de efectivo se define como el grupo identificable más pequeño de activos que genera entradas de efectivo, que son en gran medida independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos del Grupo. Las evaluaciones de deterioro consisten en la evaluación del valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo y su comparación con el valor en libros de la UGE. Una pérdida por deterioro se registra en el estado de resultados si el valor en libros de una unidad generadora de efectivo, incluyendo el fondo de comercio, excede su valor recuperable. Esta pérdida se reconoce principalmente al deterioro del crédito mercantil.

El importe recuperable de una unidad generadora de efectivo se calcula utilizando el método más adecuado, en general, el método de flujo de caja descontado (DCF) que se aplica a la totalidad de la unidad generadora de efectivo. Los flujos de efectivo utilizados en este cálculo son los ingresos disponibles para su distribución generados por todas las entidades incluidas en la unidad generadora de efectivo, teniendo en cuenta la equidad de destino asignado a cada unidad generadora de efectivo. Estos flujos de caja se determinan sobre la base del plan de negocio de la UGE, que se deriva de los presupuestos futuros de tres años, extrapolado en un período de crecimiento sostenible (normalmente seis años más), lo cual es consistente con el ciclo económico de la industria bancaria, luego se extendió hasta el infinito utilizando una tasa de crecimiento a largo plazo (valor final).

- Patrimonio asignado a 31 de diciembre el año 2015 ascendió a 11% de los activos ponderados por riesgo.
- La tasa de descuento se calcula usando una tasa de interés libre de riesgo recaudado por una prima de riesgo sobre la base de las actividades subyacentes de la UGE. Esta prima de riesgo, específico para cada actividad, se calcula a partir de una serie de primas de riesgo de las acciones publicadas por SG Cruz de Activos de Investigaciones y de su volatilidad estimada específica (beta). En su caso, la tasa de interés libre de riesgo también se extrapolan de una prima de riesgo soberano, que representa la diferencia entre la tasa de interés libre de riesgo disponible en la zona de la asignación monetaria (principalmente la zona dólar estadounidense o la zona del euro) y la tasa de interés observada los bonos del tesoro líquido a largo plazo emitidos en la moneda de asignación, o su media ponderada por patrimonio normativo para la UGE que abarca varios países.
- La tasa de crecimiento utilizada para calcular el valor terminal se determinó a través de pronósticos de largo plazo económica el crecimiento y la inflación sostenible.

Ningún deterioro del crédito mercantil se registró el 31 de diciembre de 2015 a raíz de la prueba anual de deterioro de la CGU.

La siguiente tabla presenta las tasas de descuento específicas y las tasas de crecimiento a largo plazo de negocios de las CGUs en las tres líneas de negocios del Grupo

Asunciones al 31 de Diciembre 31, 2015	Tasa de descuento	Tasa de crecimiento a largo plazo
<b>Banca Minorista Francesa</b>		
Red de Societe Generale y Credit du Nord	8%	2%
<b>Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros</b>		
Banca Minorista y Financiamiento al Consumidor hasta 35%	9.8% hasta 15.4%	3%
Seguros	8.1%	2.5%
Financiamiento de Equipo y Proveedor y Servicios de Financiamiento de Autoafrendamiento	9.4%	2%
<b>Banca Global y Soluciones de Inversionista</b>		
Mercados Globales y Servicios de Inversionista	10.7%	2%
Financiamiento y Asesoría	9.3%	2%
Gestión de Activos y Riqueza	9.0%	2%



Los estimados de presupuesto se basan en las siguientes líneas de negocios principales y asunciones macroeconómicas:

#### Banca Minorista Francesa

Red de Societe Generale y Credit du Nord	<p>Desarrollo de las bases de la banca de clientes minoristas a través de iniciativas de captación de clientes específicos y la activación de factores de crecimiento (Nueva banca privada, el ahorro financiero, la protección de personas y bienes), a pesar de las difíciles condiciones económicas</p> <p>Aceleración de la transformación operacional en Francia</p> <p>Disciplina estricta aplicada a la gestión de gastos y riesgos operativos</p>
--	---

#### Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros

Europa	<p>Adaptación continua de nuestros modelos para captar el potencial crecimiento en la región y consolidar las posiciones competitivas de nuestras operaciones</p> <p>Normalización de costo de riesgo y estricta disciplina aplicada a gastos operativos</p>
Rusia	<p>Transformación continua de Rosbank a pesar de las condiciones desafiantes económicas, con un enfoque en la eficiencia de la rama bancaria minorista, sistema de información, calidad del servicio al cliente y puesta en común de los recursos</p> <p>Estricta disciplina aplicada a gastos operativos y costo de riesgo</p>
África, Asia, Cuenca Mediterránea y de Ultramar	<p>Desarrollo de nuestras redes de venta a fin de capturar el potencial de una clase media emergente</p> <p>Atención permanente a la eficiencia operativa</p>
Seguros	El crecimiento dinámico mantenido y el desarrollo internacional del modelo de banca de seguros, en sinergia con la red de banca minorista, Nueva Banca Privada y servicios financieros a las empresas
Financiamiento de Equipo y Proveedor	<p>Liderazgo consolidado en estas empresas de financiamiento corporativo</p> <p>Consolidación de rentabilidad mediante la atención continua en actividades al mejor ratio de rentabilidad/riesgo</p>
Servicios de Financiamiento y Autoarrendamiento	Momento sólido en un ambiente internacional altamente competitivo.

#### Banca Global y Soluciones de Inversionista

Mercados Globales y Servicios al Inversionista	<p>Adaptación de actividades de mercado en un ambiente competitivo, negocios adicionales e inversiones regulatorias</p> <p>Consolidación de las franquicias líderes en el mercado de renta variable</p> <p>Momento fuerte de ventas de SGSSS en Europa e inversiones en sistemas de información</p>
Financiamiento y Asesoría	<p>Desarrollo de motores de crecimiento, particularmente ingreso del cliente y sinergias</p> <p>Consolidación de franquicias de líderes en el mercado de los productos básicos y el financiamiento estructurado</p> <p>Sólida gestión de costo de riesgo a pesar de las difíciles condiciones económicas</p> <p>Crecimiento en la Banca Privada impulsado por entradas positivas y un margen sólido persistente</p> <p>Desarrollo de sinergias con la Banca Minorista Francesa así como la Banca Corporativa y de Inversión.</p>



Las pruebas de sensibilidad se llevan a cabo para medir, en particular, el impacto en el valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo de la variación en determinados supuestos, como la rentabilidad, el crecimiento a largo plazo o tasa de descuento.

Al 31 de diciembre de 2015, a la luz de los riesgos asociados a la actividad empresarial en el entorno actual, las pruebas de deterioro se llevaron a cabo sobre la base de una serie de suposiciones conservadoras o pruebas de sensibilidad.

La contabilización de las pérdidas por deterioro registradas, valores recuperables no son muy sensibles a los cambios adicionales en las hipótesis sobre las tasas de descuento, tasas de crecimiento a largo plazo y tasas de crecimiento operacionales. En consecuencia

Un aumento de 50 puntos básicos aplicados a todos los tipos de descuento para la UGE descritos en la tabla anterior conduciría a una disminución del 7,4% en el valor recuperable y no generaría ningún deterioro adicional;

Del mismo modo, una disminución de 50 puntos base en las tasas de crecimiento a largo plazo conduciría a una disminución del 2,2% en el valor recuperable y no generaría ningún deterioro adicional.



## NOTA 2.3 - PRESENTACIONES ADICIONALES PARA ENTIDADES CONSOLIDADAS E INVERSIONES CONTABILIZADAS MEDIANTE EL USO DEL MÉTODO PATRIMONIAL

Las revelaciones descritas en esta Nota preocupan las entidades consolidadas, participaciones no controladoras, asociadas y negocios conjuntos estructurados.

Esta Nota cubre entidades sobre las que Société Générale EXERCICES control exclusivo, control conjunto o influencia significativa, siempre que estas entidades tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo. La importancia del impacto se considera sobre todo en relación con los activos totales del grupo consolidado y resultado bruto de explotación.

### 1. ENTIDADES ESTRUCTURADAS CONSOLIDADAS

Las entidades estructuradas consolidadas incluyen:

Vehículos de inversión colectiva, como las SICAV (fondos de inversión de capital variable) y los fondos de inversión gestionados por subsidiarias de gestión de activos del Grupo.

Fondos de bursatilización y conductos de emisión de instrumentos financieros que pueden ser suscritos por inversores y que generan riesgos de crédito inherentes a una exposición o una cesta de las exposiciones que se pueden dividir en tramos.

Y vehículos de financiación de activos (avión, tren, el transporte o los servicios de financiación de bienes raíces).

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo no hubiera prestado apoyo financiero a estas entidades estructuradas fuera de las condiciones normales de mercado.

### 2. INTERESES NO CONTROLADORES

Las participaciones no controladoras se refieren a las participaciones de capital en las subsidiarias consolidadas por integración global que no son ni directa ni indirectamente atribuibles al Grupo. Incluyen instrumentos de capital emitidos por estas subsidiarias y no mantenidos por el Grupo, así como la cuota de ingreso y las reservas acumuladas, y de las utilidades y pérdidas no reconocidas o diferidas atribuibles a los tenedores de estos instrumentos.

Los intereses minoritarios ascendieron a EUR 3,636 millones al 31 de diciembre de 2015 (frente a EUR 3,645 millones al 31 de diciembre de 2014) y representaron el 6% del patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2015 (frente al 6% a 31 de diciembre de 2014). Principales intereses minoritarios del Grupo ascendieron a EUR 2,972 millones al 31 de diciembre de 2015 (frente a EUR 2,851 millones al 31 de diciembre de 2014), en relación con:

Subsidiarias enlistadas Komercni Bank, BRD - Groupe Société Générale SA y SG Marroquí de Banques,

Pagarés subordinados perpetuos emitidos en Diciembre de 2014 por SOGECAP

Intereses de propiedad del Grupo o intereses de votación del Grupo en esas entidades se desglosan en la Nota 8.4.

### 3. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL USO DEL MÉTODO PATRIMONIAL (ASOCIADOS Y EMPRESAS CONJUNTAS)

#### INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA PARA EMPRESAS CONJUNTAS Y ASOCIADOS

(En millones de euros)	Empresas Conjuntas		Asociados		Total de inversiones contabilizadas por el uso del método patrimonial	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Acción del Grupo:</b>						
Ingreso neto	72	42	159	171	231	213
Utilidades y pérdidas no realizadas o diferidas (neto de impuestos)	-	22	(88)	65	(88)	106
<b>Ingreso neto y utilidades y pérdidas no realizadas o diferidas</b>	<b>72</b>	<b>64</b>	<b>71</b>	<b>256</b>	<b>143</b>	<b>319</b>



Las actividades de las empresas conjuntas incluyen principalmente el desarrollo inmobiliario, gestión de activos y la riqueza y el seguro.

El asociado principal era Amundi Group, hasta la eliminación por el Grupo. Las variaciones a lo largo del período se deben a la eliminación de la participación de Societe Generale en Amundi en noviembre de 2015 y de las operaciones de gestión de carteras.

#### COMPROMISOS CON PARTES RELACIONADAS

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Compromisos de préstamo otorgados	-	-
Compromisos de garantía otorgados	33	30
Instrumentos financieros a futuro de compromisos	279	1,761

La disminución en los compromisos de instrumentos financieros a futuros se puede atribuir principalmente a la eliminación de Amundi en 2015.



## NOTA 2.4 – ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS

La información proporcionada en lo sucesivo, se refiere a entidades estructuradas pero no controladas por el Grupo. Esta información se agrupa por tipo principal de entidades similares, tales como actividades de financiación, gestión de activos y otros (incluyendo Bursatilización y la emisión de vehículos).

Financiación de activos incluye la colaboración de arrendamiento financiero y vehículos similares que proporcionan instalaciones de avión, ferrocarril, el transporte o la financiación de bienes raíces.

La gestión de activos incluye los fondos de inversión gestionados por subsidiarias de gestión de activos del Grupo.

Bursatilización incluye fondos de bursatilización o vehículos similares emisión de instrumentos financieros que pueden ser suscritas por los inversores y que generan riesgos de crédito inherentes a una exposición o una cesta de las exposiciones que se pueden dividir en tramos.

Los intereses del Grupo en entidades no consolidadas que han sido estructuradas por parte de terceros se clasifican entre los instrumentos financieros en el balance de situación consolidado de acuerdo con su naturaleza (activos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdidas o pasivos a valor justo a través de utilidades o pérdidas, disponibles para la venta activos financieros, préstamos y depósitos, deudas, etc.).

### 1. INTERESES EN ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS

Los intereses del Grupo en una entidad estructurada no consolidada se refieren a una responsabilidad contractual y extracontractual que se exponen al Grupo a la variabilidad de los rendimientos de la ejecución de esta entidad estructurada.

Estos intereses pueden ser evidenciadas por:

La celebración de instrumentos de capital o de deuda (independientemente de su grado de subordinación);

Otras fuentes de financiación (préstamos, dinero en efectivo, los compromisos de crédito, líneas de liquidez);

(Garantías, instrumentos subordinados, los derivados de crédito) de mejora de crédito;

Emisión de garantías (compromisos de garantía);

Derivados que absorben la totalidad o parte de los riesgos de la variabilidad de los rendimientos estructurados entidades, excepto Credit Default Swap (CDS) y las opciones adquiridas por el Grupo;

Contrae los ingresos indexados al rendimiento de la entidad estructurada;

Acuerdos de consolidación fiscal.



(En millones de euros)	Financiación de Activos		Gestión de Activos		Otros	
	Septiembre 31, 2013	Diciembre 31, 2014	Septiembre 31, 2013	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2014
Balanza general de entidades total <sup>(1)</sup>	8.748	3.062	70.292	60.206	14.544	19.310
Importe neto de los intereses del Grupo en entidades estructuradas no consolidadas:	-	-	-	-	-	-
Activos:	4.480	4.991	10.104	9.822	2.989	3.385
Activos financieros al valor justo a través de utilidades o pérdidas	590	573	9.278	8.100	420	639
Activos financieros disponibles para venta	117	125	24	297	0	30
Préstamos y cuentas por cobrar bancarias y de cliente	3.700	3.094	802	170	3.563	2.816
Otros	0	0	-	3.183	0	26
Pasivos:	1.862	3.000	9.457	10.065	1.580	1.322
Pasivos financieros al valor justo a través de utilidades o pérdidas	180	173	8.001	5.360	982	604
Depositos a bancos y depósitos de clientes	1.503	1.819	1.321	1.200	400	604
Otros	72	0	0	3.405	0	0

(1) Para gestión de activos: NAV (Valor de Activo Neto) de fondos.

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo no había proporcionado ningún tipo de apoyo financiero a entidades estructuradas no consolidadas fuera de las condiciones normales de mercado.

La exposición máxima a pérdidas relacionadas con participaciones en entidades estructuradas no consolidadas se mide como

El costo amortizado o valor justo (1) Para los activos financieros no derivados suscritos con la entidad estructurada en función de la forma en que se miden en el balance.

El valor justo (1) de los activos financieros derivados reconocidos en el balance.

La cantidad nominal de los Credit Default Swaps escritos (importe máximo a pagar).

La cantidad nominal de los compromisos de préstamos o compromisos de garantía otorgados.

(En millones de euros)	Financiamiento de activos		Gestión de activos		Otros	
	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Costo amortizado del valor justo <sup>(1)</sup> (de acuerdo a la medición del instrumento financiero) de activos financieros no derivados registrados en entidades estructuradas	3.849	4.077	5.173	7.529	1.230	2.009
Valor justo <sup>(1)</sup> de activos financieros derivados reconocidos en el balance general	412	413	4.134	1.702	620	290
Importe nominal de CDS vendidos (se pagará el importe máximo)	-	-	-	-	-	-
Importe nominal de préstamo o compromisos de garantía otorgados	850	674	1.280	2.417	1.250	334
<b>Exposición a pérdida máxima</b>	<b>4.924</b>	<b>5.164</b>	<b>11.077</b>	<b>11.734</b>	<b>3.010</b>	<b>2.733</b>

(1) Valor justo en la fecha de cierre, el cual puede cambiar en períodos subsiguientes.

La cantidad de exposición máxima a pérdidas puede ser mitigado por

La cantidad nominal de los compromisos de garantía recibida;

El valor justo<sup>(1)</sup> de garantía recibida;

El valor en libras de los depósitos de garantía recibida.

Estas cantidades atenuantes deben protegerse en caso de limitación legal o contractual de su realización o de cantidades recuperables. Estas ascendieron a EUR 1,639 millones y corresponden principalmente a financiamiento de activos.

(1) El valor justo en la fecha de cierre, que puede fluctuar en las períodos subsiguientes.



## 2. INFORMACION SOBRE ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS PATROCINADO POR EL GRUPO

El grupo puede tener ningún interés de propiedad en una entidad estructurada, pero aun así ser considerado como uno de los patrocinadores de esta entidad estructurada si actúa o ha actuado como

estructurador;

un originador para los inversores potenciales;

un gestor de activos;

Garante implícito o explícito del rendimiento de la entidad (en particular a través de garantías de capital o la devolución concedida a los partícipes de fondos de inversión).

Una entidad estructurada también se considera para ser patrocinado por el Grupo si su nombre incluye el nombre del grupo o el nombre de una de sus subsidiarias.

Por el contrario, se consideran entidades que están estructuradas por el Grupo de acuerdo a las necesidades específicas expresadas por uno o más clientes o inversores para ser patrocinado por dichos clientes o inversores.

La cantidad total del balance de estas entidades estructuradas no consolidadas, patrocinado por el Grupo, y en el que el Grupo no tiene ningún interés, era de EUR 1.679 millones (incluidos EUR 806 millones para la financiación de activos).

La cantidad de ingresos de estas entidades estructuradas (principalmente de financiación del activo) fue de EUR 2 millones principalmente en la cancelación de los intereses en entidades estructuradas.



## NOTA 3 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

#### CLASIFICACION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al ser reconocido inicialmente, los instrumentos financieros se reconocen en el balance general a las categorías que determinan su tratamiento contable y su método de valoración posterior. Esta clasificación depende del tipo de instrumento financiero y el propósito de la transacción.

Los activos financieros se registran a una de las siguientes cuatro categorías:

*Los activos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdidas:* son activos financieros mantenidos con fines de negociación, que por defecto incluyen los activos financieros derivados que no califican como instrumentos de cobertura y los activos financieros no derivados designados por el Grupo en el reconocimiento inicial a realizar en la feria valor a través de utilidad o pérdida de acuerdo con la opción del valor justo.

*Préstamos y cuentas por cobrar:* cuenta con activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y no se mantienen con fines de negociación o mantenidos para la venta desde el momento en que son originados o adquiridos, o designados en su primera reconocimiento que se llevarán a valor justo a través de utilidades o pérdidas (de acuerdo con la opción del valor justo). Se valoran a su coste amortizado y deterioro, determinado en forma individual o de forma colectiva, pueden ser grabadas en su caso.

- *Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento:* son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocian en un mercado activo y que el Grupo tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se valoran a su coste amortizado y pueden estar sujetos a un deterioro en su caso. El coste amortizado incluye las primas y descuentos, así como los costes de transacción.

*Activos financieros disponibles para la venta:* son activos financieros no derivados mantenidos por un periodo indeterminado, que el Grupo puede vender en cualquier momento. De forma predeterminada, que son todos los que no caen dentro de una de las tres categorías anteriores. Estos instrumentos se miden a valor justo con utilidades y pérdidas no realizadas o diferidas. Los intereses devengados o pagados por la deuda.

Los valores se registran en el estado de resultados utilizando el método del tipo de interés efectivo, mientras que los ingresos por dividendos ganados sobre valores de renta variable se registran en el estado de resultados en Pérdidas y utilidades netas en activos financieros disponibles para venta.

Los pasivos financieros se registran a una de las dos categorías siguientes:

*Los pasivos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdidas:* son pasivos financieros mantenidos con fines de negociación, que por defecto incluyen los pasivos financieros derivados que no califican como instrumentos de cobertura y pasivos financieros no derivados designados por el Grupo en el reconocimiento inicial a realizar en la feria valor a través de utilidad o pérdida de acuerdo con la opción del valor justo.

*Las deudas:* incluyen otros pasivos financieros no derivados, y se miden al coste amortizado.

Los activos y pasivos financieros derivados que califican como instrumentos de cobertura se realizan en líneas separadas del balance de situación (ver nota 3.2).

#### RECLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

Después de su reconocimiento inicial, los activos financieros no podrá ser posterior reclasificados como activos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdidas. Un activo financiero no derivado, inicialmente reconocido como un activo mantenido con fines de negociación en virtud de activos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdidas, puede ser reclasificado fuera de esta categoría siempre que cumpla las siguientes condiciones:

Si un activo financiero con pagos fijos o determinables mantenidos inicialmente para fines de negociación ya no puede después de la adquisición, se cotizado en un mercado activo y el Grupo tiene la intención y capacidad de mantener que en el futuro previsible o hasta su vencimiento, entonces este financiera activo puede ser reclasificado como préstamos y cuentas por cobrar, siempre que los criterios de elegibilidad para esta categoría se reunieron en la fecha de la transferencia.

Si las circunstancias raras generan un cambio en el propósito tenencia de activos financieros no derivados mantenidos inicialmente para el comercio, a continuación, estos activos pueden ser reclasificados como activos financieros disponibles para la venta o como activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, siempre que el derecho criterios para la categoría en cuestión se cumplan en la fecha de la transferencia.

En cualquier caso, los derivados financieros y activos financieros medidos usando la opción del valor justo no pueden ser reclasificados fuera de los Activos Financieros al Valor Justo a través de utilidades o pérdidas.

Un activo financiero inicialmente reconocido bajo *activos financieros Disponibles para venta* puede ser reclasificado en *Activos financieros conservados a su vencimiento*, en el entendido de que el criterio de elección para esta categoría es cumplido en la fecha de transferencia.

Estos activos financieros reclasificados son transferidos a su nueva categoría al valor justo en la fecha de reclasificación y son posteriormente medidas de acuerdo a las reglas que aplican a la nueva categoría. El coste amortizado de activos financieros reclasificados fuera de *Activos financieros al valor justo a través de utilidades o pérdidas* o *Activos financieros disponibles para su venta* a *Préstamos y cuentas por cobrar* y los activos financieros reclasificados fuera de *Activos financieros al valor justo a través de utilidades o pérdidas* a *Activos financieros disponibles para su venta* son determinados con base en los flujos de efectivo estimados futuros en la fecha de reclasificación. Los flujos de efectivo estimados futuros deben ser revisados en cada fecha de cierre. En el caso de un incremento en los flujos de efectivo estimados futuros resultan de un incremento en su

recuperabilidad, la tasa de interés efectiva se ajusta en consecuencia. Sin embargo, si existe evidencia objetiva de que el activo financiero se ha deteriorado como resultado de un evento que ocurrió después de la reclasificación, y el evento de pérdida en cuestión tiene un impacto negativo en los flujos de efectivo estimados futuros del activo financiero, el deterioro de este activo financiero es reconocido bajo *Costo de Negocio* en el estado de resultados.

#### **VALOR JUSTO**

El valor justo es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. Los métodos de valoración utilizados por el Grupo para establecer el valor justo de los instrumentos financieros se detallan en la Nota 3.4.

#### **RECONOCIMIENTO INICIAL**

Las compras y ventas de activos financieros no derivados registrados en los activos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdidas, los mantenidos hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta los activos financieros se reconocen en el balance general a la fecha de entrega-liquidación. Los cambios en el valor justo entre las fechas de negociación y liquidación son registrados en el estado de resultados o reservados a los fondos propios en función de la categoría contable de los activos financieros pertinentes. Préstamos y cuentas por cobrar se registran en el balance en la fecha que se les paga o en la fecha de vencimiento para los servicios facturados.

Cuando reconocido inicialmente, los activos y pasivos financieros se valoran a su valor justo incluyendo los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición o su emisión, salvo los instrumentos financieros reconocidos a valor justo a través de utilidades o pérdidas, en los que estos costos se reservaron directamente a el estado de resultados.

Si el valor justo inicial se basa en datos observables en el mercado, cualquier diferencia entre el valor justo y el precio de la transacción, es decir, el margen de venta, se reconoce inmediatamente en el estado de resultados. Sin embargo, si los datos de valuación no son observables o si los modelos de valoración no son reconocidos por el mercado, el valor justo inicial del instrumento financiero se considera que es el precio de la transacción y el margen de ventas es entonces generalmente se reconoce en el estado de resultados durante la vida del instrumento. Para algunos instrumentos, debido a su complejidad, este margen se reconoce a su vencimiento o en el caso de venta anticipada. Cuando valuación incorpore datos observables, cualquier porción del margen de ventas que aún no ha sido grabada se reconoce en el estado de resultados en ese momento.

#### **CESE DE RECONOCIMIENTO DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**

El Grupo da de baja la totalidad o parte de un activo financiero (o grupo de activos similares) cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo expiran o cuando el Grupo ha transferido los derechos contractuales a recibir los flujos de caja y sustancialmente todos los riesgos y recompensas ligadas a la propiedad del activo.

Asimismo, el Grupo da de baja los activos financieros sobre los que se ha retenido los derechos contractuales sobre los flujos de caja asociados, pero está contractualmente obligados a pasar estos mismos flujos de efectivo a través de un tercero ("paso a través de un acuerdo") y para el cual se ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios.

Cuando el Grupo ha transferido los flujos de efectivo de un activo financiero, pero no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de su propiedad y que efectivamente no ha retenido el control del activo financiero, el Grupo da de baja y, en su caso, se reconoce una por separado activo o pasivo para cubrir eventuales derechos y obligaciones creados o retenidos como consecuencia de la transferencia del activo. Si el Grupo ha retenido el control del activo, continúa reconociéndolo en el balance general en la medida de su implicación continuada en el activo.

Cuando un activo financiero se da de baja en su totalidad, una ganancia o pérdida en la disposición se registra en el estado de resultados por un importe igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y el pago recibido por ella, ajustados en caso necesario para cualquier ganancia no realizada o pérdida previamente reconocida directamente en el patrimonio y el valor de cualquier activo o pasivo servicio de mantenimiento.

El Grupo sólo da de baja la totalidad o parte de un pasivo financiero cuando se haya extinguido, es decir, cuando se descarga la obligación especificada en el contrato, cancelado o caducado.

Un pasivo financiero también puede ser dado de baja en el caso de una modificación sustancial de sus condiciones contractuales o cuando un cambio se hace con el prestamista para un instrumento cuyas condiciones contractuales son sustancialmente diferentes.



## NOTA 3.1 - ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS AL VALOR JUSTO A TRAVÉS DE UTILIDADES O PÉRDIDAS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2015		Diciembre 31, 2014	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Cartera comercial	462,775	400,931	488,899	436,050
Instrumentos financieros medidos usando la opción del valor justo a través de utilidades y pérdidas	58,558	54,050	41,637	44,280
<b>Total</b>	<b>519,333</b>	<b>454,981</b>	<b>530,536</b>	<b>480,330</b>
<i>de los cuales, valores adquiridos/vendidos bajo contratos de reventa/recompra</i>	<i>136,157</i>	<i>141,265</i>	<i>118,870</i>	<i>141,545</i>

### 1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN

#### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

La cartera de negociación contiene activos y pasivos financieros que, después de su reconocimiento inicial, son:

Adquiridos o incurridos con la intención de venta o recompra en un plazo corto.

O conservados para propósitos de hacer mercado.

O adquiridos o incurridos para fines de gestión especializada de una cartera de comercio incluyendo instrumentos financieros de derivados, valores u otros instrumentos financieros que son manejados junto o para los cuales existe evidencia de un patrón reciente de toma de ganancias a corto plazo.

Por defecto, los instrumentos financieros derivados son registrados en la cartera de negociación, a menos que califiquen como instrumentos de cobertura (ver Nota 3.2).

Los instrumentos financieros que componen la cartera de negociación se presentan a su valor justo a la fecha del balance y se reconocen en el balance general como activos o pasivos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdidas. Los cambios en el valor justo se registran en el estado de resultados como utilidades y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdidas.

#### ACTIVOS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Bonos y otros valores de deuda	54,828	67,734
Acciones y otros valores patrimoniales	79,297	90,164
Otros activos financieros no derivados	140,521	121,222
Derivados de negociación <sup>(1)</sup>	188,329	209,779
<b>Total</b>	<b>462,775</b>	<b>488,899</b>
<i>de los cuales, valores en préstamo</i>	<i>15,670</i>	<i>11,001</i>

(1) Ver Nota 3.2 Derivados financieros.



## PASIVOS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Valores de deuda emitidos	15,524	17,044
Importes pagaderos en valores en préstamo	37,271	64,931
Bonos y otros instrumentos de deuda de venta rápida	14,142	3,143
Acciones y otros instrumentos patrimoniales de venta rápida	1,407	1,588
Otros pasivos financieros no derivados	142,359	143,214
Derivados de negociación <sup>(2)</sup>	190,228	215,232
<b>Total</b>	<b>400,931</b>	<b>436,050</b>

(2) Ver Nota 3.2 Derivados financieros.

## 2. INSTRUMENTOS FINANCIEROS AL VALOR JUSTO A TRAVÉS DE UTILIDADES O PÉRDIDAS UTILIZANDO LA OPCIÓN DE VALOR JUSTO

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los activos y pasivos financieros al valor justo a través de utilidades y pérdidas todavía incluyen, los activos financieros no derivados y pasivos designados por el Grupo en el reconocimiento inicial se registren a su valor justo a través de utilidades o pérdidas de acuerdo con la opción del valor justo. Los cambios en el valor justo de estas partidas se reconocen a través de utilidad o pérdida según las utilidades y pérdidas de los instrumentos financieros a valor justo a través de utilidades y pérdidas netas.

Esta opción únicamente es aplicada en los siguientes casos:

A) ser eliminadas o reducidas las discrepancias en el tratamiento contable de determinados activos y pasivos financieros de manera significativa,

Cuando se aplica a un instrumento híbrido que contiene uno o más derivados implícitos que piden su reconocimiento por separado,

Cuando un grupo de activos y / o pasivos financieros es administrado y su rendimiento se mide sobre una base de valor justo.

El Grupo reconoce por lo tanto algunas obligaciones estructuradas emitidas por Société Générale Corporate y la Banca de Inversión al valor justo a través de utilidades o pérdidas. Estas cuestiones son puramente comerciales y los riesgos asociados están cubiertos en el mercado con instrumentos financieros gestionados en las carteras de negociación. Mediante el uso de la opción del valor justo, el Grupo puede garantizar la coherencia entre el tratamiento contable de estos bonos y la de los derivados de cobertura de los riesgos de mercado asociados, que tienen que ser llevado a su valor justo.

Asimismo, el Grupo reconoce los activos financieros mantenidos para garantizar las políticas vinculadas a unidades de sus subsidiarias de seguros de vida a valor justo a través de utilidades o pérdidas para asegurarse de que su tratamiento contable coincide con el de los pasivos por seguros correspondientes. Bajo IFRIC 4, los pasivos de seguros deben ser reconocidos de acuerdo con los principios de contabilidad locales. Revaluaciones de reservas técnicas sobre las políticas de unidades de cuenta, que están directamente vinculadas a las revaluaciones de los activos financieros subyacentes a sus políticas, por lo tanto, se reconocen en el estado de resultados. Así pues, la opción del valor justo permite al grupo para grabar los cambios en el valor justo de los activos financieros a través de resultados para que coincidan con las fluctuaciones en el valor de los pasivos de seguros asociados a estas políticas en unidades de cuenta.

Por otra parte, con el fin de simplificar su tratamiento contable, evitando el reconocimiento por separado de los derivados implícitos, el Grupo aplica la opción del valor justo a los bonos convertibles que no se mantienen con fines de negociación.

### ACTIVOS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Bonos y otros valores de deuda	20,704	10,062
Acciones y otros valores de capital	18,537	18,071
Otros activos financieros	17,027	15,209
Activos separados para planes de prestaciones a empleados	290	275
<b>Total</b>	<b>56,558</b>	<b>41,617</b>

## PASIVOS

Los pasivos financieros medidos al resultado del periodo de acuerdo con la opción del valor justo en su mayor parte consisten en bonos estructurados emitidos por el Grupo Société Générale. El cambio en el valor justo atribuible al propio riesgo de crédito del Grupo ha obtenido un beneficio de EUR 782 millones en Diciembre 31, 2015. Las diferencias de revalorización atribuibles al riesgo de crédito del emisor del Grupo se determinan utilizando modelos de valoración teniendo en cuenta las condiciones de financiación reales del Grupo Société Générale condiciones de los mercados y la vida residual de los pasivos relacionados.

En Diciembre 31 de 2015, la diferencia entre el valor justo de los pasivos financieros midió utilizando la opción del valor justo a través de utilidades o pérdidas (54.050 millones de euros frente a EUR 44,280 millones en Diciembre 31, 2014) y el valor de reembolso (EUR 53,769 millones frente a EUR 43 767 millones a Diciembre 31, 2014) fue de EUR 281 millones (EUR 513 millones al 31 de Diciembre de 2014).

### 3) UTILIDADES Y PÉRDIDAS NETAS EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS AL VALOR JUSTO A TRAVÉS DE UTILIDADES O PÉRDIDAS

<i>(En millones de euros)</i>	2015	2014
Ganancia/pérdida neta en cartera de negociación	712	4,121
Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros medidos usando la opción del valor justo	1,679	(2,415)
Ganancia/pérdida neta en instrumentos de derivados	3,421	2,038
Ganancia / pérdida neta en operaciones de cobertura	244	696
<i>Ganancia / pérdida neta en el valor justo de derivados de cobertura</i>	<i>(2,004)</i>	<i>6,533</i>
<i>Revaluación de partidas de cobertura atribuible a riesgos de cobertura</i>	<i>2,246</i>	<i>(5,839)</i>
<i>Parte sin efecto de cobertura de flujo de efectivo</i>	<i>+</i>	<i>2</i>
Ganancia / pérdida neta de operaciones de divisas	1,019	41
<b>Total<sup>(1)</sup></b>	<b>7,275</b>	<b>4,481</b>

*(1) En la medida en ingresos y gastos contables en el estado de resultados se clasifican por tipo de instrumento en lugar de ello, los ingresos netos generados por las actividades de instrumentos financieros a valor justo a través de resultados debe evaluarse en su conjunto. Cabe señalar que los ingresos que se muestra aquí no incluye el coste de refinanciación de estos instrumentos financieros, que se muestra debajo de los gastos por intereses y los ingresos por intereses.*



## NOTA 3.2 - DERIVADOS FINANCIEROS



### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los derivados son instrumentos financieros que cumplen los siguientes tres criterios:

Sus cambios de valor en respuesta al cambio en un determinado tipo de interés, la tasa de cambio de divisas, precios de acciones, el índice de precios, los precios de los productos básicos, la calificación de crédito, etc. .)

Requieren poca o ninguna inversión inicial;

Se liquidan en una fecha futura.

Todos los derivados financieros se reconocen a valor justo en el balance general como activos o pasivos financieros. Ellos son considerados como los derivados de negociación de forma predeterminada, a menos que sean designados como instrumentos de cobertura para propósitos de contabilidad.

### CASO ESPECIAL - DERIVADOS FINANCIEROS QUE TIENEN ACCIONES DE SOCIETE GENERALE COMO SU INSTRUMENTO SUBYACENTE

Los derivados financieros que tienen acciones de Societe Generale como su instrumento subyacente o acciones en las sociedades dependientes del Grupo y cuya liquidación implica el pago de una cantidad fija de dinero en efectivo (u otro activo financiero) contra un número fijo de acciones de Societe Generale (distintos de los derivados) son instrumentos de renta variable. Estos instrumentos, y cualquier correspondiente prima pagada o recibida, se reconocen directamente en el patrimonio, y cualquier cambio en el valor justo de estos derivados no se registra. Para la venta de opciones de venta sobre acciones de Societe Generale, una deuda se registra por el valor presente del precio de ejercicio como una contrapartida del patrimonio.

Otros derivados financieros que tienen acciones de Societe Generale como su instrumento subyacente se registran en el balance general a su valor justo de la misma manera como derivados y de otros instrumentos subyacentes.

### DERIVADOS IMPLÍCITOS

Un derivado implícito es un componente de un instrumento híbrido. Si este instrumento híbrido no se mide por su valor justo a través de utilidades o pérdidas, el Grupo separa el derivado implícito de su contrato principal si, en el inicio de la operación, las características económicas y riesgos del derivado no están estrechamente relacionados con las características económicas y perfil de riesgo del contrato anfitrión y que se reunirían por separado la definición de un derivado. Una vez separados, el derivado se reconoce a su valor justo en el balance general como activos o pasivos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdidas y contabilizar como anteriormente. El contrato principal se clasifica y se mide de acuerdo con su categoría de contabilidad.

## 1. DERIVADOS DE NEGOCIACIÓN

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los Derivados de negociación se registran en el balance general como activos o pasivos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdidas. Los cambios en el valor justo se registran en el estado de resultados en las utilidades y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdidas.

Los cambios en el valor justo de los derivados financieros relacionados con las contrapartes que posteriormente entraron en default se registran en las utilidades y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdidas hasta la fecha de terminación de estos instrumentos. A la fecha de terminación, los créditos y deudas en estas contrapartes son reconocidos a su valor justo en el balance general. Cualquier deterioro adicional de estas cuentas por cobrar se registra en el Costo de riesgo en el estado de resultados.

### DESGLOSE DE DERIVADOS DE NEGOCIACIÓN

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2015		Diciembre 31, 2014	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Instrumentos de tasa de interés	126,002	124,931	144,511	145,024
Instrumentos de divisas	23,713	24,725	22,999	23,862
Instrumentos de índice y capital	18,589	20,727	23,503	27,584
Instrumentos de materias primas	12,504	11,690	8,896	8,409
Derivados de crédito	7,198	7,285	9,563	9,495
Otros instrumentos financieros a futuro	313	690	308	858
<b>Total</b>	<b>188,329</b>	<b>190,228</b>	<b>209,779</b>	<b>215,232</b>

El Grupo utiliza derivados de crédito para gestionar su cartera de préstamos corporativos, principalmente para reducir la concentración de contrapartes individuales, sectores y áreas geográficas, y para gestionar activamente los riesgos y el capital asignado. Independientemente de su intención de la administración, todos los derivados de crédito se miden a valor justo a través de utilidades o pérdidas y no pueden ser reconocidos como derivados de cobertura. En consecuencia, se registran a su valor justo como derivados de negociación.

## 2. DERIVADOS DE COBERTURA

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Con el fin de protegerse contra ciertos riesgos de mercado, el Grupo establece derivados de cobertura. Desde un punto de vista contable, el Grupo designa el derivado de cobertura como una cobertura del valor justo, cobertura de flujos de efectivo, o una cobertura de riesgo de cambio para una inversión extranjera neta, dependiendo del riesgo y de los instrumentos que van a ser cubiertos.

Para designar un instrumento como un derivado de cobertura, el Grupo debe documentar la relación de cobertura en detalle, desde el inicio de la cobertura. Esta documentación especifica el activo, pasivo o futura operación cubierta, el riesgo que se pretende cubrir y la estrategia de gestión del riesgo asociado, el tipo de derivado financiero utilizado y el método de valoración que será utilizado para medir su eficacia.

Un derivado designado como instrumento de cobertura debe ser altamente efectivo para compensar el cambio en el valor justo o flujos de efectivo por el riesgo cubierto. Esta eficacia se verifica cuando los cambios en el valor justo o flujos de efectivo del instrumento cubierto casi totalmente compensado por los cambios en el valor justo o flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con la relación esperada entre los dos cambios que van desde el 80% a 125%. La eficacia se mide tanto cuando la cobertura es adquirida y durante toda su vida. La eficacia se mide cada trimestre de forma prospectiva (actualizados durante los períodos futuros) y retrospectivo (reservado en períodos anteriores). Donde la eficacia cae fuera del rango especificado anteriormente, discontinuación de la cobertura.

Derivados de cobertura se reconocen en el balance general, en los derivados de cobertura.

### COBERTURAS DE VALOR JUSTO

El propósito de estas coberturas es proteger al Grupo contra una fluctuación adversa en el valor justo de un instrumento que no afecta al estado de resultados, en principio, pero que lo haría si el instrumento se da de baja del balance.

Los cambios en el valor justo del derivado de cobertura se registran en el estado de resultados en las utilidades y pérdidas de los instrumentos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdidas netas, de derivados de tipo de interés, sin embargo, los intereses devengados y los gastos del derivado se registran en el estado de resultados en los ingresos y gastos por intereses - Derivados de cobertura al mismo tiempo que los ingresos por intereses devengados y los gastos relacionados con la partida cubierta.

En el balance general, el valor en libros de la partida cubierta se ajusta por las ganancias y las pérdidas atribuibles al riesgo cubierto, que se presentan en el estado de resultados en las utilidades y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdidas. En la medida en que la cobertura es altamente efectiva, los cambios en el valor justo de la partida cubierta y los cambios en el valor justo del derivado de cobertura, son compensados con precisión a través de resultados, la diferencia corresponde a una ganancia o pérdida ineficaz.

La eficacia prospectiva se evalúa a través de un análisis de sensibilidad en base a las tendencias probables del mercado o por medio de un análisis de regresión de la relación estadística (correlación) entre ciertos componentes de la partida cubierta y el instrumento de cobertura.

Medición retrospectiva se realiza mediante la comparación de los cambios en el valor justo del instrumento de cobertura con cualquier cambio en el valor justo de la partida cubierta.

Si se hace evidente que el derivado haya dejado de cumplir con los criterios de eficacia para la contabilidad de cobertura o si se termina o se vende, discontinuación de la cobertura prospectivamente. A partir de entonces, el valor en libros del activo o pasivo cubierto deje de ser ajustada por cambios en el valor justo atribuible a riesgos cubiertos y los ajustes acumulados previamente consignados en la contabilidad de coberturas, se amortizan a lo largo de su vida remanente. Discontinuación de la cobertura si la partida cubierta se vende antes de su vencimiento o canjeado temprano.

### COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO

El propósito de las tasas de interés de flujos de efectivo es proteger contra los cambios en los flujos futuros de efectivo asociados con un instrumento financiero en el balance (préstamos, valores u obligaciones de interés variable) o con una transacción futura altamente probable (futuras tasas fijas, los precios futuros, etc.).

El propósito de estas coberturas es proteger al Grupo contra las fluctuaciones adversas en los flujos de caja futuros de un instrumento susceptible de afectarían a el estado de resultados.

La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los derivados de cobertura está reservada a las utilidades y pérdidas no realizadas o diferidas, mientras que la parte inefectiva se reconoce en el estado de resultados en las utilidades y pérdidas de los instrumentos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdidas netas. Para los derivados de tipos de interés, los intereses devengados y los gastos del derivado se registran en el estado de resultados en los ingresos y gastos por intereses - Derivados de cobertura al mismo tiempo que los ingresos por intereses devengados y los gastos relacionados con la partida cubierta.



La eficacia de la cobertura se evaluó mediante el método derivado hipotético, que consiste en i) la creación de un derivado hipotético teniendo exactamente las mismas características que el instrumento objeto de cobertura (en términos nominales, en función de la fecha en que las tasas son de reposición, en el término de los mismos, etc.), pero las tasas que se mueve en la dirección opuesta y cuyo valor justo es nula cuando la cobertura se estableció a continuación, ii) la comparación de los cambios esperados en el valor justo del derivado hipotético con los de la cobertura instrumento (análisis de sensibilidad) o la realización de un análisis de regresión de los presuntos eficacia de la cobertura. Aquí, sólo en cualquier "exceso de cobertura" se considera ineficaz.

Los importes reconocidos directamente en el patrimonio neto de la revalorización de flujo de efectivo derivados de cobertura se reclasifican posteriormente a ingresos y los gastos en el estado de resultados al mismo tiempo que los flujos de caja que se está cubriendo.

Cada vez que el derivado de cobertura deja de cumplir los criterios de eficacia para la contabilidad de cobertura o se termina o se vende, discontinuación de la cobertura prospectivamente.

Los importes previamente registrados directamente en el patrimonio se reclasifican bajo ingresos y los gastos en el estado de resultados durante los periodos durante los cuales los ingresos por intereses se ven afectado por los flujos de efectivo prospectivos de la partida cubierta. Si la partida cubierta es vendida o canjeada antes de lo esperado o si la transacción prevista cubriera de ser altamente probable, las utilidades y pérdidas reconocidas en patrimonio se reclasifican inmediatamente en el estado de resultados.

### COBERTURA DE UNA INVERSIÓN NETA EN UNA OPERACIÓN EXTRANJERA

El propósito de la cobertura de una inversión neta en una sociedad extranjera es proteger contra el riesgo de cambio.

El elemento cubierto es una inversión en un país cuya moneda es diferente de la moneda funcional del Grupo. La cobertura sirve para proteger la posición neta de una subsidiaria o sucursal en el extranjero contra un riesgo de cambio vinculado a la moneda funcional de la entidad.

La porción efectiva de los cambios en el valor justo de un derivado de cobertura designado contablemente como cobertura de inversión neta se reconoce en el patrimonio en las utilidades y pérdidas no realizadas o diferidas, mientras que la parte inefectiva se reconoce en el estado de resultados.

### COBERTURAS DE VALOR MACRO-JUSTO

En este tipo de cobertura, derivados de tipos de interés son utilizados globalmente cobertura contra riesgos de tipo de interés estructural por lo general derivados de las actividades de banca minorista. Cuando la contabilidad de estas operaciones, el Grupo aplica la IAS 39 "exclusión" estándar adoptado por la Unión Europea, lo que facilita:

La aplicación de la cobertura de valor justo contable para macro-coberturas utilizadas para la gestión de activos y pasivos, incluyendo depósitos a la vista del cliente en las posiciones de tipo fijo que se pretende cubrir,

La realización de pruebas de efectividad exigidos por la IAS 39 adoptada por la Unión Europea.

El tratamiento contable de los derivados financieros designados como coberturas de valor justo macro-es similar a la de otros instrumentos de cobertura de valor justo. Los cambios en el valor justo de la cartera de instrumentos de macro cobertura se presentan en una línea separada en el balance general, en las diferencias de revalorización de las carteras cubiertas frente a los riesgos de tipos de interés a través de utilidad.

### DESGLOSE DE DERIVADOS DE COBERTURA

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2015		Diciembre 31, 2014	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
<b>Cobertura de valor justo</b>				
Instrumentos de tasa de interés	15,448	9,199	18,476	10,261
Instrumentos de divisas	79	4	162	22
Instrumentos de índice y capital	5	-	1	10
<b>Cobertura de flujo de efectivo</b>				
Instrumentos de tasa de interés	589	135	704	301
Instrumentos de divisas	364	163	61	273
Otros instrumentos financieros	33	12	44	35
<b>Total</b>	<b>16,538</b>	<b>9,533</b>	<b>19,448</b>	<b>10,902</b>

El Grupo establece relaciones de cobertura reconocidos contablemente como cobertura de valor justo a fin de proteger sus activos y pasivos (principalmente préstamos / empréstitos, los valores emitidos y de valores de tipo fijo) en contra de los cambios financieros a tasa fija de las tasas de interés a largo plazo. Los instrumentos de cobertura se utilizan principalmente consisten en swaps de tasas de interés.





Algunas de algunas de sus operaciones de banca corporativa y de inversión, el Grupo está expuesto a los cambios de flujos de efectivo futuros en sus necesidades de financiación a corto y medio plazo, y establece relaciones de cobertura reconocidas contablemente como cobertura de flujos de efectivo. Altamente probables necesidades de financiación se determinan a partir de datos históricos establecidos para cada actividad y representan de los saldos pendientes de balance. Estos datos pueden ser aumentados o disminuido con los cambios en los métodos de gestión.

La siguiente tabla especifica la cantidad de flujo de caja que está sujeto a una relación de cobertura de flujos de efectivo (desglosado por fecha prevista de parto) y la cantidad de transacciones previstas de cobertura de efectivo altamente probables.

(En millones de euros)	Menos de 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Sobre 5 años	Diciembre 31, 2015
Coberturas de flujo de efectivo (tasas...)	368	890	744	811	2,813
Operación de estimados altamente probable	2	164	178	110	454
Otros (Divisas...)	1	2	-	-	3
<b>Total de flujos cubiertos por cobertura de flujo de efectivo</b>	<b>371</b>	<b>1,056</b>	<b>922</b>	<b>1,021</b>	<b>3,370</b>

(En millones de euros)	Menos de 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Sobre 5 años	Diciembre 31, 2014
Coberturas de flujos de efectivo flotantes (tasas...)	119	344	570	1,029	2,062
Operación de estimados altamente probables	391	332	521	42	1,286
Otros (Divisas...)	74	281	32	-	366
<b>Total de flujos cubiertos por coberturas de flujo de efectivo</b>	<b>584</b>	<b>957</b>	<b>1,123</b>	<b>1,071</b>	<b>3,734</b>

### 3. COMPROMISOS DE DERIVADOS FINANCIEROS (IMPORTES NOCIONALES)

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2015		Diciembre 31, 2014	
	Negociación	Cobertura	Negociación	Cobertura
<b>Instrumentos de tasa de interés</b>				
<i>Instrumentos en firme</i>				
Swaps	9,454,657	388,206	10,452,500	236,667
FRAs	1,401,505	201	2,391,210	582
Opciones	2,519,669	542	2,783,288	2,347
<b>Instrumentos de divisas</b>				
<i>Instrumentos en firme</i>				
Opciones	2,429,059	9,835	2,130,738	8,790
Opciones	612,150	-	629,126	-
<b>Instrumentos de índice y capital</b>				
<i>Instrumentos en firme</i>				
Opciones	85,632	-	78,862	-
Opciones	1,806,733	35	939,917	33
<b>Instrumentos de materias primas</b>				
<i>Instrumentos en firme</i>				
Opciones	183,023	-	161,871	-
Opciones	57,682	-	62,807	-
<b>Derivados de crédito</b>				
Opciones	675,181	-	900,268	-
<b>Otros instrumentos financieros a futuro</b>				
Opciones	33,200	342	55,446	372
<b>TOTAL</b>	<b>19,268,557</b>	<b>399,050</b>	<b>20,584,043</b>	<b>250,971</b>

#### 4. VENCIMIENTOS DE DERIVADOS FINANCIEROS (IMPORTES NOCIONALES)

<i>(En millones de euros)</i>	Menos de 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Sobre 5 años	Diciembre 31, 2015
Instrumentos de tasa de interés	1.500.494	3.958.253	4.888.426	3.427.698	13.774.869
Instrumentos de divisas	1.272.237	799.888	710.835	287.890	3.050.850
Instrumentos de índice y capital	259.813	828.521	762.570	43.498	1.892.400
Instrumentos de materias primas	115.828	79.820	40.796	4.581	240.705
Derivados de crédito	39.180	167.116	442.855	26.030	675.181
Otros instrumentos financieros a futuro	5.317	8.915	19.212	158	33.602
<b>Total</b>	<b>3.192.569</b>	<b>5.840.513</b>	<b>6.864.694</b>	<b>3.769.831</b>	<b>19.667.607</b>

Estas partidas se presentan de acuerdo al vencimiento contractual de instrumentos financieros.



## NOTA 3.3 - ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los activos financieros disponibles para venta son activos financieros no derivados conservados por un periodo indeterminado que el Grupo puede vender en cualquier momento. De forma predeterminada, que son todos los que no están clasificadas en préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdidas, o en posesión de los activos financieros de madurez.

Los intereses devengados o pagados sobre valores de renta fija se reconocen en el estado de resultados utilizando el método del tipo de interés efectivo en virtud de intereses y rendimientos asimilados - Operaciones con instrumentos financieros. Los ingresos por dividendos devengados por los valores se registran en el estado de resultados en los Utilidades y pérdidas netas en activos financieros disponibles para venta.

En la fecha del balance, disponibles para la venta Los activos financieros se valoran a su valor justo y los cambios en el valor justo, con exclusión de los ingresos, se reservan para las utilidades y pérdidas de capital no realizadas o diferidas, a excepción de las pérdidas o ganancias en activos monetarios de divisa extranjera, que se foman a el estado de resultados.

Si estos activos financieros se venden, las utilidades y pérdidas no reservadas al patrimonio se reclasifican como utilidades y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta.

Si, en la fecha del balance general, existe una evidencia objetiva de deterioro de un disponibles para la venta de activos financieros derivados de uno o más eventos posteriores a su reconocimiento inicial, la pérdida no realizada, previamente acumulada en el patrimonio se reclasifica a la Prima de riesgo de la deuda instrumentos y menores utilidades y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta de instrumentos de capital. Las reglas de deterioro aplicados por el Grupo se describen en la Nota 3.8.



### 1. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2015		Diciembre 31, 2014	
	Neto	de los cuales, asignaciones por deterioro	Neto	de los cuales, asignaciones por deterioro
Instrumentos de deuda	119,467	(255)	128,621	(268)
Instrumentos de capital <sup>(1)</sup>	12,091	(363)	13,181	(1,245)
Inversiones de capital a largo plazo	2,529	(510)	2,020	(525)
<b>Total</b>	<b>134,187</b>	<b>(1,139)</b>	<b>143,722</b>	<b>(2,038)</b>
de los cuales, valores en préstamo	1	-	19	-

(1) incluyendo UCiTS

### CAMBIOS EN ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

(En millones de euros)	2015
Balance al 1 de Enero	143,722
Adquisiciones	105,812
Disposiciones / rescates <sup>(1)</sup>	(114,185)
Cambio en el alcance y otros	(1,165)
Utilidades y pérdidas en cambios al valor justo reconocidas directamente en capital durante el periodo	(2,538)
Cambio en deterioro en instrumentos de deuda reconocidos en P&L	2
De los cuales, incremento	(10)
amortizaciones	38
otros	(26)
Pérdidas por deterioro en instrumentos de capital reconocidos en P&L	(126)
Cambio en cuentas por cobrar relacionadas	(77)
Diferencias por conversión	2,742
<b>Balance al 31 de Diciembre</b>	<b>134,187</b>

(1) Las disposiciones son evaluadas de acuerdo al método de costo promedio ponderada

## 2. UTILIDADES Y PÉRDIDAS NETAS EN ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA

(En millones de euros)	2015	2014
Ingreso por dividendo	722	432
Utilidades y pérdidas en venta de instrumentos de deuda <sup>(1)</sup>	133	242
Utilidades y pérdidas en venta de instrumentos de capital <sup>(2)</sup>	995	217
Pérdidas por deterioro en instrumentos de capital <sup>(3)</sup>	(102)	(8)
Participación de utilidad en activos financieros disponibles para venta de compañías de seguros	(893)	(156)
Utilidades y pérdidas en ventas de inversiones de capital a largo plazo	118	46
Pérdidas por deterioro en inversiones de capital a largo plazo	(24)	(25)
<b>Total de utilidades y pérdidas netas en activos financieros disponibles para venta</b>	<b>949</b>	<b>738</b>
<b>Ingreso por intereses en activos financieros disponibles para venta</b>	<b>2,811</b>	<b>3,042</b>

<sup>(1)</sup> De los cuales, EUR 4 millones por actividades de Seguros en el 2015.

<sup>(2)</sup> De los cuales, EUR 994 millones por actividades de Seguros en el 2015.

<sup>(3)</sup> De los cuales, EUR -98 millones por actividades de Seguros en el 2015.

## 3. DESGLOSE DE UTILIDADES Y PÉRDIDAS NO REALIZADAS EN ACTIVOS DISPONIBLES PARA VENTA

(En millones de euros)

	2015		
	Ganancias no realizadas	Pérdidas no realizadas	Revaluación Neta
Utilidades y pérdidas no realizadas en instrumentos de capital disponibles para venta <sup>(1)</sup>	1,119	(62)	1,057
Utilidades y pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda disponibles para venta	1,047	(679)	368
Utilidades y pérdidas no realizadas de compañías de seguros	550	(119)	431
<b>Total</b>	<b>2,716</b>	<b>(860)</b>	<b>1,856</b>

<sup>(1)</sup> De los cuales, EUR 552 millones para acciones de Visa Europe (ver Nota 3.4.4).



## NOTA 3.4 - VALOR JUSTO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS MEDIDOS VIA AL VALOR JUSTO



### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

#### DEFINICIÓN DE VALOR JUSTO

El valor justo es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada por participantes del mercado en la fecha de medición.

En ausencia de precios observables para activos o pasivos idénticos, el valor justo de los instrumentos financieros se determina utilizando otra técnica de medición que maximiza el uso de los datos de mercado observables basado en suposiciones de que los operadores del mercado utilizarían para fijar el precio del instrumento en cuestión.

#### JERARQUÍA DE VALOR JUSTO

A título informativo, en las notas a los estados financieros consolidados, el valor justo de los instrumentos financieros se clasifican utilizando una jerarquía de valor justo que refleja la importancia de los datos utilizados, de acuerdo con los siguientes niveles:

**Nivel 1 (L1): Instrumentos valorados sobre la base de los precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.**

Nivel 1 instrumentos a valor justo en el balance general se incluyen en acciones particulares que aparecen en un mercado de títulos activos, pública o de empresas, con los precios directamente por externos corredores / distribuidores, los derivados negociados en mercados organizados (futuros, opciones), y las unidades de los fondos (incluyendo IIC) cuyo valor liquidativo está disponible en la fecha del balance.

Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a un mercado de valores, una institución sectorial, servicio de precios o la agencia reguladora, y reflejan transacciones de mercado actuales y regulares que actúan en condiciones de independencia mutua.

La determinación de si un mercado está inactivo requiere el uso de indicadores tales como un fuerte descenso en el volumen de operaciones y el nivel de actividad en el mercado, una disparidad aguda de los precios en el tiempo y entre los diversos participantes en el mercado antes mencionadas, o el hecho de que la últimas transacciones realizadas en condiciones de un brazo no tuvieron lugar recientemente suficiente.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en varios mercados a los que el Grupo tiene acceso inmediato, su valor justo es representado por el precio de mercado en el que los volúmenes y los niveles de actividad son mayores para el instrumento en cuestión.

Las operaciones resultantes de liquidaciones involuntarias o ventas en dificultades por lo general no se tienen en cuenta para determinar el precio de mercado.

**Nivel 2 (L2): Instrumentos valorados utilizando variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).**

Instrumentos cotizados en un mercado suficientemente líquido y los negociados extrabursátiles pertenecen a este nivel. Los precios publicados por una fuente externa derivada de la valoración de instrumentos similares son considerados como los datos derivados de los precios.

Nivel 2 instrumentos incluyen en valores particulares a valor justo en el balance general y que no cotizan directamente (por ejemplo, bonos de empresa, valores respaldados por hipotecas, unidades de fondos) y derivados en firme y opciones que se negocian extrabursátiles, permutas de tipos de interés, gomas, plantas, opciones de swaps, opciones de acciones, opciones sobre índices, opciones de divisas, opciones de productos básicos y derivados de crédito. El vencimiento de estos instrumentos están vinculados a los rangos de los términos comúnmente comercializadas en el mercado, y los propios instrumentos pueden ser simples u ofrecer un perfil de remuneración más complejos (por ejemplo, opciones de barrera, los productos con múltiples instrumentos subyacentes), con dicha complejidad que queda sin embargo limitada. Las técnicas de valoración utilizados en esta categoría se basan en métodos comunes compartidos por los principales participantes en el mercado.

Esta categoría también incluye el valor justo de los préstamos y cuentas por cobrar a su coste amortizado concedida a las entidades de contrapartida cuyo riesgo de crédito se cita a través de Credit Default Swap.

**Nivel 3 (L3): Instrumentos valorados utilizando las entradas que no se basan en datos de mercado observables (referido a los insumos como no observables).**

Los clasificados como a valor justo en el balance general son predominantemente instrumentos en que el margen de ventas no se reconoce inmediatamente en el resultado del ejercicio (ver nota 3).

En consecuencia, Nivel 3 instrumentos financieros incluyen derivados con vencimientos más largos que los que normalmente se negocian y / o con perfiles de retorno adaptados específicamente. Del mismo modo, la deuda medida a su valor justo se clasifica como de nivel 3, donde la valoración de los derivados implícitos asociados también se basa en datos no observables.

los derivados complejos L3 son:

**Derivados de acciones:** las opciones con vencimientos a largo plazo y / o la incorporación de mecanismos de remuneración a medida. Estos instrumentos son sensibles a los datos de mercado (volatilidad, las tasas de dividendos, correlaciones, etc.). Ante la falta de profundidad de mercado y un enfoque objetivo posible gracias a los precios observados con regularidad, su valoración se basa en los métodos de propiedad (por ejemplo, la extrapolación de datos observables, análisis histórico). Instrumentos de capital híbridos (es decir, que tienen al menos un instrumento de capital no subyacente) también se clasifican como L3 medida en que las correlaciones entre los diferentes activos subyacentes son por lo general no observable.

**Derivados de tipo de interés:** las opciones exóticas a largo plazo y / o, los productos sensibles a la correlación entre los diferentes tipos de interés, tipos de cambio diferentes, entre los tipos de interés y tipos de cambio o, para los productos cuanto por ejemplo (en el que el instrumento se asienta en una moneda diferente de la moneda de la subyacente), que son susceptibles de ser clasificados como L3, ya que la valoración son observables debido a la liquidez de la paraja correlacionada y el vencimiento residual de las transacciones (por ejemplo, las correlaciones de tipo de cambio se consideran no observable para el USD/JPY).

**Los derivados de crédito:** los derivados de crédito L3 incluyen principalmente cestas de instrumentos expuestos en cuando a los valores predeterminados de correlación ("N por defecto" productos en los que el comprador de la cobertura se compensa a partir del mismo impago, que están expuestos a la calidad crediticia de los emisores que comprende la canasta y su correlación, o CDO productos a medida, que están cubiertas por garantía real Las obligaciones de deuda creadas específicamente para un grupo de inversores y estructurados de acuerdo a sus necesidades), así como productos sujetos a la volatilidad del diferencial de crédito.

**Derivados de materias primas:** esta categoría incluye productos que implican entradas volatilidad o la correlación no observables (por ejemplo, opciones sobre swaps de materias primas, cestas de activos subyacentes).





## 1. ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS AL VALOR JUSTO

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2019				Diciembre 31, 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Cartera de negociación</b>	<b>119,360</b>	<b>154,499</b>	<b>587</b>	<b>274,446</b>	<b>144,205</b>	<b>133,715</b>	<b>1,200</b>	<b>279,120</b>
Bonos y otros valores de deuda	46,383	8,021	224	54,628	59,216	7,661	857	67,734
Acciones y otros valores de capital	72,975	6,322	-	79,297	84,971	5,193	-	90,164
Otros activos financieros no derivados	2	140,156	303	140,521	18	120,861	343	121,222
<b>Activos financieros medidos usando la opción de valor justo a través de P&amp;L</b>	<b>37,710</b>	<b>16,444</b>	<b>2,404</b>	<b>56,558</b>	<b>25,025</b>	<b>15,791</b>	<b>821</b>	<b>41,637</b>
Bonos y otros valores de deudas	20,291	228	105	20,704	6,890	126	66	10,082
Acciones y otros valores de capital	17,419	975	143	18,537	15,135	731	205	16,071
Otros activos financieros	-	14,951	2,076	17,027	-	14,659	559	15,209
Activos separados para planes de prestaciones a empleados	-	200	-	200	-	275	-	275
<b>Derivados de negociación</b>	<b>413</b>	<b>184,065</b>	<b>3,851</b>	<b>188,329</b>	<b>1,175</b>	<b>205,050</b>	<b>3,554</b>	<b>209,779</b>
Instrumentos de tasa de interés	38	123,411	2,553	126,002	27	142,063	2,401	144,511
Instrumentos de divisas	293	23,142	273	23,713	848	22,039	112	22,999
Instrumentos de índice y capital	-	18,107	482	18,589	232	23,734	477	23,603
Instrumentos de materias primas	-	12,301	243	12,604	-	8,528	370	8,898
Derivados de crédito	-	6,835	253	7,108	-	9,448	116	9,563
Otros instrumentos financieros a futuro	77	189	47	313	8	222	78	308
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>-</b>	<b>16,538</b>	<b>-</b>	<b>16,538</b>	<b>-</b>	<b>19,448</b>	<b>-</b>	<b>19,448</b>
Instrumentos de tasa de interés	-	16,037	-	16,037	-	19,160	-	19,160
Instrumentos de divisas	-	483	-	483	-	223	-	223
Instrumentos de índice y capital	-	5	-	5	-	1	-	1
Otros instrumentos financieros a futuro	-	33	-	33	-	44	-	44
<b>Activos financieros disponibles para venta</b>	<b>123,718</b>	<b>8,200</b>	<b>2,269</b>	<b>134,187</b>	<b>125,442</b>	<b>16,413</b>	<b>1,867</b>	<b>143,722</b>
Valores de renta fija	113,374	5,983	110	119,467	113,741	14,453	327	128,521
Valores de renta variable	10,153	1,827	111	12,091	11,543	1,558	82	13,181
Inversiones de capital a largo plazo	191	390	2,048	2,629	158	404	9,456	2,020
<b>Total activos financieros al valor justo</b>	<b>281,201</b>	<b>379,748</b>	<b>9,111</b>	<b>670,058</b>	<b>295,847</b>	<b>390,417</b>	<b>7,442</b>	<b>693,706</b>

## 2. PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS AL VALOR JUSTO

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2013				Diciembre 31, 2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Carters de negociación</b>	<b>15,564</b>	<b>189,175</b>	<b>5,964</b>	<b>210,703</b>	<b>8,990</b>	<b>203,269</b>	<b>8,859</b>	<b>220,818</b>
Valores de deuda emitidos	-	9,728	5,790	15,524	67	9,579	8,298	17,944
Montos pagaderos en valores en préstamo	82	37,219	-	37,271	4,203	50,728	-	54,931
Bonos y otros instrumentos de deuda vendidos en corto	14,105	36	1	14,142	3,133	7	3	3,143
Acciones y otros instrumentos de capital vendidos en corto	1,407	-	-	1,407	1,584	-	2	1,586
Otros pasivos financieros no derivados	-	142,192	167	142,359	3	142,955	256	143,214
<b>Pasivos financieros medidos usando la opción de valor justo a través de P&amp;L</b>	<b>306</b>	<b>32,570</b>	<b>21,174</b>	<b>64,050</b>	<b>149</b>	<b>26,756</b>	<b>17,375</b>	<b>44,280</b>
<b>Derivados de negociación</b>	<b>279</b>	<b>185,884</b>	<b>4,065</b>	<b>190,228</b>	<b>1,677</b>	<b>209,056</b>	<b>4,289</b>	<b>215,232</b>
Instrumentos de tasa de interés	42	122,334	2,555	124,931	45	142,638	2,341	145,024
Instrumentos de divisas	221	24,470	34	24,725	1,103	22,700	50	23,852
Instrumentos de índice y capital	-	19,991	736	20,727	716	25,452	1,414	27,584
Instrumentos de materias primas	-	11,428	254	11,680	-	8,198	211	8,409
Derivados de crédito	-	8,780	465	7,265	-	9,223	272	9,495
Otros instrumentos financieros a futuro	16	873	1	890	11	646	1	858
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>-</b>	<b>9,533</b>	<b>-</b>	<b>9,533</b>	<b>-</b>	<b>10,902</b>	<b>-</b>	<b>10,902</b>
Instrumentos de tasa de interés	-	9,334	-	9,334	-	10,562	-	10,562
Instrumentos de divisas	-	187	-	187	-	295	-	295
Instrumentos de índice y capital	-	-	-	-	-	10	-	10
Otros instrumentos financieros	-	12	-	12	-	35	-	35
<b>Total de pasivos financieros al valor justo</b>	<b>16,149</b>	<b>417,162</b>	<b>31,203</b>	<b>464,514</b>	<b>11,016</b>	<b>449,993</b>	<b>30,223</b>	<b>491,232</b>



### 3. VARIACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN NIVEL 3

#### ACTIVOS FINANCIEROS AL VALOR JUSTO

	Balanza al 1 de Enero 2018	Adquisiciones	Disposiciones ex iresates	Transfer al nivel 2	Transfer del nivel 2	Ganancias y pérdidas en el valor justo durante el período	Diferencia de conversión	Cambio en otros	Balance al 31 de Diciembre 2018
<i>(En millones de euros)</i>									
<b>Cartera de negociación</b>	1,200	167	(900)	(20)	-	18	41	-	587
Bonos y otros valores de deudas	827	167	(778)	(20)	-	13	4	-	224
Acciones y otros valores de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros no derivados	343	-	(22)	-	-	5	37	-	363
<b>Activos financieros medidos usando la opción de valor justo a través de utilidades o pérdidas</b>	621	1,822	(117)	(18)	97	(221)	20	-	2,404
Bonos y otros valores de deudas	60	26	(4)	-	97	-	-	-	189
Acciones y otros valores de capital	205	1	(41)	-	-	(28)	6	-	143
Otros activos financieros	590	1,795	(72)	(18)	-	(193)	14	-	2,028
Activos separados para planes de prestaciones a empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Derivados de negociación</b>	3,554	473	(1,430)	(61)	368	816	161	-	3,851
Instrumentos de tasa de interés	2,401	372	(1,185)	(38)	348	657	100	-	2,653
Instrumentos de divisas	112	21	(9)	(8)	-	157	-	-	273
Instrumentos de índice y capital	472	74	(54)	(33)	7	(34)	48	-	482
Instrumentos de materias primas	370	6	(175)	-	-	30	9	-	240
Derivados de crédito	118	-	(7)	(2)	3	142	1	-	253
Otros instrumentos financieros a futuro	79	-	-	-	-	(37)	0	-	47
<b>Derivados de cobertura</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Activos financieros disponibles para venta</b>	1,867	138	(88)	(211)	4	566	19	(20)	2,249
Valores de renta fija	327	44	(51)	(200)	-	-	(2)	1	119
Valores de renta variable	62	16	(2)	-	-	(4)	4	15	111
Inversiones de capital a largo plazo	1,458	78	(35)	(2)	4	570	17	(42)	2,040
<b>Total de activos financieros al valor justo</b>	<b>7,442</b>	<b>2,660</b>	<b>(2,435)</b>	<b>(338)</b>	<b>487</b>	<b>1,181</b>	<b>241</b>	<b>(20)</b>	<b>9,111</b>



## PASIVOS FINANCIEROS AL VALOR JUSTO A TRAVÉS DE UTILIDADES O PÉRDIDAS

	Balanza al 1 de Enero 2018	Emissiones	Adquisiciones/ disposiciones	Rescates	Tránsito al nivel 2	Tránsito del nivel 2	Ganancias y pérdidas en cambio en el valor justo durante el período	Conversión	Balance al 31 de diciembre 2018
<i>(En millones de euros)</i>									
Cartera de negociación	8.550	1.159	(540)	(1.072)	(1.225)	35	(93)	147	6.964
Valores de deuda emitidos	8.290	1.100	(543)	(1.072)	(1.109)	4	(94)	143	6.718
Importes pagaderos en valores en préstamo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos y otros instrumentos vendidos en corto	2	-	-	-	(2)	-	-	-	1
Acciones y otros instrumentos de capital vendidos a costo	2	-	-	-	(2)	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no derivados	250	-	3	-	(122)	31	(1)	4	167
<b>Pasivos financieros medidos usando la opción de valor justo a través de P&amp;L</b>	<b>17.374</b>	<b>8.913</b>	<b>(251)</b>	<b>(3.420)</b>	<b>(2.848)</b>	<b>1.670</b>	<b>(1,963)</b>	<b>598</b>	<b>21,174</b>
Derivados de negociación	4.389	3	(217)	-	(438)	116	248	82	4,068
Instrumentos de tasa de interés	2.341	-	208	-	(255)	76	100	21	2,500
Instrumentos de divisas	50	-	5	-	(14)	-	(7)	-	34
Instrumentos de índice y capital	1.414	3	(408)	-	(130)	12	(180)	38	726
Instrumentos de materias primas	211	-	(70)	-	-	1	109	0	254
Derivados de crédito	272	-	(12)	-	(31)	27	229	-	488
Otros instrumentos financieros a futuro	1	-	-	-	-	-	-	-	1
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de pasivos financieros al valor justo</b>	<b>30,222</b>	<b>11,075</b>	<b>(1,008)</b>	<b>(6,387)</b>	<b>(4,608)</b>	<b>1,821</b>	<b>(1,704)</b>	<b>796</b>	<b>21,200</b>

#### 4. MÉTODOS DE EVALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS LLEVADOS AL VALOR JUSTO EN EL BALANCE GENERAL

Para los instrumentos financieros reconocidos a valor justo en el balance general, el valor justo se determina principalmente sobre la base de los precios cotizados en un mercado activo. Estos precios pueden ajustarse si no hay ninguno disponible en la fecha de cierre o si el valor de compensación no refleja los precios de transacción.

Sin embargo, debido sobre todo a las diversas características de los instrumentos financieros que se negocian extrabursátiles en los mercados financieros, un gran número de productos financieros comercializados por el Grupo no tuvieran valor de cotización en los mercados.

Para estos productos, el valor justo se determina utilizando modelos basados en técnicas de valoración métodos reconocidos por los participantes en el mercado para medir los instrumentos financieros, tales como los flujos de efectivo futuros descontados para la permuta o Nórgo

Y Scholtes para ciertas opciones, y el uso de los parámetros de valoración que reflejen las condiciones de mercado a la fecha del balance. Estos modelos son validados de forma independiente por los expertos del Departamento de Riesgo de Mercado de la División de Riesgos del Grupo.

Por otra parte, los insumos utilizados en los modelos de valoración, ya sea derivado de los datos de mercado observables o no, son revisados por la Dirección de Finanzas de GBIS (Banca Global y Soluciones de Inversionista), de acuerdo con las metodologías definidas por el Departamento de Riesgo de Mercado.

Si es necesario, estas valoraciones se complementan con reservas adicionales (tales como los diferenciales de oferta y demanda y liquidez) determinados manera razonable y adecuada después de un análisis de la información disponible.

Derivados y operaciones de financiación de la seguridad están sujetas a un ajuste de valoración de crédito (CVA) o Ajuste de valoración de la deuda (DVA). El grupo incluye todos los clientes y contrapartes de compensación en este ajuste que también refleja los acuerdos de compensación existentes para cada contraparte. CVA se determina sobre la base de la exposición esperada positiva de la entidad al grupo a la contraparte, la probabilidad de que la contraparte de incumplimiento (condicional a la entidad no incumplir) pérdida en caso de impago. El DVA se determina de forma simétrica sobre la base de la exposición esperada negativa. Estos cálculos se llevan a cabo durante la vida de la posible exposición, con un enfoque de uso de los datos de mercado pertinentes y observables.



Del mismo modo, un ajuste para tener en cuenta los costos o beneficios vinculados a la financiación de estas operaciones (FVA, Ajuste del Valor de Financiamiento) se realiza también.

Los datos observables deben ser independiente, disponible, distribuidos públicamente, sobre la base de un consenso estrecha y/o respaldada por los precios de transacción.

Por ejemplo, los datos proporcionados por consenso contrapartes externas se consideran observable si el mercado subyacente es agua y, si los precios previstos son confirmados por las transacciones reales. Para altas vencimientos, estos datos de consenso no son observables. Este es el caso de la volatilidad implícita utilizado para la valoración de las opciones sobre acciones con vencimiento de más de cinco años. Sin embargo, cuando el vencimiento residual del instrumento cae por debajo de cinco años, su valor justo se vuelve sensible a datos observables.

En el caso de tensiones inusuales en los mercados, lo que lleva a una falta de los datos de referencia habituales utilizados para medir un instrumento financiero, la División de Riesgo puede implementar un nuevo modelo de acuerdo con datos pertinentes disponibles, de forma similar a los métodos utilizados por otros agentes del mercado.

#### **ACCIONES Y OTROS VALORES DE CAPITAL**

Para las acciones cotizadas, el valor justo se toma como el valor de cotización en la fecha del balance. Para las participaciones no cotizadas, el valor justo se determina en función del tipo de instrumento financiero y de acuerdo con uno de los métodos siguientes:

Valoración sobre la base de una transacción reciente relacionado con la empresa emisora (compra terceros en el capital de la sociedad emisora, la evaluación por un agente de valoración profesional, etc.).

Valoración sobre la base de una transacción reciente en el mismo sector que la empresa emisora (múltiples ingresos, múltiples activos, etc.);

Proporción del valor de activo neto conservado.

Para valores no cotizados en los que el Grupo tiene participaciones significativas, valoraciones basadas en los métodos anteriores se complementan con una valuación de flujo de efectivo descontado a futuro sobre la base de planes de negocio o en múltiplos de valoración de empresas similares.

Dada la falta de las últimas operaciones con valores similares, las que no cotizan acciones de Visa Europe en poder del Grupo y registrados en los activos financieros disponibles para la venta se volvieron a medir en Diciembre 31, 2015, en base a los términos del acuerdo que regula la adquisición de la entidad por Visa Inc, firmado el 2 de noviembre 2015 y teniendo en cuenta las incertidumbres con respecto a las condiciones de ejecución y liquidación de la operación. Esta adquisición, que se llevará a cabo en el año 2016, a reserva de su aprobación por las autoridades europeas correspondientes, se resolverá parcialmente en efectivo y parcialmente en acciones preferentes Visa, acompañada de una cláusula de revisión posterior de los precios.

Las acciones preferentes Visa Inc., serán convertibles en acciones ordinarias durante un periodo de 4 a 12 años, con sujeción a los términos condicionales. No se mostrarán y estarán sujetos a la transferibilidad limitada. En Diciembre 31 de 2015, las principales incertidumbres como factores en el Grupo en el ajuste de la valoración de las acciones de Visa Europe en cuestión, las condiciones de aprobación de la oferta por las autoridades europeas correspondientes, la falta de liquidez de las acciones preferentes por cobrar y los factores que serán utilizados para determinar la tasa final de conversión de las acciones preferentes en acciones ordinarias de Visa, así como la aplicación de la cláusula *warm-out*.

Sobre la base de estimaciones y suposiciones, las acciones de Visa Europe fueron valoradas en una cantidad que representa el 78% de la cantidad nominal de acciones de pago, y de preferencia propuestos en el acuerdo de adquisición, generando unas plusvalías latentes de EUR 552 millones antes de impuestos reservados para el patrimonio de accionistas.

#### **INSTRUMENTOS DE DEUDA CONSERVADOS EN CARTERA, EMISIONES DE VALORES ESTRUCTURADOS MEDIDOS AL VALOR JUSTO Y DERIVADOS FINANCIEROS**

El valor justo de estos instrumentos financieros se determina en base a la cotización en la fecha del balance o de precios proporcionados por los corredores en la misma fecha, cuando esté disponible. Para los instrumentos financieros no cotizados, el valor justo se determina usando técnicas de valoración en cuanto a los pasivos medidos a su valor justo, las cantidades de las cuentas de orden incluyen cambios en el riesgo de crédito del emisor del Grupo.

#### **OTRAS DEUDAS**

Para los instrumentos financieros cotizados, el valor justo se toma como su cierre citado precio en la fecha del balance. Para los instrumentos financieros no cotizados, el valor justo se determina mediante el descuento de flujos de caja futuros a valor presente a tasas de mercado (incluyendo riesgos de contraparte no el rendimiento y los riesgos de liquidez).



## 5. ESTIMADOS DE LOS PRINCIPALES DATOS NO OBSERVABLES

La siguiente tabla proporciona la valoración de los instrumentos de Nivel 3 en el balance general y el rango de valores de las variables no observables más significativas por tipo de producto principal.

Instrumentos en activo y derivados (1)	Valor en el balance general (En millones de euros)		Productos Principales	Técnicas de evaluación utilizadas	Entradas significativas no observables	Rango de entradas mín & máx.	
	Activos	Pasivos					
Capitales/Fondos	3.035	19.079	Instrumentos y derivados simples y complejos en fondos, acciones o cestas de valores	Modelos de opción diversos en fondos, capitales o cestas de valores	Capital volátil	11,1% - 187,3%	
					Descuento de capital	0% - 12,0%	
					Correlaciones	-100% - 100%	
					Punto de cobertura volátil Fondo mutualista de volatilidad	2,6% - 10,7% 2% - 40,4%	
Tasas y Divisas	3.340	11.385	Divisas híbridas / tasa de interés o crédito / tasa de interés de derivados	Tasa de interés de divisas híbridas o modelos de fijación de precios de opción de tasa de interés	Correlaciones	-98,1% - 90%	
					Modelos de precios de opción de divisas	Volatilidad de divisas	4% - 31%
					Derivados de divisas Derivados de tasa de interés cuyo nacional se indexa a la conducta de preaviso en conjuntos de colateral europeo	Tasas de Preaviso constantes	0% - 45%
					Instrumentos de inflación y derivados	Inflación/correlación de inflación	85,9% - 90%
Créditos	450	465	Tramos de Obligaciones o Deuda garantizadas	Recuperación y modelos de proyección de correlación base	Hora de correlaciones para incumplimiento	0% - 100%	
					Variación de tasa de recuperación		
					Para subyacentes nombradas	0% - 100%	
					Modelos de incumplimiento de crédito	Hora de correlaciones para incumplimiento	0% - 100%
Materias primas	343	354	Derivados en cestas de materias primas	Modelos de opción en materias primas	Correlaciones cuando Espiradas de crédito	-50 % - 40% 0 bps - 1.000 bps	
					Correlaciones en Materias primas	10,8% - 98,8%	

(1) Los instrumentos híbridos se desglosan principalmente por entradas no observables.

## 6. SENSIBILIDAD DEL VALOR JUSTO PARA INSTRUMENTOS DEL NIVEL 3

Los datos no observables son evaluados cuidadosamente, en particular en este entorno económico incierto y persistentemente mercado. Sin embargo, por su propia naturaleza, los criterios no observables inyectan un grado de incertidumbre en la valoración de Nivel 3 instrumentos.

Para cuantificar esto, la sensibilidad del valor justo se estima en Diciembre 31 de 2015 sobre los instrumentos cuya valoración requiere algunos datos no observables. Esta estimación se basa ya sea en una variación "normalizado" en datos no observables, calculado para cada entrada en una posición neta, o en los supuestos de conformidad con las políticas de ajuste de valoración adicionales para los instrumentos financieros en cuestión.

La variación "estandarizada" es:

- Ya sea la desviación estándar de los precios de consenso (tótem, etc.) se utilizan para medir una entrada, sin embargo, considerarse como no observables.
- Y la desviación estándar de los datos históricos utilizados para medir la entrada.



**SENSIBILIDAD DEL VALOR JUSTO DEL NIVEL 3 A UNA VARIACIÓN RAZONABLE EN ENTRADAS NO OBSERVABLES**

	Diciembre 31, 2015	
<i>(En millones de euros)</i>	Impacto negativo	Impacto positivo
<b>Acciones y otros instrumentos de capital y derivados</b>	<b>-39</b>	<b>116</b>
Volatilidades de capital	0	27
Dividendos	-3	8
Correlaciones	-36	70
Volatilidad del fondo de cobertura	0	6
Volatilidad del fondo mutuo	0	5
<b>Tasas y Divisas de instrumentos y derivados</b>	<b>-6</b>	<b>65</b>
Correlaciones entre tasas de cambio y/o tasas de interés	-3	56
Volatilidades de divisas	-1	4
Tasas de prepago constantes	0	0
Inflación / correlaciones de inflación	-2	5
<b>Instrumentos de crédito y derivados</b>	<b>-36</b>	<b>46</b>
Tiempo de correlaciones por incumplimiento	-2	2
Variación de tasa de recuperación de activos subyacentes de referencia individual	-34	34
Correlaciones Quanto	0	10
Diferenciales de crédito	0	0
<b>Derivados de materias primas</b>	<b>-1</b>	<b>3</b>
Correlaciones de materias primas	-1	3

Cabe señalar que, dados los niveles de valoración ya conservadores, esta sensibilidad es mayor para un impacto favorable en los resultados que para un impacto desfavorable. Por otra parte, las cantidades que se muestran arriba ilustran la incertidumbre de la valoración a partir de la fecha de computación.

Sobre la base de una variación razonable en las variaciones futuras entradas en el valor justo o las condiciones de las condiciones extremas de mercado no puede ser deducido o previsto a partir de estas estimaciones.

**7. MARGEN DIFERIDO EN RELACIÓN CON LAS PRINCIPALES ENTRADAS NO OBSERVABLES**

La cantidad restante se registra en el estado de resultados, que resulta de la diferencia entre el precio de la transacción y el importe determinado en esa fecha utilizando técnicas de valoración, menos los importes registrados en el estado de resultados después del reconocimiento inicial, se muestra en la siguiente tabla. Esta cantidad se registra en el estado de resultados a través del tiempo, o cuando las entradas se hacen observables.

<i>(En millones de euros)</i>	2015	2014
Importe restante para ser registrado en el estado de resultados al 1 de Enero	1,031	1,012
Importe generado por nuevas operaciones durante el periodo	634	564
Importe registrado en el estado de resultados durante el periodo	(636)	(545)
<i>De los cuales, amortización</i>	(251)	(216)
<i>De los cuales, cambio a entradas observables</i>	(79)	(26)
<i>De los cuales, eliminados, vencidos o terminados</i>	(307)	(302)
<i>De los cuales, diferencias por conversión</i>	1	1
Importe remanente para ser registrado en el estado de resultados al 31 de Diciembre	1,029	1,031



## NOTA 3.5 - PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y no se mantienen con fines de negociación, no disponibles para la venta desde el momento en que son originados o adquiridos y no designados por el Grupo en el reconocimiento inicial a medir a valor justo a través de utilidades o pérdidas de acuerdo con la opción del valor justo.

Préstamos y cuentas por cobrar se reconocen en el balance general, en Entidades de crédito o créditos a clientes, dependiendo de la naturaleza de la contraparte. Después de su reconocimiento inicial, se valoran a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo y deterioro, determinado en forma individual o de forma colectiva, pueden ser grabadas en su caso (ver nota 3.8).

Préstamos y cuentas por cobrar pueden estar sujetos a ser renegociados comercialmente siempre que el cliente en endeudamiento no esté con dificultades financieras y no sea insolvente. Tales transacciones implican clientes cuya deuda del Grupo está dispuesta a renegociar en el interés de mantener o desarrollar una relación comercial de acuerdo con los procedimientos de aprobación de crédito en vigor, y sin renunciar principal o intereses devengados. Las renegociaciones de préstamos y cuentas por cobrar se dan de baja en la fecha de renegociación y reemplazados por los nuevos créditos, tomadas en condiciones renegociadas, que se registran en el balance en la misma fecha. Estos nuevos préstamos valorados a su coste amortizado, en base al tipo de interés efectivo resultante de las nuevas condiciones contractuales.

Los créditos a clientes incluyen cuentas por cobrar de arrendamiento en el que se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos otorgados por el Grupo se clasifican como arrendamientos financieros cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. De lo contrario, se clasifican como arrendamientos operativos (y Notas 4.2 y 8.2).

Como arrendador, el Grupo reconoce cobrar por arrendamientos financieros régimen de arrendamiento financiero y los acuerdos similares en su balance consolidado. Estas cuentas por cobrar representan la inversión neta del Grupo en el arrendamiento, calculado como el valor presente de los pagos mínimos a recibir de parte del arrendatario, descontados a la tasa de interés implícita en el arrendamiento, más cualquier valor residual no garantizado. En el caso de una posterior reducción en el valor residual garantizado estimado utilizado para calcular la inversión del arrendador en el arrendamiento financiero, el valor actual de esta reducción se reconoce como una pérdida bajo Gastos de otras actividades en el estado de resultados y como una reducción de las finanzas arrendamiento por cobrar en el activo del balance.

### 1. PAGADERO DE BANCOS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Cuentas corrientes	26,113	23,625
Depósitos y préstamos <sup>(1)</sup>	21,291	24,387
Préstamos subordinados y participativos	458	482
Valores adquiridos bajo contratos de reventa	23,699	32,050
Cuentas por cobrar relacionadas	122	153
<b>Pagadero de bancos antes del deterioro</b>	<b>71,683</b>	<b>80,697</b>
Deterioro de préstamos deteriorados individualmente	(37)	(27)
Revaluación de partidas de coberturas	38	39
<b>Pagadero neto de bancos</b>	<b>71,682</b>	<b>80,709</b>

(1) Al 31 de Diciembre, 2015, el importe de cuentas por cobrar con riesgo de crédito incurrido fue de EUR 82 millones comparado con EUR 89 millones a Diciembre 31, 2014.



## 2. PRÉSTAMOS DE CLIENTES

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Sobregiros	22.553	20.113
Otros préstamos de clientes <sup>(1)</sup>	348.619	322.327
Contratos de financiamiento de arrendamientos <sup>(1)</sup>	27.072	26.751
Cuentas por cobrar relacionadas	1.081	2.072
Valores adquiridos bajo contratos de reventa	19.131	14.528
<b>Préstamos de clientes antes del deterioro</b>	<b>420.036</b>	<b>385.789</b>
Deterioro de préstamos deteriorados individualmente	(13.978)	(14.755)
Deterioro de grupos de cuentas por cobrar homogéneas	(1.388)	(1.255)
Revaluación de partidas de cobertura	582	592
<b>Préstamos de clientes neto</b>	<b>405.252</b>	<b>370.367</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2014, el importe de cuentas por cobrar con riesgo de crédito incurrido fue de EUR 24.411 millones y comparado con EUR 25.689 millones el 31 de diciembre de 2014.

### DESGLOSE DE OTROS PRÉSTAMOS DE CLIENTES

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Pagarés comerciales	9.582	9.516
Préstamos a corto plazo	101.928	89.047
préstamos de exportación	11.499	10.515
Préstamos de equipo	51.938	51.023
Préstamos de vivienda	115.889	105.618
Préstamos garantizados por pagarés y valores	140	263
Otros préstamos	57.845	54.945
<b>Otros préstamos de clientes</b>	<b>348.619</b>	<b>322.327</b>

### INFORMACIÓN ADICIONAL EN FINANCIAMIENTO DE ARRENDAMIENTO Y ACUERDOS SIMILARES

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
<b>Inversiones brutas</b>	<b>30.645</b>	<b>29.594</b>
menos de un año	8.200	8.189
1-5 años	16.414	15.519
más de cinco años	6.031	5.906
<b>Valor presente de cuentas por cobrar de pagos mínimo</b>	<b>26.510</b>	<b>25.317</b>
menos de un año	7.501	7.458
1-5 años	14.450	13.421
más de cinco años	4.559	4.438
<b>Ingreso financiero no devengado</b>	<b>2.617</b>	<b>2.784</b>
Cuentas por cobrar de valores residuales no garantizados por el arrendador	1.518	1.493



## NOTA 3.6 - DEUDAS



### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Las deudas incluyen los pasivos financieros no derivados que no son medidos a valor justo a través de utilidades. Ellos son reconocidos en el balance general bajo Debido a los bancos, los depósitos de clientes, valores de recompra emitidos y deudas subordinadas.

deudas subordinadas son todos los préstamos con o sin vencimiento, sea o no en forma de títulos de deuda, que en el caso de liquidación de la sociedad prestataria sólo podrán ser canjeados después de todos los demás acreedores han sido pagados.

Las deudas se reconocen inicialmente por su coste, medido como el valor justo de la cantidad prestada neto de gastos de transacción. Estos pasivos se miden al cierre del periodo y al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Como resultado, las primas de suscripción y reembolso de los bonos se amortizan por el método actuarial durante la vida útil de los instrumentos en cuestión.

Las obligaciones del Grupo derivadas de las cuentas y planes de ahorro de hipotecas se registran en los depósitos de clientes - las cuentas de ahorro reguladas. Una dotación se efectúa en relación con las cuentas de ahorro de la hipoteca de la CDA y planes de ahorro de hipoteca PEL (ver nota 3.8).

### 1. PAGADERO A BANCOS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Depósitos a petición y cuentas corrientes	14,920	14,767
Depósitos a la vista y préstamos y otros	4,807	2,500
Depósitos a plazo	63,418	50,007
Pagaderos relacionados	101	128
Revaluación de partidas de cobertura	158	188
Valores vendidos bajo contratos de recompra	12,046	23,640
<b>Total</b>	<b>95,452</b>	<b>91,290</b>

### 2. DEPÓSITOS DE CLIENTES

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Cuentas de ahorro reguladas	83,745	79,785
A petición	59,923	57,550
A plazo	23,822	22,235
Otros depósitos a petición <sup>(1)</sup>	184,853	157,343
Otros depósitos a plazo <sup>(1)</sup>	90,591	89,225
Pagaderos relacionados	628	869
Revaluación de partidas de cobertura	370	433
<b>Total de depósitos de clientes</b>	<b>360,087</b>	<b>327,675</b>
Préstamos garantizados por pagarés y valores	91	89
Valores vendidos a clientes bajo contratos de recompra	19,453	21,071
<b>Total</b>	<b>379,631</b>	<b>348,735</b>

(1) Incluyendo depósitos vinculados a gobiernos y administraciones centrales

## DESGLOSE POR TIPO DE CLIENTE

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
<b>Otros depósitos a petición</b>		
Empresas y propietarios individuales	70.774	82.267
Clientes individuales	50.448	50.516
Clientes financieros	38.478	32.539
Otros <sup>(1)</sup>	13.153	12.022
<b>Sub-total</b>	<b>184.853</b>	<b>157.343</b>

*(1) Incluyendo depósitos vinculados a gobiernos y administraciones centrales*

## 3. VALORES EN DEUDA EMITIDOS

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Certificados de ahorros a plazo	850	947
Préstamos de bonos	23.350	22.266
Certificados interbancarios e instrumentos de deuda negociables	70.256	81.890
Pagaderos relacionados	897	970
<b>Sub-total</b>	<b>104.353</b>	<b>106.062</b>
Revaluación de partidas de cobertura	2.059	2.590
<b>Total</b>	<b>106.412</b>	<b>108.652</b>
<i>De los cuales, valores de tasa flotante</i>	<i>30.239</i>	<i>32.099</i>



## NOTA 3.7 - INGRESOS Y GASTOS POR INTERESES



### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en el estado de resultados en intereses y rentas para todos los instrumentos financieros medidos al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo (préstamos y cuentas por cobrar, deudas, mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros) y para los títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta. Los activos financieros.

El tipo de interés efectivo se toma como la tasa utilizada para descontar los flujos futuros y salidas de efectivo durante la vida esperada del instrumento con el fin de establecer el valor en libros del activo o pasivo financiero. El cálculo de este índice considera los flujos de efectivo estimados en función de las disposiciones contractuales del instrumento financiero sin tener en cuenta posibles pérdidas en préstamos futuro y también incluye las comisiones pagadas o recibidas entre las partes cuando estas pueden ser asimiladas a los intereses, los costos de transacción directamente vinculadas, y todos los tipos de primas y descuentos.

Cuando un activo financiero o grupo de activos financieros similares se ha deteriorado a raíz de un deterioro de valor, los intereses posteriores se registran sobre la base de la tasa de interés efectiva utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros en la medición de la pérdida de valor.

Por otra parte, a excepción de las relativas a las prestaciones de los empleados, las provisiones registradas en el pasivo del balance generan gastos por intereses que se calculan utilizando la misma tasa de interés utilizada para descontar el flujo previsto de recursos.

(En millones de euros)	2011			2014		
	Ingreso	Gasto	Neto	Ingreso	Gasto	Neto
<b>Operaciones con bancos</b>	<b>1,340</b>	<b>(1,678)</b>	<b>(329)</b>	<b>1,281</b>	<b>(1,129)</b>	<b>152</b>
Depósitos a petición y préstamos interbancarios	1,102	(1,600)	(498)	1,073	(994)	79
Valores adquiridos/venidos bajo contratos de reventa y préstamos garantizados por pagarés y valores	247	(78)	169	208	(135)	73
<b>Operaciones con clientes</b>	<b>12,880</b>	<b>(5,721)</b>	<b>7,159</b>	<b>13,844</b>	<b>(5,118)</b>	<b>7,726</b>
Pagarés comerciales	583	-	583	570	-	570
Otros préstamos de clientes	11,592	(2)	11,590	12,620	-	12,620
Depósitos a petición y cuentas corrientes	870	-	870	709	-	709
Cuentas de ahorro reguladas	-	(1,061)	(1,061)	-	(1,231)	(1,231)
Sobregiros	-	(4,629)	(4,629)	-	(4,779)	(4,779)
Valores adquiridos/venidos bajo contratos de reventa y préstamos garantizados por pagarés y valores	37	(29)	8	51	(109)	(59)
<b>Operaciones en instrumentos financieros</b>	<b>10,029</b>	<b>(8,724)</b>	<b>1,294</b>	<b>8,151</b>	<b>(7,288)</b>	<b>866</b>
Activos financieros disponibles para la venta	2,811	-	2,811	3,042	-	3,042
Activos financieros conservados a su vencimiento	188	-	188	141	-	141
Valores de deuda emitidos	-	(1,902)	(1,902)	-	(2,179)	(2,179)
Deuda subordinada y convertida	-	(487)	(487)	-	(509)	(509)
Valores en préstamo/préstamos	15	(2)	(9)	10	(24)	(17)
Derivados de cobertura	7,006	(9,226)	(2,200)	8,992	(4,576)	4,416
<b>Contratos de financiamiento de arrendamiento</b>	<b>1,202</b>	<b>-</b>	<b>1,202</b>	<b>1,286</b>	<b>-</b>	<b>1,286</b>
Contratos de financiamiento de arrendamiento de inmuebles	238	-	238	250	-	250
Contratos de financiamiento de arrendamiento no de inmuebles	964	-	964	1,036	-	1,036
<b>Total Ingreso y gastos por intereses</b>	<b>25,431</b>	<b>(16,126)</b>	<b>9,305</b>	<b>24,832</b>	<b>(14,533)</b>	<b>10,299</b>
Incluyendo Ingreso por intereses de activos financieros definidos	436	-	436	470	-	470

Estos gastos de interés incluyen el coste de refinanciación de los instrumentos financieros a valor justo a través de resultados, que los resultados se clasifican en las utilidades o pérdidas netas en estos instrumentos (ver Nota 3.1). Dado que los ingresos y egresos registrados en la cuenta de resultados se clasifican por tipo de instrumento en lugar de ello, los ingresos netos generados por las actividades de instrumentos financieros a valor justo a través de resultados deben evaluarse en su conjunto.

**DESGLOSE DE OTROS INGRESOS POR PRÉSTAMOS DE CLIENTES**

<i>(En millones de euros)</i>	2015	2014
Préstamos a corto plazo	4.116	4.398
Préstamos de exportación	278	251
Préstamos de equipo	1.656	2.025
Préstamos de vivienda	4.018	4.359
Otros préstamos de clientes	1.294	1.487
<b>Total</b>	<b>11.662</b>	<b>12.520</b>



## NOTA 3.8 - DETERIORO Y PROVISIONES

### 3. DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS

#### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

#### ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS AL COSTO AMORTIZADO

En cada fecha de balance, el Grupo evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos ocurridos desde que se reconocen inicialmente (un "evento de pérdida") y si ese evento de pérdida (o eventos) tiene (n) un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden estimarse de forma fiable.

El Grupo evalúa en primer lugar si la evidencia objetiva de deterioro de forma individual para los activos financieros que son individualmente significativos e individuales o colectivamente para los activos financieros que no sean individualmente significativos. A pesar de la existencia de una garantía, los criterios utilizados para evaluar la evidencia objetiva del riesgo de crédito incluyen las siguientes condiciones:

Una disminución significativa en la situación financiera de contraparte conduce a una alta probabilidad de dicha contraparte no pueda cumplir sus compromisos generales (obligaciones de crédito) por lo tanto, un riesgo de pérdida para el banco.

Las concesiones se otorgan a las cláusulas del contrato de préstamo, a la luz de las dificultades financieras del prestatario, que no se habrían otorgado en otras circunstancias.

Uno o más durante 90 días los pagos atrasados se graban (con la excepción de los créditos reestructurados en libertad condicional, considerados en su defecto en la primera falta de pago) y / o se inicie un procedimiento de recobro.

O, independientemente de si o no los pagos atrasados se registran, existe evidencia objetiva del deterioro financiero o procedimientos legales se han iniciado (quiebra, liquidación judicial, liquidación forzosa).

El Grupo aplica el principio de contagio de deterioro de todos los préstamos pendientes de una contraparte. Cuando un deudor pertenece a un grupo, todos los préstamos pendientes del grupo tienen alguna deficiencia en general también.

Si existe evidencia objetiva de que los préstamos u otros créditos o activos financieros clasificados como activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, se deterioran, un deterioro por la diferencia entre el valor contable y el valor presente de los flujos futuros previstos recuperables, teniendo en cuenta todas las garantías, este descuento se calcula utilizando la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. El deterioro se deduce del valor en libros del activo financiero deteriorado. Las asignaciones a los y las reversiones de deterioro se registran en la cuenta de resultados en Prima de riesgo. Los préstamos o créditos deteriorados son remunerados a efectos contables por la reversión en el tiempo del descuento a valor presente, en el rubro de intereses y rentas en la cuenta de resultados.

Donde no hay evidencia objetiva de que una pérdida por deterioro se ha incurrido en un activo financiero se consideran individualmente, ya sea significativo o no, el Grupo incluye el activo financiero en un grupo de activos financieros que tienen características similares en términos de riesgo de crédito y pone a prueba la totalidad grupo de deterioro. En una cartera homogénea, tan pronto como un riesgo de crédito se incurre en un grupo de instrumentos financieros, deterioro se reconoce sin esperar a que el riesgo de afectar de forma individual una o más cuentas por cobrar, carteras homogéneas por lo tanto deteriorados puede incluir:

Cuentas por cobrar en las entidades de contrapartida vinculados a sectores económicos considerados como estando en crisis aún más a la ocurrencia de eventos de pérdida; o

Cuentas por cobrar en contrapartes vinculadas a sectores económicos o considerados que están en crisis adicional a la ocurrencia de eventos de pérdida; o

Cuentas por cobrar en sectores geográficos o países en los cuales se ha evaluado un riesgo de crédito.

La cantidad de deterioro en un grupo de activos homogéneos se calcula sobre la base de hipótesis sobre las tasas de incumplimiento y pérdidas mediante quiebra, o, caso necesario, de acuerdo con estudios *ad hoc*.

Estos supuestos son calibrados para cada grupo homogéneo en función de sus características específicas, sensibilidad al entorno económico y los datos históricos. Ellos son revisados periódicamente por la Dirección de Riesgos y Juego se ajustan para reflejar las condiciones económicas actuales pertinentes. Las asignaciones a los y las reversiones de dicho deterioro se registran en Costo de Riesgo.

Las probables pérdidas incurridas por el Grupo en la identificación de evidencia objetiva de riesgo de crédito en relación con los préstamos y de garantía de hoja compromisos fuera de balance se registran en el estado de resultados bajo Costo de riesgo frente a una disposición reservada a los pasivos.

#### REESTRUCTURACIÓN DE PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR

Cuando se reestructura un activo registrado en préstamos y cuentas por cobrar, los cambios contractuales se realizan en el importe, las condiciones o las condiciones financieras de la transacción inicial aprobado por el Grupo, debido a las dificultades financieras o la insolvencia del prestatario (si la insolvencia ya ha ocurrido o definitivamente se produce a menos que la deuda se reestructuró), y estos cambios no se han considerado en otras circunstancias.

Los activos financieros reestructurados se clasifican como deteriorado y los prestatarios son considerados en mora. Estas clasificaciones se mantienen durante al menos un año y durante el tiempo que cualquier incertidumbre sigue siendo para el Grupo en cuanto a si o no los prestatarios pueden cumplir sus compromisos.

En la fecha de la reestructuración, el importe en libros del activo financiero reestructurado se reduce a la cantidad presente de los nuevos flujos de efectivo recuperables estimados, descontados utilizando la tasa de interés efectiva inicial. Esta pérdida se reconoce a utilidad o pérdida según Costo de riesgo.





Los activos financieros reestructurados no incluyen los préstamos y cuentas por cobrar objeto de negociaciones comerciales con clientes y clientes que implican cuya deuda del Grupo se ha comprometido a renegociar en el interés de mantener una relación comercial de acuerdo con los procedimientos de aprobación de crédito en vigor y sin renunciar a cualquier derecho o interés acumulado.

#### ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Un activo financiero disponible para la venta está deteriorado si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial de este activo.

Para los instrumentos de capital cotizados, un descenso significativo o prolongado en su precio por debajo de su coste de adquisición constituye una evidencia objetiva de deterioro. Para este propósito, el Grupo considera acciones cotizadas como deterioradas que muestran una pérdida no realizada de más del 50% de su precio de adquisición en la fecha del balance, así como las acciones enumeradas para las que los precios cotizados han estado por debajo de su precio de adquisición de cada día de negociación de al menos los últimos 24 meses antes de la fecha del balance. Otros factores, tales como la situación financiera del emisor o sus perspectivas de desarrollo, pueden conducir al grupo a considerar que el coste de su inversión no se puede recuperar, incluso si no se cumplen los criterios antes mencionados. Una pérdida por deterioro se registra a continuación, a través de utilidad o pérdida igual a la diferencia entre el último valor de cotización de la acción en la fecha del balance y su precio de adquisición.

Para los instrumentos de capital no cotizados, los criterios utilizados para evaluar la evidencia de deterioro son idénticos a los mencionados anteriormente. El valor de estos instrumentos en la fecha del balance se determina utilizando los métodos de valoración descritos en la Nota 3.4.

Los criterios para el deterioro de los instrumentos de deuda son similares a los del deterioro de los activos financieros medidos al coste amortizado.

Cuando la disminución del valor justo de un activo financiero disponible para la venta se ha reconocido directamente en el patrimonio neto en el rubro no realizadas o diferida utilidades y pérdidas y pruebas objetivas subsiguiente de deterioro emergente, el Grupo reconoce la pérdida no realizada total acumulado previamente grabada en el patrimonio neto en el estado de resultados bajo Costo de riesgo de los instrumentos de deuda y en las utilidades y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta de valores de renta variable.

Esta pérdida acumulada se mide como la diferencia entre el coste de adquisición (neto de cualquier reembolso del principal y amortización) y el valor justo actual, menos cualquier deterioro del activo financiero que ya se ha registrado a través de utilidades o pérdidas.

Las pérdidas por deterioro reconocidas a través de utilidad o pérdida en un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta sólo se revierten a través de resultados cuando se vende el instrumento. Una vez que un instrumento de capital ha sido reconocido como deteriorados, cualquier pérdida adicional de valor se registra como una pérdida por deterioro adicional. Para los instrumentos de deuda, sin embargo, una pérdida por deterioro se elimina a través de resultados si se produjera una posterior mejora en el valor después de una mejora en el riesgo de crédito del emisor.

#### DESGLOSE DE DETERIORO DE ACTIVOS

(En millones de euros)	Deterioro de Activos a Diciembre 31, 2014	Asignaciones	Amortizaciones disponibles	Pérdidas por deterioro neto	Reversiones usadas	Moneda y efectos de alcance	Deterioro de Activos a Diciembre 31, 2015
Bancos	27	2	(10)	(8)	(4)	22	37
Préstamos de clientes	13.949	5.435	(3.530)	1.899	(3.165)	475	13.158
Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares	800	459	(335)	120	(87)	(22)	820
Grupos de activos homogéneos	1.259	509	(974)	135	-	(3)	1.388
Activos disponibles para venta <sup>(1)(2)</sup>	2.038	128	(1.020)	(890)	(7)	(2)	1.139
Otros <sup>(1)</sup>	534	259	(155)	104	(116)	16	540
Total	19.613	6.800	(5,440)	1,360	(3,379)	488	17,082

(1) Incluyendo una asignación neta de EUR 29 millones para riesgos de contraparte.

(2) De los cuales, amortización en valores de ingreso variable, excluyendo actividades de seguros, de EUR 28 millones, los cuales se desglosan como sigue:

- EUR 12 millones: pérdidas por deterioro en valores no amortizados al 31 de diciembre de 2014.

- EUR 16 millones: pérdidas por deterioro adicional en valores ya amortizados al 31 de diciembre de 2014.



## 2. PROVISIONES

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Las provisiones en instrumentos financieros y disputas incluyen provisiones por riesgo de crédito en relación con los compromisos de préstamo y de garantía fuera de balance concedidos a terceros por el Grupo, las disposiciones relativas a los compromisos PEL / CEL y provisiones que representan pasivos cuyo vencimiento o importe no pueda determinarse con precisión (principalmente disputas legales y de reestructuración). Disposiciones pueden ser grabadas en donde, en virtud de un compromiso con un tercero, el Grupo probable o seguramente incurrirá en una salida de recursos a esta tercera parte sin recibir al menos el valor equivalente a cambio.

Los flujos de salida esperados se descuentan a continuación, a valor presente para determinar el importe de la prestación en donde este descuento tiene un impacto significativo. Las asignaciones a los y las reversiones de provisiones se registran a través de utilidad o pérdida en las partidas correspondientes al gasto futuro.

La información sobre la naturaleza y la cantidad de los riesgos asociados no se da a conocer cuando el Grupo considera que dicha divulgación podría perjudicar gravemente su posición en una disputa con otras partes sobre el objeto de la provisión.

(En millones de euros)	Provisiones al 31 de Diciembre, 2014	Asignaciones	Amortizaciones disponibles	Asignación Neta	Amortizaciones usadas	Moneda y efectos de alcance	Provisiones al 31 de Diciembre, 2015
Provisiones para compromisos con bancos fuera del balance general	12	22	(7)	15	-	(12)	10
Provisiones para compromisos con clientes fuera del balance general	394	420	(378)	42	(8)	18	352
Provisión para disputas	1,321	554	(57)	597	(60)	10	1,809
Otras provisiones <sup>(1)</sup>	740	310	(94)	216	(44)	(7)	911
<b>Provisiones de instrumentos financieros y disputas</b>	<b>2,383</b>	<b>1,406</b>	<b>(536)</b>	<b>870</b>	<b>(111)</b>	<b>6</b>	<b>3,148</b>

(1) Incluyendo una asignación neta de EUR 64 millones para provisiones PEL/CEL al 31 de diciembre de 2015 (ver Nota 3.8.3).

## 3. COMPROMISOS BAJO CONTRATOS DE AHORROS DE HIPOTECA

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

En Francia, comptes d'épargne-logement (CEL o de ahorro de la hipoteca cuentas) y los planes d'épargne-logement (PEL o planes de ahorro de hipoteca) son planes de ahorro especiales para los clientes individuales que se rigen por la Ley 65-554 de 10 de julio del 1965. Estos productos combinan una fase depósito inicial en la forma de una cuenta de ahorros que gana intereses, seguida de una fase de préstamo, donde se utilizan los depósitos de proporcionar préstamos hipotecarios. La fase de préstamo está sujeta a la existencia previa de la fase de ahorro y por lo tanto es inseparable de ella. Los depósitos de ahorro y préstamos concedidos recogidos se miden al costo amortizado.

Estos instrumentos crean dos tipos de compromisos para el Grupo: la obligación de pagar intereses sobre los ahorros de los clientes para un período futuro indeterminado, a la tasa establecida al inicio del contrato de ahorro de hipotecas, y la obligación de prestar posteriormente al cliente en un interés tasa también estableció al inicio del contrato de ahorro.

Si está claro que los compromisos derivados de los acuerdos de PEL / CEL tendrán consecuencias negativas para el Grupo, se registra una provisión en el pasivo del balance. Cualquier cambio en estas disposiciones es reconocido como ingreso neto bancario bajo el margen de intermediación. Estas disposiciones sólo se refieren a los compromisos derivados de PEL / CEL que han estado vigentes en la fecha de cálculo.

Las provisiones se calculan para cada generación de planes de ahorro para la hipoteca (PEL), sin compensación entre diversas generaciones PEL, y para todas las cuentas de ahorro de hipoteca (CEL) que forman una sola generación.

Durante la fase de depósito, el compromiso subyacente utiliza para determinar el monto a provisionar se calcula como la diferencia entre el valor esperado promedio de los depósitos y la cantidad mínima esperada. Estas dos cantidades se determinan estadísticamente sobre la base de las observaciones históricas de comportamiento de los clientes pasado.

Durante la fase de los préstamos, el compromiso subyacente debe dotarse incluye préstamos ya concedidos, pero no utilizados a la fecha de cálculo, y los préstamos futuros que se consideran estadísticamente probable sobre la base de los depósitos que en la actualidad se reconocen en el balance general a la fecha de cálculo y sobre la base de las observaciones históricas de comportamiento de los clientes pasado.

Se reconoce una provisión cuando el valor descontado de los ingresos futuros esperados para una determinada generación de PEL / CEL es negativo. Las ganancias se calculan sobre la base de las tasas de interés disponibles para los clientes individuales de ahorro equivalentes y los productos de prestampo, con una vida estimada similar y fecha de inicio.



## DEPÓSITOS PENDIENTES EN CUENTAS PEL/CEL

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
<b>Cuentas PEL</b>	<b>18,079</b>	<b>16,514</b>
menos de 4 años de antigüedad	7,574	7,023
entre 4 y 10 años de antigüedad	5,292	4,281
más de 10 años de antigüedad	4,913	5,210
<b>Cuentas CEL</b>	<b>1,442</b>	<b>1,502</b>
<b>Total</b>	<b>19,521</b>	<b>18,016</b>

## PRÉSTAMOS DE VIVIENDA PENDIENTES OTORGADOS CON RESPECTO A CUENTAS PEL/CEL

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
menos de 4 años de antigüedad	31	64
entre 4 y 10 años de antigüedad	82	101
más de 10 años de antigüedad	8	12
<b>Total</b>	<b>121</b>	<b>177</b>

## PROVISIONES PARA COMPROMISOS VINCULADOS CON CUENTAS PEL/CEL

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Asignaciones	Reversiones	Diciembre 31, 2015
<b>Cuentas PEL</b>	<b>224</b>	<b>62</b>	-	<b>286</b>
menos de 4 años de antigüedad	2	4	-	6
entre 4 y 10 años de antigüedad	4	24	-	28
más de 10 años de antigüedad	218	34	-	252
<b>Cuentas CEL</b>	-	<b>2</b>	-	<b>2</b>
<b>Total</b>	<b>224</b>	<b>64</b>	-	<b>288</b>

El Nivel de disposiciones es sensible a las tasas de interés a largo plazo. Dado que las tasas de largo plazo fueron bajas durante 2015, las disposiciones de PEL y cuentas de ahorro CEL hipotecarias estaban vinculadas principalmente a los riesgos asociados al compromiso de pagar intereses sobre los depósitos. Aprovisionamiento para el ahorro PEL / CEL ascendió a 1,48% del total pendiente a 31 de diciembre de 2015.

### MÉTODOS USADOS PARA ESTABLECER ENTRADAS DE EVALUACIÓN DE PROVISIÓN

Los insumos que se utilizan para estimar el futuro comportamiento de los clientes se derivan de observaciones históricas de los patrones de comportamiento de los clientes durante un largo periodo (Más de 10 años). Los valores de estas entradas se pueden ajustar cada vez que se realizan cambios en las regulaciones que puedan socavar la eficacia de los datos del pasado como un indicador del futuro comportamiento de los clientes.

Los valores de los diferentes inputs de mercado utilizados, en particular las tasas de interés y los márgenes se calculan sobre la base de datos observables y constituyen una mejor estimación, en la fecha de valoración, del valor futuro de estos artículos para el periodo de que se trate, de conformidad con la política de la división de banca al por menor de la gestión del riesgo de tipo de interés.

Las tasas de descuento utilizadas se derivan de las operaciones de swap de cupón cero frente a la curva de rendimiento Euribor a la fecha de valoración, como promedio durante un periodo de 12 meses.

#### 4. COSTO DE RIESGO

##### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

El Costo de riesgo incluye asignaciones, neto de reversiones, para provisiones y deterioros por riesgo crediticio, el importe del préstamo considerado imposible de cobrar, y el importe recuperado de préstamos anulados, así como asignaciones a reversiones de provisiones para otros riesgos.

(En millones de euros)	2015	2014
<b>Riesgo de contraparte</b>		
asignación neta de pérdidas por deterioro	(2.232)	(2.496)
<b>Pérdidas no cubiertas</b>	(293)	(266)
en malos préstamos	(245)	(229)
en otros riesgos	(48)	(37)
<b>Importes recuperados</b>	164	167
en malos préstamos	161	163
en otros riesgos	3	4
<b>Otros riesgos</b>		
Asignación neta a otras provisiones <sup>(1)</sup>	(704)	(372)
<b>Total</b>	<b>(3,065)</b>	<b>(2,967)</b>

(1) Toma en cuenta los desarrollos en un número de riesgos legales, incluyendo, en particular, las investigaciones en curso y procesos judiciales con las autoridades estadounidenses y europeas, así como se pronuncia el "Consejo de Estado" Francés sobre el "descuento previo", el Grupo ha reconocido una provisión para litigios entre sus pasivos, ajustado en 2015 por una compensación adicional de EUR 600 millones para elevarlo a EUR 1,700 millones (incluyendo una estimación de los costos legales relacionados).



## NOTA 3.9 - VALOR JUSTO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS MEDIDOS AL COSTO AMORTIZADO



### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

#### Definición de Valor Justo

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

En ausencia de precios observables para activos o pasivos idénticos, el valor razonable de los instrumentos financieros se determina utilizando otra técnica de medición que maximiza el uso de los datos de mercado observables basadas en supuestos que los operadores en el mercado usarían para fijar el precio del instrumento en cuestión.

Para los instrumentos financieros que no son reconocidos por su valor razonable en el balance general, las cifras que figuran en las notas y desglosado de acuerdo con la jerarquía de valor razonable, tal como se describe en la Nota 3.4, no debe tomarse como una estimación de la cantidad que sería dado cuenta de si todos estos instrumentos financieros se resolverían inmediatamente.

Los valores razonables de los instrumentos financieros incluyen los intereses devengados según sea el caso.

### 1. ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS AL COSTO AMORTIZADO

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2015				
	Valor contable	Valor Justo	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Pagadero de bancos	71.682	72.367	-	60.526	11.829
Préstamos de clientes	405.252	406.976	-	142.999	263.976
Activos financieros conservados a su vencimiento	4.044	4.288	4.139	95	34
<b>Total activos financieros medidos al costo</b>	<b>480.978</b>	<b>483.600</b>	<b>4.139</b>	<b>203.622</b>	<b>275.839</b>

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2014				
	Valor contable	Valor justo	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Pagadero de bancos	80.709	81.742	-	70.534	11.208
Préstamos de clientes	370.367	375.049	-	115.361	259.688
Activos financieros conservados a su vencimiento	4.368	4.451	4.341	91	19
<b>Total activos financieros medidos al costo amortizado</b>	<b>455.444</b>	<b>451.242</b>	<b>4.341</b>	<b>185.986</b>	<b>246.165</b>

### 2. PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS AL COSTO AMORTIZADO

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2015				
	Valor contable	Valor Justo	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Pagadero a bancos	95.452	95.739	139	91.697	3.933
Depósitos de clientes	379.631	380.263	-	370.916	9.345
Valores de deuda emitidos	108.412	109.227	22.546	85.649	1.032
Deuda subordinada	13.045	14.040	-	14.040	-
<b>Total pasivos financieros medidos al costo</b>	<b>594.541</b>	<b>599.269</b>	<b>22.685</b>	<b>562.274</b>	<b>14.310</b>

Diciembre 31, 2014

(En millones de euros)	Valor contable	Valor justo	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Pagadero a bancos	91.290	91.577	-	88.146	3.431
Depósitos de clientes	349.735	349.810	-	335.914	13.896
Valores de deuda emitidos	108.658	110.281	19.411	89.371	1.479
Deuda subordinada	8.834	9.849	-	9.849	-
<b>Total pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>	<b>558.518</b>	<b>561.297</b>	<b>19.411</b>	<b>523.080</b>	<b>18.806</b>

### 3. MÉTODOS DE EVALUACIÓN

#### PRÉSTAMOS, CUENTAS POR COBRAR Y CONTRATOS DE FINANCIAMIENTO DE ARRENDAMIENTOS

El valor razonable de los préstamos, créditos y operaciones de arrendamiento financiero para grandes empresas y bancos se calcula, en ausencia de un mercado activamente negociado para estos préstamos, mediante el descuento de flujos de caja esperados a valor presente sobre la base de las tasas de mercado (el rendimiento madurez de referencia publicado por el Banco de Francia y el rendimiento de cupón cero) vigente en la fecha del balance general para los préstamos con condiciones y vencimientos más o menos similares. Estas tasas de descuento son ajustados por el riesgo de crédito del prestatario.

El valor razonable de los préstamos, créditos y operaciones de arrendamiento financiero para los clientes de banca al por menor, esencialmente compuesta de individuos y empresas pequeñas o medianas, se determina, en ausencia de un mercado activamente negociado para estos préstamos, mediante el descuento de los flujos de efectivo esperados asociados a valor presente a las tasas de mercado vigentes en la fecha de cierre para el mismo tipo de préstamos y vencimientos similares.

Para todos los préstamos a tipo variable, cuentas por cobrar y las operaciones de arrendamiento financiero y préstamos a tasa fija con un vencimiento inicial de Menos de o igual a un año, el valor razonable se toma para ser el mismo que el valor neto contable de deterioro, suponiendo que no ha habido cambio significativo en los diferenciales de crédito de las contrapartes en cuestión, ya que se reconocen en el balance general.

#### DEUDAS

El valor razonable de las deudas, en ausencia de un mercado activamente negociado para estos pasivos, se considera que es el mismo que el valor de los flujos de efectivo futuros descontados a valor presente a las tasas de mercado vigentes en la fecha del balance. Cuando la deuda es un instrumento de cotizada, el valor razonable de su valor de mercado.

Para los depósitos de tipo variable, depósitos a la vista y los préstamos con un vencimiento inicial de Menos de o igual a un año, el valor razonable se toma para ser el mismo que el valor en libros. Del mismo modo, el valor razonable individual de las cuentas de depósito de la demanda es igual a su valor en libros.



## NOTA 3.10 - COMPROMISOS Y ACTIVOS PRESTADOS Y RECIBIDOS COMO VALORES

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

#### Compromisos de Préstamos

Los compromisos de préstamo que no son considerados como instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable. Desde que no sean concedidos o recibidos para fines de negociación y por lo tanto medidos a través del valor razonable a través de utilidades y pérdidas, estos compromisos se aprovisionan según sea necesario de acuerdo con los principios de contabilidad para provisiones (ver Nota 3.8).

#### Compromisos de Garantía

Cuando se consideran como instrumentos financieros no derivados, garantías financieras emitidas por el Grupo se registran inicialmente en el balance general a su valor razonable. A partir de entonces, se miden ya sea en el importe de la obligación o el importe inicialmente reconocido (el más alto) menos, cuando proceda, la amortización acumulada de una comisión de garantía. Cuando existe evidencia objetiva de una pérdida de valor, una provisión para garantías financieras se reconoce en el pasivo del balance general (ver Nota 3.8).

#### Compromisos de Valores

Valores comprados y vendidos, que se reservó a los activos financieros a valor razonable a través de utilidades o pérdidas. Activos Financieros conservados un vencimiento de y disponible para la venta de activos financieros se reconocen en el balance general a la fecha de pago y entrega. Entre la fecha de contratación y la fecha de pago y entrega, los títulos a ser entregados no se reconocen en el balance general. Los cambios en el valor razonable de los valores medidos a valor razonable a través de utilidades o pérdidas y los títulos disponibles para la venta entre la fecha de contratación y la fecha de pago y entrega son reservadas a la ganancia o la pérdida o la equidad, dependiendo de la clasificación contable de los valores en cuestión.

### 1. COMPROMISOS

#### COMPROMISOS OTORGADOS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
<b>Compromisos de préstamo</b>		
A bancos	20,164	11,251
A clientes	149,207	121,019
<i>Emisión de facilidades</i>	-	-
<i>Líneas de crédito confirmadas</i>	145,502	118,483
<i>Otros</i>	3,405	2,536
<b>Compromisos de garantía</b>		
En nombre de bancos	9,349	17,481
En nombre de clientes <sup>(1)</sup>	54,855	52,412
<b>Compromisos de valores</b>		
Valores para ser entregados	30,015	25,870

(1) Incluyendo garantías de capital y desempeño declaradas a los tenedores de UCITS manejado por entidades del Grupo

#### COMPROMISOS RECIBIDOS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
<b>Compromisos de préstamo</b>		
De bancos	82,031	68,235
<b>Compromisos de garantía</b>		
De bancos	92,439	74,982
Otros compromisos <sup>(1)</sup>	103,133	79,236
<b>Compromisos de valores</b>		
Valores para ser recibidos	30,332	26,228

(1) Incluyendo garantías otorgadas por gobiernos y agencias oficiales y otras garantías otorgadas por clientes por EUR 44,878 millones el 31 de Diciembre, 2015 versus EUR 36,841 millones el 31 de diciembre, 2014

## 2. ACTIVOS OTORGADOS EN PRENDA Y RECIBIDOS COMO GARANTÍA

### ACTIVOS OTORGADOS EN PRENDA

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Valor en libros de activos otorgados en prenda como garantía por pasivos <sup>(1)</sup>	235,130	190,168
Valor en libros de activos otorgados en prenda como garantía para operaciones en instrumentos financieros <sup>(2)</sup>	38,302	31,728
Valor en libros de activos otorgados en prenda para compromisos fuera del balance general	703	742
<b>Total</b>	<b>274,195</b>	<b>222,638</b>

*(1) Activos otorgados en prenda como garantía para pasivos principalmente incluyendo préstamos otorgados como garantías para pasivos (garantías notablemente proporcionados a los bancos centrales)*

*(2) Activos otorgados en prenda como garantía para operaciones en instrumentos financieros. Incluye principalmente depósitos de garantía*

### ACTIVOS RECIBIDOS COMO GARANTÍA Y DISPONIBLES PARA LA ENTIDAD

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Valor justo de valores adquiridos bajo contratos de reventa	178,937	166,790



## NOTA 3.11 - ACTIVOS FINANCIEROS TRANSFERIDOS



### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los activos financieros transferidos que no son reconocidos incluyen el préstamo de valores y de recompra de ciertos créditos transferidos a los vehículos de bursatilización consolidados.

Las siguientes tablas muestran los valores acuerdos de préstamo y recompra que sólo afectan a los valores reconocidos en el activo del balance.

Valores que participan en una operación de préstamo de acuerdo de recompra o de valores se mantienen en su posición original en el activo del balance de situación del Grupo. Por operaciones de pase, la obligación de devolver las cantidades depositadas se registra en el pasivo del pasivo del balance, con la excepción de las transacciones iniciadas en virtud de las actividades de negociación, que se registran en el pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

Valores que intervienen en una transacción de endeudamiento acuerdo de recompra inversa o valores no se registran en el balance del Grupo. Sin embargo, en el caso de los préstamos de valores son vendidas posteriormente, una deuda que representa el retorno de estos títulos a su prestamista se registra en el pasivo del balance del grupo, en pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Por valores recibidos en virtud de un acuerdo de recompra inversa, el derecho a recuperar las cantidades entregadas por el Grupo se registran en préstamos y cuentas por cobrar en el activo del balance, con la excepción de las transacciones iniciadas en virtud de las actividades de negociación, que se registran como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Préstamo de valores y operaciones con valores por intereses que se corresponde plenamente en efectivo se asimilan a la adquisición y cesión de recompra y son registrados y reconocidos como tales en el balance general.

Con los préstamos de valores y acuerdos de recompra, el Grupo sigue expuesto al defecto del emisor (riesgo de crédito) y a los aumentos o disminuciones de valor (riesgo de mercado). Los valores subyacentes no pueden ser utilizados simultáneamente como garantía en otras operaciones.

### 1. ACTIVOS FINANCIEROS NO CANCELADOS

#### CONTRATOS DE RECOMPRA

	Diciembre 31, 2015		Diciembre 31, 2014	
	Valor contable de activos transferidos	Valor contable de pasivos asociados	Valor contable de activos transferidos	Valor contable de pasivos asociados
<i>(En millones de euros)</i>				
Valores disponibles para venta	16,108	12,248	7,752	6,587
Valores al valor justo a través de utilidades o pérdidas	43,009	33,174	39,864	34,916
<b>Total</b>	<b>59,115</b>	<b>45,423</b>	<b>47,616</b>	<b>41,483</b>

#### PRÉSTAMO DE VALORES

	Diciembre 31, 2015		Diciembre 31, 2014	
	Valor contable de activos transferidos	Valor contable de pasivos asociados	Valor contable de activos transferidos	Valor contable de pasivos asociados
<i>(En millones de euros)</i>				
Valores al valor justo a través de utilidades o pérdidas	5,832	180	7,194	130
<b>Total</b>	<b>5,832</b>	<b>180</b>	<b>7,194</b>	<b>130</b>

**ACTIVOS BURSÁTILES PARA LOS QUE LAS CONTRAPARTES DE LOS PASIVOS ASOCIADOS TIENEN RECURSO ÚNICAMENTE PAA LOS ACTIVOS TRANSFERIDOS**

**PRÉSTAMOS DE CLIENTES**

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Valor contable de activos transferidos	1.062	874
Valor contable de pasivos asociados	946	666
Valor justo de activos transferidos (A)	1.060	908
Valor justo de pasivos asociados (B)	944	666
<b>Posición (A)-(B) neta</b>	<b>116</b>	<b>242</b>

En 2015, una bursatilización de Préstamos de Clientes se refinanció parcialmente con los inversores externos. Los vehículos que transportan estos préstamos se consolidan por el Grupo.

El Grupo sigue expuesto a la mayoría de los riesgos y beneficios asociados a estas cuentas por cobrar. Por otra parte, estos créditos no pueden ser utilizados como garantía o se venden abiertamente como parte de otras transacciones.

**2. ACTIVOS FINANCIEROS TRANSFERIDOS CANCELADOS EN FORMA PARCIAL O TOTAL**

El Grupo no tiene activos financieros transferidos importantes que hayan sido cancelados en forma total o parcial.



## NOTA 3.12 - COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Un activo financiero y un pasivo financiero se compensan y el monto neto que se refleja en el balance cuando el Grupo tiene el derecho exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar el activo y pasivo sobre una base neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. El derecho legal de compensar los importes reconocidos debe ser aplicable en todas las circunstancias, tanto en el curso normal de los negocios y en el caso de incumplimiento de una de las contrapartes. A este respecto, el Grupo reconoce en su balance el importe neto de los instrumentos financieros derivados negociados con ciertas cámaras de compensación en el que alcanzan la liquidación neta a través de un proceso de ajuste de márgenes de caja diario, o donde su sistema de liquidación bruta tiene características que eliminan o dan lugar a crédito insignificante y el riesgo de liquidez, y ese proceso créditos y deudas en un solo proceso de liquidación o ciclo.

Las siguientes tablas presentan los importes de los activos y pasivos financieros, se embarcó en el balance consolidado del Grupo. El saldo vivo bruto de estos activos y pasivos financieros se corresponden con las cantidades pendientes consolidadas que se presentan en el balance (saldo del balance neto), después de indicar los importes compensados en el balance de estos diversos instrumentos (importes compensados) y la agregación con los saldos vivos de los otros activos financieros y pasivos financieros que no están sujetos a un acuerdo marco de compensación o un acuerdo similar (importes de los activos y pasivos no elegibles para la compensación).

Estos tabla también se indican las cantidades que podrán ser amortizadas, ya que están sujetos a un acuerdo marco de compensación o un acuerdo similar, pero cuyas características los hacen elegibles para la compensación en los estados financieros consolidados bajo IFRIC. Esta información se proporciona en comparación con el tratamiento contable aplicado bajo US GAAP.

Las posiciones netas resultantes de estas diversas compensaciones no pretenden representar a la exposición real del Grupo al riesgo de contraparte a través de estos instrumentos financieros, en la medida que la gestión del riesgo de contraparte utiliza otras estrategias de mitigación de riesgos, además de los acuerdos de compensación y colaterales.

### 1. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

#### ACTIVOS

	Exposición de compensación en el balance general			Importe de Contratos Maestros de Juntos (MMA) y contratos similares				Importe neto
	Importe de activos en sujetos a compensación	Importe bruto	Importe de compensación del	Importe neto	Instrumentos financieros reconocidos en el balance general	Colateral de efectivo recibido	Instrumentos recibidos como colateral	
(En millones de euros)								
Instrumentos financieros derivados (ver Nota 3.2)	30,140	271,353	(90,504)	204,887	(142,350)	(16,311)	(158)	46,048
Valores en préstamo (ver Notas 3.1 and 3.3)	1,734	13,547	-	15,871	(12,031)	-	(150)	2,581
Valores adquiridos bajo contratos de reventa (ver Notas 3.1 y 3.5)	45,412	173,080	(30,516)	179,967	(49,829)	(507)	(70,783)	49,708
Depósitos de garantía en prenda (ver Nota 4.4)	22,087	16,132	-	39,009	-	(16,132)	-	22,987
Otros activos no sujetos a compensación	850,787	-	-	850,787	-	-	-	850,787
<b>Total activos</b>	<b>898,020</b>	<b>474,820</b>	<b>(126,040)</b>	<b>1,234,291</b>	<b>(204,610)</b>	<b>(33,010)</b>	<b>(79,500)</b>	<b>1,016,551</b>

(1) Valor justo de instrumentos financieros y colateral, limitado al valor neto en libros de la exposición del balance general, de manera de evitar cualquier efecto de sobre-colateralización





	Importe de pasivos no sujetos a compensación	Impacto de compensación en el balance general		Importe neto presentado en el balance general	Impacto de Contratos Maestros de Títulos (MFA) y Contratos similares <sup>28</sup>			Importe neto
		Importe bruto	Importe de compensación		Instrumentos financieros reconocidos en el balance general	Colateral de efectivo otorgado en prenda	Instrumentos financieros en prenda como colateral	
Instrumentos financieros derivados (ver Notas 3.1 and 3.2)	20.948	200,340	(90,534)	189,761	(142,350)	(10,102)	-	41,309
Valores en préstamo (ver Nota 3.1)	11.921	25,300	-	37,275	(12,031)	-	(15,647)	8,603
Valores vendidos bajo contratos de recompra (ver Notas 3.1 and 3.6)	61.181	151,090	(20,515)	172,765	(40,829)	(30)	(51,417)	71,460
Depósitos de garantía recibidos (ver Nota 4.4)	27.500	10,808	-	48,463	-	(10,508)	-	27,500
Otros pasivos no sujetos a compensación	617,430	-	-	617,430	-	-	-	617,430
<b>Total de pasivos</b>	<b>948,078</b>	<b>459,687</b>	<b>(138,049)</b>	<b>1,271,716</b>	<b>(204,810)</b>	<b>(33,030)</b>	<b>(67,364)</b>	<b>986,512</b>

(2) Valor justo de instrumentos financieros y colateral, limitados al valor neto en libro de la exposición del balance general, exposición, de manera de evitar cualquier efecto de sobre-colateralización.

28 AL 31 DE DICIEMBRE, 2014

## ACTIVOS

	Importe de Activos no sujetos a compensación <sup>29</sup>	Impacto de compensación en el balance general		Importe neto presentado en el balance general	Impacto de Contratos Maestros de Títulos (MFA) y Contratos similares <sup>28</sup>			Importe neto <sup>30</sup>
		Importe bruto	Importe de compensación		Instrumentos financieros reconocidos en el balance general	Colateral de efectivo recibido	Instrumentos financieros recibidos como colateral	
Instrumentos financieros derivados (ver Nota 3.2)	20.812	371,273	(171,050)	229,227	(104,717)	(17,650)	(102)	46,658
Valores en préstamo (ver Notas 3.1 and 3.3)	2.800	0,220	-	11,020	(6,035)	-	(05)	4,320
Valores adquiridos bajo contratos de venta (ver Notas 3.1 y 3.6)	43,409	101,100	(23,207)	165,446	(36,635)	(242)	(04,935)	43,714
Depósitos de garantía en prenda (ver Nota 4.4)	15,850	17,044	-	33,494	-	(17,044)	-	15,850
Otros activos no sujetos a compensación	606,951	-	-	606,951	-	-	-	606,951
<b>Total activos</b>	<b>986,832</b>	<b>548,317</b>	<b>(200,861)</b>	<b>1,309,139</b>	<b>(208,187)</b>	<b>(35,576)</b>	<b>(84,892)</b>	<b>976,453</b>

\* Importes reformulados en relación con los estados financieros publicados el 31 de Diciembre, 2014, de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRIC 21 (ver Nota 1).

(3) Valor justo de instrumentos financieros y colateral, limitados al valor neto en libro de la exposición del balance general, exposición, de manera de evitar cualquier efecto de sobre-colateralización.

## PASIVOS

	Importe de Pasivos no sujetos a compensación <sup>29</sup>	Impacto de compensación en el balance general		Importe neto presentado en el balance general	Impacto de Contratos Maestros de Títulos (MFA) y Contratos similares <sup>28</sup>			Importe neto <sup>30</sup>
		Importe bruto	Importe de compensación		Instrumentos financieros reconocidos en el balance general	Colateral en efectivo en prenda	Instrumentos financieros en prenda como colateral	
Instrumentos financieros derivados (ver Notas 3.1 and 3.2)	20.810	300,376	(177,000)	225,134	(104,717)	(17,582)	(3)	43,832
Valores en préstamo (ver Notas 3.1 and 3.3)	36,942	0,360	-	64,031	(6,035)	-	(9,783)	38,553
Valores vendidos bajo contratos de recompra (ver Notas 3.1 and 3.6)	57,832	158,527	(20,203)	167,156	(36,635)	(02)	(01,973)	58,280
Depósitos de garantía recibidos (ver Nota 4.4)	23,290	17,032	-	41,222	-	(17,032)	-	23,290
Otros pasivos no sujetos a compensación	739,621	-	-	739,621	-	-	-	739,621
<b>Total de pasivos</b>	<b>888,901</b>	<b>561,224</b>	<b>(200,861)</b>	<b>1,249,264</b>	<b>(208,187)</b>	<b>(36,576)</b>	<b>(101,718)</b>	<b>903,783</b>

\* Importes reformulados en relación con los estados financieros publicados el Diciembre 31, 2014 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRIC 21 (ver Nota 1).

(4) Valor justo de instrumentos financieros y colateral, limitados al valor neto en libro de la exposición del balance general, exposición, de manera de evitar cualquier efecto de sobre-colateralización.

## NOTA 3.13 - VENCIMIENTOS CONTRACTUALES DE PASIVOS FINANCIEROS NO DERIVADOS

Los importes mostrados son los importes contractuales excluyendo intereses provisionales.

<i>En millones de euros</i>	Menos de 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Diciembre 31, 2015
Pagadero a bancos centrales	8.915	3	41	-	8.959
Pasivos financieros al valor justo a través de utilidades o pérdidas, excepto derivados	225.454	20.323	27.266	41.581	314.624
Pagadero a bancos	83.893	8.300	22.302	2.869	95.364
Depósitos de clientes	208.375	29.355	29.079	24.199	361.008
Valores de deuda emitidos	22.547	22.519	37.277	13.145	95.488
Deuda subordinada	311	1.125	2.540	8.728	12.710
<b>Total de pasivos</b>	<b>617.504</b>	<b>79.625</b>	<b>118,514</b>	<b>90,522</b>	<b>906,165</b>
Compromiso de préstamo otorgado	65.668	19.159	75.908	14.668	175.403
Compromisos de garantía otorgados	22.044	8.048	12.000	23.770	66.902
<b>Total de compromisos otorgados</b>	<b>87,712</b>	<b>28,106</b>	<b>87,908</b>	<b>38,338</b>	<b>241,765</b>





## NOTA 4 - OTRAS ACTIVIDADES

### NOTA 4.1 - INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES

#### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los ingresos y gastos por comisiones se combinan las tasas sobre los servicios prestados y recibidos, y los compromisos que no pueden ser asimilados como interés. Honorarios asimilables como el interés se integran en el tipo de interés efectivo del instrumento financiero asociado y se registran como intereses y rendimientos asimilados, intereses y cargas asimiladas (ver Nota 3.7).

El Grupo reconoce los ingresos y gastos por comisiones por los servicios prestados y recibidos en diferentes maneras, dependiendo del tipo de servicio.

Las tarifas para los servicios en curso, como algunos servicios de pago, comisiones de custodia, o suscripciones a servicios digitales se reconocen como ingresos durante la vida del servicio.

Las tarifas para los servicios de una sola vez, como la actividad de los fondos, los honorarios de búsqueda recibidos, los honorarios de arbitraje, o sanciones a los incidentes de pago se reconocen como ingresos cuando se presta el servicio.

En acuerdos de sindicación, la tasa de interés efectiva para la parte de la emisión retenidos en el balance del Grupo es comparable a la que se aplica a los otros miembros del sindicato incluso cuando sea necesario, una parte de las comisiones de suscripción y los derechos de participación, el equilibrio de estos honorarios por los servicios prestados a continuación, se registra en ingresos por comisiones al final del periodo de sindicación, comisiones de apertura se registran como ingresos cuando la colocación es legalmente completa.

(En millones de euros)	2015			2014		
	Ingreso	Gasto	Neto	Ingreso	Gasto	Neto
Operaciones con bancos	138	(128)	10	120	(113)	7
Operaciones con clientes	2,611	-	2,611	2,595	-	2,595
Operaciones de instrumentos financieros	2,364	(2,148)	216	1,803	(1,485)	317
Operaciones de valores	680	(1,005)	(326)	618	(669)	(51)
Operaciones de mercado primario	280	-	280	255	-	255
Operaciones de divisas y derivados financieros	1,404	(1,142)	262	930	(817)	113
Compromisos de préstamos y garantía	768	(91)	677	731	(78)	653
Servicios	3,963	-	3,963	3,623	-	3,623
Otros	300	(1,099)	(799)	287	(1,007)	(720)
<b>Total</b>	<b>10,144</b>	<b>(3,466)</b>	<b>6,678</b>	<b>8,159</b>	<b>(2,684)</b>	<b>5,475</b>

#### INFORMACIÓN ADICIONAL A LOS INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES:

(En millones de euros)	2015	2014
Los ingresos por comisiones (excluyendo los montos incluidos en la determinación de la tasa de interés efectiva) vinculados a instrumentos financieros que no están registrados al valor justo a través de utilidades o pérdidas	3,789	3,705
Ingresos por comisiones vinculados a fideicomiso o actividades similares	1,975	1,925
Gastos por comisiones (excluyendo los montos incluidos en la determinación de la tasa de interés efectiva) vinculados a instrumentos financieros que no están registrados al valor justo a través de utilidades o pérdidas	(91)	(78)
Gastos por comisiones vinculadas a fideicomiso o actividades similares	(1,432)	(1,000)

## NOTA 4.2 - INGRESOS Y GASTOS DE OTRAS ACTIVIDADES

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

#### ACTIVIDADES DE ARRENDAMIENTO

Los arrendamientos otorgados por el Grupo que no se transfieren al arrendatario prácticamente todos los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo objeto del arrendamiento se clasifican como operativos.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento operativo, incluidos los bienes de inversión, se registran en el balance como inmovilizado inmaterial y material a su costo de adquisición, menos la amortización y deterioro (ver nota 8.2).

Los activos en alquiler se amortizan, excluyendo el valor residual, durante la vigencia del contrato de arrendamiento. Los pagos se reconocen como ingresos de acuerdo con el método de línea recta durante el plazo del contrato de arrendamiento. Mientras tanto, el propósito del tratamiento contable de los ingresos facturados en relación con los servicios de mantenimiento relacionados con las actividades de arrendamiento operativo es reflejar un margen constante entre estos ingresos y los gastos incurridos en la prestación del servicio durante el plazo del contrato de servicio.

Las inversiones inmobiliarias se deprecian por el método basado en componentes. Cada componente se deprecia durante su vida útil, que van desde 10 a 50 años.

Los ingresos y gastos, y de capital utilidades o pérdidas en propiedades de inversión y activos arrendados, se registran en ingresos y gastos de otras actividades en el arrendamiento de bienes inmuebles y equipo líneas de leasing.

Estas líneas también incluyen las pérdidas sufridas en caso de un descenso en el valor residual no garantizado de operaciones de arrendamiento financiero, y las ganancias de capital por enajenación de inmovilizado desatado una vez que el contrato se dé por terminado acuerdos de financiación.

#### OTRAS ACTIVIDADES

Los principios contables aplicados por el Grupo para la actividad de seguros se presentan en la Nota 4.3.

Otras actividades incluyen también los ingresos y los gastos relativos a los inventarios de materias primas físicas mantenidas por el Grupo para fines de comercio de mercancías.

(En millones de euros)	2015			2014		
	Ingreso	Gasto	Neto	Ingreso	Gasto	Neto
Desarrollo de inmuebles	75	(4)	72	75	-	75
Arrendamiento de inmuebles	47	(66)	(19)	109	(34)	75
Arrendamiento de equipo	7,496	(5,130)	2,366	7,025	(4,762)	2,263
Otras actividades	45,705	(46,693)	(988)	43,010	(43,665)	(655)
De los cuales, Actividades de Seguros	11,556	(11,344)	212	12,440	(12,012)	428
<b>Total</b>	<b>53,324</b>	<b>(51,893)</b>	<b>1,431</b>	<b>50,219</b>	<b>(48,351)</b>	<b>1,869</b>



## NOTA 4.3 - ACTIVIDADES DE SEGUROS

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

#### ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS

Los activos y pasivos de las compañías de seguros del Grupo financiero se reconocen y miden de acuerdo con las normas que regulan los instrumentos financieros se explica en la Nota 3.

#### RESERVAS DE SUSCRIPCIÓN DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Las reservas de suscripción se corresponden con los compromisos de las compañías de seguros con respecto a los asegurados y los beneficiarios de las pólizas.

De acuerdo con la IFRIC 4 en las pólizas de seguros de vida, y las reservas de suscripción no vida continuarán siendo medidos en las mismas regulaciones locales.

Los riesgos cubiertos por las pólizas de seguros de vida son, principalmente, la muerte, la invalidez y la incapacidad para el trabajo. Las reservas de seguro de vida de aseguramiento comprenden principalmente las reservas actuariales, que corresponden a la diferencia entre el valor actual de los compromisos que caen al asegurador y las que corresponden a la póliza, y la reserva para siniestros ocurridos pero no resueltos.

Las reservas de suscripción de las pólizas vinculadas con el reparto de beneficios discretionales o cualquier otra característica significativa (mortalidad, invalidez, etc.) se miden a la fecha del balance sobre la base del valor actual de los activos subyacentes de estas pólizas.

Los riesgos cubiertos por las pólizas de seguros no de vida son principalmente vinculados a la casa, el coche y las garantías de protección de accidentes. reservas técnicas comprenden las reservas para primas no consumidas (proporción de los ingresos por primas en relación a los ejercicios posteriores) y para siniestros.

En virtud de los principios definidos en la IFRIC 4, y de acuerdo con las normas locales aplicables con respecto a la misma, los seguros de vida con características discretionales de reparto de beneficios están sujetos a la "contabilidad del espejo", por lo que cualquier cambio en el valor de los activos financieros que puedan afectar a los asegurados son registrada en el reparto de beneficios diferidos. Esta reserva está calculada en función de los derechos potenciales de los asegurados a las ganancias no realizadas en instrumentos financieros medidos al valor razonable o su potencial participación en las pérdidas no realizadas.

Para demostrar la capacidad de recuperación del activo de reparto de utilidades diferida en el caso de una pérdida no realizada, dos enfoques son verificados por el Grupo con el fin de demostrar que los requisitos de liquidez causados por un entorno económico desfavorable no requerirían activos que se venderán en el caso de las pérdidas no realizadas.

La primera consiste en la simulación de escenarios de estrés ("normalizados" o extremos) deterministas. Esto se utiliza para mostrar que en estos escenarios no hay pérdidas significativas se dieron cuenta de los activos existentes en la fecha de cierre de los escenarios analizados.

El objetivo del segundo enfoque es asegurar que, a largo o medio plazo, la venta de activos para cumplir con las necesidades de liquidez no generaría pérdidas significativas. El enfoque se verifica para las proyecciones basadas en escenarios extremos.

Una prueba de adecuación de los pasivos también se lleva a cabo trimestralmente utilizando un modelo estocástico basado en suposiciones de parámetros consistentes con los utilizados para la MCEV (Valor Comprendido en el Mercado Consistente). Esta prueba tiene en cuenta todos los flujos futuros de pólizas, incluidos los gastos de gestión, las tasas y las opciones de póliza y garantías.

#### INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos y gastos relacionados con las pólizas de seguros emitidas por las compañías de seguros del Grupo se registran en la cuenta de resultados en los ingresos y gastos de las demás actividades. Otros ingresos y gastos se registran en los epígrafes relacionados. Variación de las provisiones para PTU diferida se imputan a la cuenta de resultados o de las utilidades o pérdidas no realizadas o diferidos en las partidas reservadas para los activos subyacentes asociados.





## 1. RESERVAS DE SUSCRIPCIÓN DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS

### RESERVAS DE SUSCRIPCIÓN

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Reservas de suscripción para pólizas vinculadas a unidades	20,043	18,087
Reservas de suscripción para seguros de vida	78,316	75,360
Reservas de suscripción para seguros no de vida	1,175	1,098
Participación de utilidad diferida registrada en pasivos	7,723	8,753
<b>Total</b>	<b>107,257</b>	<b>103,298</b>
Atribuible a reaseguradoras	(293)	(282)
<b>Reservas de suscripción de compañías de seguros (incluyendo provisiones para participación de utilidades diferida) neto de la acción atribuible a reaseguradoras</b>	<b>106,964</b>	<b>103,016</b>

### ESTADO DE CAMBIOS EN RESERVAS DE SUSCRIPCIÓN

<i>(En millones de euros)</i>	Reservas de suscripción para pólizas vinculadas a unidades	Reservas de suscripción de seguros de vida	Reservas de suscripción de Seguros no de Vida
<b>Reservas al 1 de Enero, 2015 (excepto provisiones para participaciones de utilidades diferidas)</b>	<b>18,087</b>	<b>75,360</b>	<b>1,098</b>
Asignación para reservas de seguros	1,215	1,577	80
Revaluación de pólizas vinculadas a unidades	570	-	-
Cargos deducidos de pólizas vinculadas a unidades	(133)	-	-
Ajustes de Transferencias y asignación	215	(217)	-
Nuevos clientes	4	-	(1)
Participación de utilidades	80	1,552	-
Otros	5	44	(2)
<b>Reservas al 31 de Diciembre, 2015 (excepto provisiones para participación de utilidades diferida)</b>	<b>20,043</b>	<b>78,316</b>	<b>1,175</b>

De acuerdo con las normas contables IFRS 4 y en grupo, la prueba de adecuación de los pasivos (LAT) se realizó a Diciembre 31, 2015. Esta prueba evalúa si los pasivos de seguro reconocidos son adecuados, utilizando las estimaciones actuales de los flujos de efectivo futuros sobre contratos de seguro. Se lleva a cabo sobre la base de modelos estocásticos similares a los utilizados para la gestión de activos / pasivos. El resultado de la prueba en Diciembre 31 de 2015 fue concluyente.

### RESERVAS DE SUSCRIPCIÓN POR VENCIMIENTO RESTANTE

<i>(En millones de euros)</i>	Menos de 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Diciembre 31, 2015
Reservas de suscripción de compañías de seguros	11,199	7,710	29,195	59,153	<b>107,257</b>



## INVERSIONES NETAS DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS

(En millones de euros antes de la eliminación de operaciones entre compañías)

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2015
<b>Activos financieros al valor justo a través de Utilidades o Pérdidas</b>	<b>41,930</b>	<b>27,350</b>
Instrumentos de deuda	23,451	11,342
Instrumentos de capital	18,479	16,008
<b>Pagadero de bancos</b>	<b>9,690</b>	<b>10,328</b>
<b>Activos financieros disponibles para venta</b>	<b>74,673</b>	<b>82,795</b>
Instrumentos de deuda	63,130	73,326
Instrumentos de capital	11,743	9,470
Propiedad de inversión	591	477
<b>Total<sup>(1)</sup></b>	<b>127,284</b>	<b>120,951</b>

(1) Inversiones en otras compañías del Grupo que son en representación de pasivos vinculados a unidades se registran en el balance general consolidado sin ningún impacto significativo del mismo.

### 3. DESGLOSE DE UTILIDADES Y PÉRDIDAS NO REALIZADAS EN ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

(En millones de euros)	Ganancias no realizadas	Pérdidas no realizadas	Revaluación Neta
<b>Ganancias y pérdidas no realizadas de subsidiarias de seguros</b>	<b>550</b>	<b>(119)</b>	<b>431</b>
Incluyendo: instrumentos de capital disponibles para venta	928	(568)	360
En instrumentos de deuda disponibles para venta y			
Activos reclasificados como Préstamos y cuentas por cobrar	7,908	(521)	7,387
Participación de utilidades diferida	(8,286)	970	(7,316)

### 4. INGRESO DE SUSCRIPCIÓN DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS

(En millones de euros)	2015	2014
Primas devengadas	11,271	11,904
Costo de beneficios (incluyendo cambios en reservas)	(11,233)	(12,243)
Ingreso neto de inversiones	4,535	4,198
Otro ingreso (gasto) técnico neto	(3,653)	(3,158)
<b>Contribución a ingreso operativo antes de eliminación de operaciones entre compañías</b>	<b>720</b>	<b>701</b>
Eliminación de operaciones entre compañías <sup>(1)</sup>	404	181
<b>Contribución a ingreso operativo después de la eliminación de operaciones entre compañías</b>	<b>1,124</b>	<b>882</b>

(1) Esto concierne especialmente con la eliminación de cuotas pagadas por las compañías de seguros a las redes de distribución y la eliminación de ingreso o inversiones financieras hechas en otras compañías del Grupo

### 5. INGRESO POR COMISIONES NETO

(En millones de euros antes de la eliminación de operaciones entre compañías)	2015	2014
<b>Cuotas recibidas</b>		
Cuotas de adquisición	737	631
Cuotas de gestión	702	696
Otros	38	35
<b>Cuotas pagadas</b>		
Cuotas de adquisición	(585)	(534)
Cuotas de gestión	(394)	(336)
Otros	(61)	(51)
<b>Total de Cuotas</b>	<b>437</b>	<b>341</b>

## 6. GESTIÓN DE RIESGOS DE SEGURO

Hay dos tipos principales de riesgos de seguros:

**Riesgos de suscripción**, principalmente los riesgos de precios y los riesgos de las discrepancias en las fluctuaciones totales en la experiencia afirmación, en los seguros no de vida y la protección personal individual por igual. Los beneficios están expuestos a riesgos de deterioro de las tasas de reclamación observados en comparación con la reivindicación tasas previstas en el momento en el precio se estableció horario. Las discrepancias se pueden vincular a múltiples factores complejos, tales como cambios en el comportamiento del tomador (de los), cambios en el entorno macroeconómico, las pandemias, los desastres naturales, la mortalidad, la morbilidad, la longevidad, etc.

Los riesgos relacionados con los mercados financieros y ALM: en seguros de vida, las aseguradoras están expuestas a las inestabilidades de los mercados financieros (cambios en las tasas de interés y las fluctuaciones del mercado de valores) que puede empeorar con el comportamiento tomador.

La gestión de estos riesgos es clave para la actividad de la línea de negocio de seguros. Se lleva a cabo por equipos cualificados y experimentados, con importantes recursos de TI a medida. Los riesgos se someten a un seguimiento periódico y se comunican a la Dirección General de tanto las entidades afectadas y las líneas de negocio.

En el ámbito de los riesgos de precios y los riesgos de las discrepancias en la experiencia global de los daños, se aplican una serie de pautas:

Mayor seguridad para el proceso de admisión de riesgos, con el objetivo de garantizar que la lista de precios coincide con el perfil de riesgo del asegurado desde el principio. La correcta aplicación de estos procedimientos se verifica a través de auditorías de calidad y auditorías internas plurianuales. Estos procesos han sido certificados por la norma ISO.

Seguimiento periódico de los índices de siniestralidad, en base a las estadísticas elaboradas por año de ocurrencia. Este análisis (expansión de la cartera. Nivel de las provisiones para siniestros reportados y los siniestros reportados para ocurridos pero no) permite que los ajustes de precios que deba hacerse, en su caso, para los ejercicios siguientes.

Implementación de un plan de reaseguro para proteger al grupo de las reclamaciones principales / serie.

Gestión de los riesgos relacionados con los mercados financieros es tanto una parte integral de la estrategia de inversión ya que el objetivo de rendimiento a largo plazo. La optimización de estos dos factores está muy influenciada por el saldo de activos / pasivos, compromisos pasivos (garantías ofrecidos a los clientes, madurez de las políticas), así como las cantidades reservadas según las principales partidas del balance de situación (patrimonio neto, ingresos, provisiones, reservas, etc.) son analizados por el Departamento de Finanzas y Riesgo la línea de negocio de seguros, la política general de los activos y pasivos de Societe Generale es validado por la Dirección General del Grupo en las reuniones del Comité ALM se realizan cada seis meses.

la gestión y el análisis de riesgos se basan en los siguientes principios fundamentales

**Gestión de riesgos de activos/pasivos**

- El seguimiento de los flujos de efectivo a largo plazo, el término de un pasivo se compara con el término de un activo, y los picos de flujo de efectivo se controla estrictamente con el fin de reducir al mínimo los riesgos de liquidez.
- La supervisión estrecha de los flujos de reembolso y simulaciones de escenarios de estrés.
- Una estrecha vigilancia de los mercados de valores y simulaciones de escenarios de estrés.
- Cobertura de los riesgos de tipo de cambio (en el caso de subida o caída de los mercados) el uso de instrumentos financieros.

**Gestión del riesgo financiero a través de la fijación de los límites**

- límites de contraparte (por ejemplo, límites de acuerdo con el país del emisor de domiciliación, la distinción entre los emisores soberanos y emisores privados).
- los límites de clasificación por emisor.
- límites por tipo de activo (por ejemplo, acciones, de capital privado).

Todas estas estrategias se evalúan mediante la simulación de distintos escenarios de comportamiento de los mercados financieros y el comportamiento tomador mediante pruebas de tensión y modelos estocásticos.

La Directiva Solvencia 2, aplicable a los grupos de seguros y reaseguros y las empresas, compañías de seguros mutuos y compañías de seguros de vida, situados en la Unión Europea, que entró en vigor el 1 de Enero de 2016. Todas las compañías de seguros y reaseguros del Grupo están sujetos a esta nueva regulación.

## NOTA 4.4 - OTROS ACTIVOS Y PASIVOS



### 1. OTROS ACTIVOS

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2014
Depósitos de garantía pagados <sup>(1)</sup>	39,099	33,494
Cuentas de liquidación en operaciones de valores	6,557	7,144
Gastos prepagados	589	556
Cuentas por cobrar diversas <sup>(2)</sup>	23,407	24,273
<b>Monto bruto</b>	<b>69,632</b>	<b>65,467</b>
Deterioro	(234)	(229)
<b>Importe neto</b>	<b>69,398</b>	<b>65,238</b>

(1) Principalmente se relaciona con depósitos de garantía pagados en instrumentos financieros

(2) Cuentas por cobrar incluyen primas a recibir en opciones a plazo, así como cuentas por cobrar relacionadas a actividades de seguros.

### 2. OTROS PASIVOS

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2014*
Depósitos de garantía recibidos <sup>(1)</sup>	44,486	41,222
Cuentas de liquidación en operaciones de valores	6,938	6,009
Otras operaciones de valores	21	16
Gastos pagaderos en prestaciones de empleados	2,818	2,701
Ingreso diferido	1,605	1,558
Pagaderos diversos <sup>(2)</sup>	27,213	22,585
<b>Total</b>	<b>83,083</b>	<b>75,031</b>

\* Importes reformulados en relación con los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRIC 21 (ver Nota 1).

(1) Principalmente se relaciona con depósitos de garantía pagados en instrumentos financieros

(2) Cuentas por cobrar incluyen primas a recibir en opciones a plazo, así como cuentas por cobrar relacionadas a actividades de seguros.

## NOTA 5 - GASTOS DE PERSONAL Y PRESTACIONES A EMPLEADOS

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Las prestaciones a empleados se dividen en cuatro categorías:

Beneficios a los empleados a corto plazo que son las remuneraciones que se espera que se pagarán completamente antes de doce meses siguientes al final del período del informe anual en el que los empleados han prestado sus servicios, tales como la compensación fija y variable, las vacaciones anuales, los impuestos y las contribuciones a la seguridad social, las contribuciones del empleador y de reparto de beneficios obligatoria;

Los beneficios post-empleo, incluidos los planes de aportación definida y de prestación definida como planes de pensiones y jubilaciones;

Beneficios a los empleados a largo plazo que son las remuneraciones que no se espera que sean totalmente pagadas dentro de doce meses, como la compensación variable definida pagado en efectivo y no indexados a las acciones de Societe Generale, premios de servicio largos y las cuentas de ahorro de tiempo;

Prestaciones por terminación.

## NOTA 5.1 - GASTOS DE PERSONAL Y OPERACIONES DE PARTE RELACIONADA

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los Gastos de personal incluyen todos los gastos relacionados con personal, incluyendo prestaciones a empleados y gastos relacionados con pagos con base en acciones en las acciones de Societe Generale

los beneficios a corto plazo se registran en Gastos de personal durante el período de acuerdo con los servicios prestados por el empleado.

Los principios de contabilidad relativos a las prestaciones post-empleo y beneficios a largo plazo se describen en la Nota 5.2. Esos pagos basados en acciones relacionadas se describen en la Nota 5.3.

### 1. GASTOS DE PERSONAL

(En millones de euros)	2015	2014
Compensación de empleados	(6.817)	(6.504)
Cargos de seguro social e impuestos sobre la nómina	(1.604)	(1.581)
Gastos de pensiones netos - planes de aportación definida	(679)	(657)
Gastos de pensiones netos - planes de prestaciones definidos	(128)	(95)
Participación de utilidades e incentivos del empleado	(248)	(212)
<b>Total</b>	<b>(9.476)</b>	<b>(9.049)</b>



## 2. RELATED PARTY TRANSACTIONS

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Gastos de personal incluyen las transacciones con partes relacionadas, en el sentido de la NIC 24. Partes relacionadas del Grupo incluyen a los miembros del Consejo de Administración, funcionarios de la empresa (el presidente, el director general y los dos oficiales de Director Ejecutivo adjunto), sus respectivas esposas e hijos que residan en el domicilio familiar, subsidiarias que están bien controlados exclusivamente o conjuntamente por el Grupo, y sociedades en las que Société Générale tenga una influencia significativa.

### REMUNERACIÓN DE LOS GERENTES DEL GRUPO

Esto incluye cantidades efectivamente pagadas por el Grupo de Directores y funcionarios de la empresa en concepto de retribución (incluyendo las contribuciones del empleador) y otros beneficios, según la IAS 24 - apartado 17 - como se indica a continuación

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Beneficios a corto plazo	15.6	12.0
Beneficios de retiro	0.5	0.4
Beneficios a largo plazo	-	-
Beneficios por terminación	-	-
Pagos con base en acciones	1.5	3.1
Total	17.6	15.5

### OPERACIONES DE PARTE RELACIONADA

Las transacciones con los miembros del Consejo de Administración, Consejeros Delegados y miembros de sus familias incluidas en esta Nota sólo se incluyen préstamos y garantías en circulación al 31 de Diciembre de 2015 por un importe total de EUR 15.5 millones. Otras transacciones con estos individuos son insignificantes.

### TOTAL DE IMPORTES PROPORCIONADOS O REGISTRADOS POR EL GRUPO SOCIETE GENERALE PARA EL PAGO DE PENSIONES Y OTROS BENEFICIOS

La cantidad total provisionada o reservado por el Grupo Société Générale en Diciembre 31 de 2015, según la IAS 19, como se reafirmó para el pago de pensiones y otros beneficios a los Directores Generales de Société Generale (Sr. Cabannes, el Sr. Sánchez Incera y los dos Directores elegidos por el personal): EUR 4.1 millones.



## NOTA 5.2 - BENEFICIOS A EMPLEADOS

Compañías del Grupo, en Francia y el extranjero pueden otorgar a sus empleados:

Beneficios de retiro, tal como planes de pensión o beneficios de retiro;

Beneficios a largo plazo tal como remuneración variable diferida, premios por servicio largo o las disposiciones de trabajo flexible (CET) de *Compte Epargne Temps*;

Beneficios por terminación.

### DETALLE DE PROVISIONES PARA PRESTACIONES A EMPLEADOS

(En millones de euros)	Provisiones a Diciembre 31, 2014	Asignaciones	Amortizaciones disponibles	Asignación Neta	Amortiza- ciones usadas	Utilidades y pérdidas actuariales	Moneda efectos de alcance	Provisiones a Diciembre 31, 2015
Provisiones para beneficios a empleados	1,811	314	(255)	49	-	(91)	15	1,784

### 1. BENEFICIOS DE RETIRO

#### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los beneficios de retiro se pueden dividir en dos categorías: definen los planes de pensiones de aportación o planes de pensiones de prestación definida.

#### PLANES DE CONTRIBUCIÓN DEFINIDOS

Planes de aportación definida limitan la responsabilidad del Grupo de las suscripciones de pago en el plan, pero no comprometen al grupo a un nivel específico de beneficios futuros. Las contribuciones pagadas se registran como un gasto para el año en cuestión.

#### PLANES DE PRESTACIONES DEFINIDAS

Los planes de beneficios definidos cometen al grupo, ya sea formal o constructiva, que pagar una cierta cantidad o el Nivel de las prestaciones futuras y por lo tanto al desnudo el riesgo medio asociado o de largo plazo.

Las provisiones se reconocen en el pasivo del balance, según disposiciones, para cubrir la totalidad de estas obligaciones de retiro. Estas disposiciones son evaluadas periódicamente por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado. Esta técnica de valoración incorpora suposiciones acerca de la demografía, la jubilación anticipada, aumentos salariales y de descuento y tasas de inflación. Cuando estos planes son financiados con fondos externos clasificados como activos del plan, el valor razonable de estos fondos se resta de la provisión para cubrir las obligaciones.

Las diferencias que surgen de cambios en las hipótesis de cálculo (prejubilaciones, tasas de descuento, etc.) y las diferencias entre hipótesis actuariales y el rendimiento verdadero son reconocidas como utilidades y pérdidas actuariales. Las utilidades y pérdidas actuariales, así como el rendimiento de los activos excluyendo los montos gastados como el interés neto sobre el pasivo por beneficios definidos (neto o activo) y cualquier cambio en el efecto del techo de activo son los componentes usados para volver a medir el beneficio definido neto pasivo (o activo). Estos componentes se reconocen inmediatamente y plenamente en el patrimonio de los accionistas, dentro de las utilidades y pérdidas no realizadas o diferidas y que no pueden ser reclasificados posteriormente como ingresos.

En los estados financieros consolidados de grupo, estos artículos, los cuales no pueden ser reclasificados posteriormente como ingresos, se muestran por separado en el estado de ingresos netos y no realizadas o las pérdidas y ganancias diferidas, pero se transfieren inmediatamente a las ganancias acumuladas en el estado de evolución del patrimonio "equidad por la que se presentan directamente debajo de ganancia retenida en el pasivo del balance.

Donde un plan nuevo o modificado entre en vigor, el costo de los servicios pasados se reconoce de inmediato en resultados. Un cargo anual se registra en Gastos de personal para los planes de beneficios definidos, que consiste en:

Los derechos adicionales creados por cada empleado (costo actual del servicio);

Costo de servicio pasado como consecuencia de una modificación del plan o de una reducción;

El gasto financiero resultante de la tasa de descuento y los ingresos por intereses de los activos (interés neto sobre el pasivo por beneficios definidos neto o activo);

Planes de liquidación



## PLANES DE CONTRIBUCIÓN DEFINIDOS

Los principales planes de aportación definida para los empleados del Grupo se encuentran en Francia, en el Reino Unido y en los Estados Unidos.

En Francia, se incluyen los planes estatales de pensiones y otros planes de pensiones nacional como ARRCO y AGIRC, así como los planes de pensiones establecidos por ciertas entidades del Grupo, cuyo único compromiso es pagar contribuciones anuales (PERCO).

En el Reino Unido, el empleador paga contribuciones de acuerdo con la edad de los empleados (de 2,5 a 10% del salario) y puede hacer contribuciones adicionales de hasta 4,5% para las contribuciones de los empleados adicionales voluntarias.

En los Estados Unidos, los empleadores coinciden plenamente la primera el 8% de las contribuciones del empleado, dentro del límite de 10.000 dólares.

## PLANES DE BENEFICIOS DE RETIRO

Los planes de pensiones post-empleo incluyen esquemas que ofrecen anualidades, planes de ofrecer premios de jubilación y planes mixtos (saldo de efectivo). Los beneficios pagados en anualidades complementan las pensiones pagadas por los planes básicos obligatorios.

Los principales planes de prestación definida se encuentran en Francia, Suiza, el Reino Unido y los Estados Unidos.

En Francia, el plan de seguridad complementaria para los gerentes ejecutivos, creada en 1991, asigna una asignación anual a los beneficiarios cubiertos por Societe Generale, tal como se describe en la sección "Gobierno Corporativo". Esta asignación depende en particular de la antigüedad del beneficiario dentro de Société Générale y la parte de la retribución fija superior "Tramo B" de AGIRC.

En Suiza, el plan es gestionado por una entidad de seguro de protección personal (la Fundación), compuesto por representantes de los empleadores y de los empleados. El empleador y sus empleados pagan contribuciones a la Fundación. Las pensiones se revalorizan con una tasa de rendimiento garantizada y convertirse en rentas vitalicias (o pago único) también a una tasa de conversión garantizada (esquema de saldo de caja). Debido a este rendimiento mínimo garantizado, el plan se considera similar a un plan de beneficios definidos.

En los últimos años, el Grupo Société Générale ha aplicado activamente una política de convertir los planes de beneficios definidos a los planes de aportación definida.

En el Reino Unido, el plan de beneficios definidos se ha cerrado a los nuevos empleados durante casi 20 años, y los beneficios de los últimos beneficiarios fueron congelados en 2015. El plan es administrado por una institución independiente (Fiduciario).

Del mismo modo, en los Estados Unidos, los planes de beneficios definidos se cerraron a los nuevos empleados en 2015 y se congeló la consolidación de la concesión de nuevos beneficios.

### 1. RECONCILIACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS REGISTRADOS EN EL BALANCE GENERAL

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
A - Valor presente de obligaciones de beneficios definidas fondeadas	2,961	3,024
B - Valor justo del activos del plan y activos separados	(2,385)	(2,357)
<b>C = A + B Déficit (superávit)</b>	<b>576</b>	<b>667</b>
D - Valor presente de obligaciones de beneficios definidos no fondeados	419	423
E - Cambio en el techo del activo	47	2
<b>C + D + E = Balance neto registrado en el balance general</b>	<b>1,042</b>	<b>1,092</b>



## 2. COMPONENTES DEL COSTO DE PRESTACIONES DEFINIDAS

(En millones de euros)	2015	2014
Costo de servicio actual incluyendo contribuciones de seguro social	110	93
Contribuciones al empleado	(6)	(6)
Reducción/costo de servicio pasado	-	(12)
Liquidaciones	(1)	(10)
Intereses netos	19	25
Transferencia de activos no reconocidos	3	2
<b>A - Componentes reconocidos en el estado de resultados</b>	<b>125</b>	<b>93</b>
Ganancia esperada en el plan de activos <sup>(1)</sup>	18	(195)
Utilidades y pérdidas actuariales debido a cambios en asunciones demográficas	38	15
Utilidades y pérdidas actuariales debido a cambios en las asunciones financieras y económicas	(192)	505
Utilidades y pérdidas actuariales debido a experiencia	(33)	18
Cambio en el techo del activo	45	1
<b>B - Componentes reconocidos en utilidades y pérdidas no realizadas o diferidas</b>	<b>(125)</b>	<b>344</b>
<b>C = A + B Total componentes del costo de prestaciones definidas</b>	<b>-</b>	<b>437</b>

(1) Ganancia en activos del plan cuya ganancia esperada en los activos del plan incluidos en el costo de intereses netos deducido

## 3. CAMBIOS EN PASIVOS NETOS DE PLANES DE BENEFICIOS DE RETIRO REGISTRADO EN EL BALANCE GENERAL

### 3.1 Cambios en el valor presente de obligaciones de beneficios definidos

(En millones de euros)	2015	2014
<b>Balance al 1 de Enero</b>	<b>3,447</b>	<b>2,866</b>
Costo de servicio actual incluyendo contribuciones de seguro social	110	93
Contribuciones de empleados	-	-
Reducciones/costo de servicio pasado	-	(12)
Liquidaciones	(15)	(45)
Interés neto	81	99
Utilidades y pérdidas actuariales debido a cambios en las asunciones demográficas	38	15
Utilidades y pérdidas actuariales debido a cambios en las asunciones económicas y financieras	(192)	505
Utilidades y pérdidas actuariales debido a experiencia	(33)	18
Ajuste de divisas	115	86
pagos de beneficios	(175)	(179)
Cambio en el alcance de consolidación	3	(1)
Transferencias y otros	2	-
<b>Balance al 31 de Diciembre</b>	<b>3,380</b>	<b>3,447</b>



### 3.2 Cambios en el valor justo de activos del plan y activos separados

(En millones de euros)	2015	2014
Balance al 1 de Enero	2,357	2,007
Ganancia esperada en los activos del plan	60	72
Ganancia esperada en activos separados	3	2
Utilidades y pérdidas actuariales debido a activos	(18)	195
Ajuste de divisas	101	61
Contribuciones de empleados	5	5
Contribuciones del patrón a los activos del plan	27	164
Pagos de beneficios	(140)	(138)
Cambio en el alcance de consolidación	3	0
Transferencias y otros	(14)	(31)
Balance al 31 de Diciembre, <sup>(1)</sup>	2,385	2,357

(1) Incluyendo EUR 142 millones en activos separados al 31 de Diciembre, 2015 (EUR 151 millones al 31 de Diciembre, 2014).

## 4. INFORMACIÓN EN RELACIÓN CON ACTIVOS DE FINANCIAMIENTO

### 4.1 Información general en relación con activos de financiamiento (para todos los beneficios y contribuciones futuras)

Los activos de financiación representan alrededor del 69% de las obligaciones Groupe con diferentes tasas dependiendo del país. En consecuencia la obligación plan de beneficios definidos en el Reino Unido están totalmente cubiertos, los de Estados Unidos con cobertura del 77%, mientras que son sólo el 66% cubierto en Francia y no se financian en Alemania.

El detalle del valor razonable de los activos del plan es el siguiente: 47% de bonos, 40% en renta variable, 1% instrumentos de efectivo y 12% otros. Que posea directamente acciones de Societe Generale no son significativas.

Para los planes de pensiones con un valor razonable de los activos del plan en exceso de las obligaciones por beneficios definidos, el total de los activos del plan es de EUR 32 millones.

Las contribuciones del empleador a pagar a los planes de beneficios definidos post-empleo para el 2016 estiman en EUR 22 millones.

Los planes de estrategias de cobertura se definen a nivel local en relación con los departamentos de finanzas y recursos humanos de las entidades, por estructuras *ad-hoc* (Fideicomisos, Fundaciones, Estructuras conjuntas, etc.) si es necesario. Además de la responsabilidad estrategias de inversión o de financiación son monitoreados en el Grupo Nivel a través de un sistema de gobierno global, las reuniones del Comité, con la participación de representantes de la Dirección General de Recursos Humanos, el Departamento de Finanzas y la Dirección de Riesgos, se organizan con el fin de definir las directrices del Grupo para la inversión y la gestión de beneficios para los empleados, para validar las decisiones y el seguimiento de los riesgos asociados para el Grupo.

Dependiendo de la duración de cada plan y regulaciones locales, los activos de fondos se invierten en acciones y / o en productos de renta fija, ya sea o no garantizado.

### 4.2 Ganancias actuales en activos de financiamiento

Las ganancias actuales en los activos del plan y activos separados pueden desglosarse de la siguiente manera:

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Activos del plan	40	264
Activos separados	4	2

Las asunciones en ganancias esperadas en activos son presentadas en la siguiente sección.



## 5. ASUNCIONES PRINCIPALES DETALLADAS POR ÁREA GEOGRÁFICA

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
<b>Tasa de descuento</b>		
Europa	2.46%	2.19%
Américas	4.26%	4.13%
Asia-Oceania-África	2.12%	1.59%
<b>Inflación a largo plazo</b>		
Europa	2.19%	2.28%
Américas	2.00%	2.00%
Asia-Oceania-África	1.77%	1.63%
<b>Incremento salarial futuro</b>		
Europa	0.58%	0.64%
Américas	N/A	2.00%
Asia-Oceania-África	2.07%	2.15%
<b>Vida media de trabajo restante de los empleados (en años)</b>		
Europa	9.43	9.56
Américas	8.53	8.61
Asia-Oceania-África	13.40	13.02
<b>Duración (en años)</b>		
Europa	15.19	15.79
Américas	18.45	18.63
Asia-Oceania-África	9.94	9.97

Supuestos por área geográfica se ponderan por medio de las obligaciones por beneficios definidos (DBP).

Las curvas de rendimiento de descuento usados son los bonos corporativos AA producen curvas (fuente: Merrill Lynch) observada a finales de octubre de USD, GBP y EUR, y corregido al final de diciembre, si el cambio en las tasas de descuento tuvo un impacto significativo. Las tasas de inflación utilizadas son los objetivos a largo plazo de los bancos centrales de las áreas monetarias anteriores.

La vida media restante de trabajo de los empleados se calcula teniendo en cuenta el volumen de negocios suposiciones. Los supuestos descritos anteriormente se han aplicado a los planes de beneficios de todo el empleo.

### 6. SENSIBILIDADES DE LOS COMPROMISOS DE BENEFICIOS DEFINIDOS A RANGOS DE ASUNCIÓN PRINCIPALES

(Porcentaje de partida medido)	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Variación de +1% en la tasa de descuento		
Impacto en el valor presente de obligaciones de beneficios definidos al 31 de diciembre, N	-14%	-14%
Variación de +1% en inflación a largo plazo		
Impacto en el valor presente de obligaciones de beneficios definidos al 31 de Diciembre, N	9%	12%
Variación de +1% en incrementos de salario futuros		
Impacto en el valor presente de obligaciones de beneficios definidos al 31 de Diciembre, N	5%	5%

Las sensibilidades presentadas son promedios de las variaciones ponderadas por el valor presente de las obligaciones de beneficios definidos al 31 de Diciembre de 2015.



## 2. BENEFICIOS A LARGO PLAZO

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los beneficios a largo plazo son los que se pagan a los empleados por los servicios prestados durante su empleo, pero que no se espera que se liquiden totalmente dentro de los doce meses siguientes al final del periodo del informe anual en el que los empleados han prestado sus servicios, excluyendo beneficios de retiro y beneficios por término de contrato.

Los beneficios a largo plazo se miden y registran en la misma forma que los beneficios post-empleo, con la excepción de las utilidades y pérdidas actuariales, que se reconocen en la cuenta de resultados.

Estos beneficios incluyen programas de compensación liquidados en efectivo y no indexados a la cuota de Societe Generale, como retribución variable a largo plazo diferidos, CET (*Comptes Epargne Temps*) disposiciones de trabajo flexibles, o premios larga de servicio.

En Diciembre 31 de 2015, el saldo neto de beneficios a largo plazo era de EUR 464 millones. El costo total de beneficios a largo plazo fue de EUR 134 millones para el año 2015.



## NOTA 5.3 - PLANES DE PAGO CON BASE EN ACCIONES



### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los pagos con base en acciones incluyen:

Pagos en instrumentos de capital.

Pagos en efectivo cuyos montos dependen del desempeño de instrumentos de capital.

Los pagos basados en acciones que dan sistemáticamente lugar a un gasto operacional reconocido como Gastos de personal con un monto correspondiente al valor razonable de los pagos en acciones provistos a los empleados y de acuerdo con los términos acordados.

Para los pagos con liquidación en acciones basados en acciones (acciones gratuitas, compra de acciones u opciones de suscripción), el valor razonable de estos instrumentos, valorados en la fecha de adquisición, se extiende sobre el período de traspaso registrado en el patrimonio neta en el rubro Emisión de reservas de primas y de capital. En cada fecha de la contabilidad, el número de estos instrumentos se revisa con el fin de tener en cuenta las condiciones de funcionamiento y de servicio y ajustar el costo total del plan según se determinó en un principio. Gastos reconocidos en virtud de Gastos de personal desde el inicio del plan se ajustaron en consecuencia.

Para los pagos liquidados en efectivo basados en acciones (opciones de acciones concedidas por las sociedades no cotizadas o compensación indexadas en acciones de Societe Generale), el valor razonable de los importes a pagar se registra en Gastos de personal como gasto durante el período de consolidación en contra de una entrada de pasivos correspondiente reconocido en el balance general en el rubro Otros pasivos - Gastos a cargo de beneficios de los empleados. Este artículo está por pagar a continuación, vuelve a medir para tomar en cuenta el rendimiento y las condiciones de presencia, así como los cambios en el valor de las acciones subyacentes. Cuando estos gastos están cubiertos por un derivado de cobertura, la porción efectiva del cambio en su valor razonable también se registra en la cuenta de resultados entre Gastos de personal.

### PLAN GLOBAL DE PROPIEDAD DE ACCIÓN DE EMPLEADOS

El Grupo lleva a cabo una ampliación de capital específica reservada a los empleados actuales y anteriores como parte del Plan Global de la propiedad de acciones a empleados. Las nuevas acciones se ofrecen a un descuento con un período de retención obligatoria de cinco años. El beneficio resultante para los empleados es reconocido por el Grupo como un gasto para el año en Gastos de personal - Empleado en ganancias e incentivos.

Este beneficio se mide como la diferencia entre el valor razonable de cada valor conferido y el precio de adquisición pagado por el empleado, multiplicado por el número de acciones compradas. El valor razonable de los títulos creados se mide teniendo en cuenta el período de retención obligatoria asociada legal utilizando datos de mercado (en particular, el tipo deudor) aplicables a las entidades que se benefician de estas acciones no transferibles para recrear una situación de libre transmisibilidad.

### OTROS PAGOS CON BASE EN ACCIONES

El Grupo podrá adjudicar parte de su compra empleados acciones u opciones de suscripción, acciones gratuitas o de los derechos a un pago en efectivo futuro referenciado al precio de las acciones de Societe Generale.

Las opciones se valoran a su valor razonable cuando los empleados son notificados primera, sin esperar a que las condiciones que desencadenan el premio que deben cumplirse, o para los beneficiarios puedan ejercer sus opciones.

planes de opciones sobre acciones del Grupo se valoran utilizando una fórmula binomial cuando el Grupo tiene estadísticas adecuadas para tener en cuenta el comportamiento de los beneficiarios de opción. Cuando estos datos no están disponibles, se utiliza el modelo de Black y Scholes o modelo de Monte Carlo. Las valoraciones se llevan a cabo por expertos independientes.

### GASTOS REGISTRADOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS

(En millones de euros)	2015			2014		
	Planes liquidados en efectivo	Planes liquidados en capital	Total planes	Planes liquidados en efectivo	Planes liquidados en capital	Total planes
Gastos netos de planes de compra, opción de capital y planes de acciones gratuitas	174	80	254	227	14	241

## OPCIONES DE ACCIONES (COMPRA Y SUSCRIPCIÓN)

Fecha de Asamblea General	05.27.2008	05.27.2009	05.30.2008
Fecha de junta del Consejo	03.09.2010	03.09.2009	03.21.2008
Número total de acciones <sup>(1)</sup> disponible para suscripción o compra	1.000.000	1.344.552 <sup>(4)</sup>	2.328.128
<i>de los cuales número de acciones disponibles para suscripción o compra para miembros del Comité Ejecutivo en el cargo en la fecha de otorgamiento</i>	415.596	155.289	177.205
Número total de beneficiarios	584	775	1.830
<i>de los cuales miembros del Comité Ejecutivo en el cargo en la fecha de otorgamiento</i>	10	7	10
Fecha de inicio de opciones de ejercicio	03.09.2014	03.31.2012	03.21.2011
Fecha de vencimiento	03.08.2017	03.08.2016	03.20.2016
Precio de suscripción o compra (euros) <sup>(2)</sup>	41.20	23.15	53.60
Condiciones de ejercicio (cuando el plan incluye diferentes cuotas)			
Valor justo (% del precio de acción en la fecha de otorgamiento)	26%	27%	
Número de acciones suscritas al 31 de diciembre de 2015	21.243	260.042	0
Número total de opciones de compra o suscripción canceladas o vencidas	656.809	912.803	2.328.128
Opciones de suscripción o compra pendientes al 31 de diciembre de 2015	321.558	184.712	0
Efecto potencial dilutivo <sup>(3)</sup>	0.04%	0.02%	0%

- (1) El ejercer una opción da facultad a una acción de Societe Generale. Esta tabla tomó en cuenta ajustes realizados después de incrementos de capital. Esta línea no toma en cuenta opción ejercidas desde la fecha de otorgamiento.
- (2) El precio de suscripción o compra es igual al promedio del precio de mercado de las acciones de Societe Generale durante los veinte días de negociación precedentes a la junta del Consejo de Administración.
- (3) El efecto dilutivo es el resultado de dividir el número de opciones restantes que pueden ser suscritas por el número de acciones que forman el capital social.
- (4) Incluye 320.000 opciones otorgadas a los Directores General que las dieron.



## ACCIONES GRATUITAS

Fecha de Asamblea General	05.20.2014	06.22.2012	06.22.2012	05.25.2010	06.25.2010	08.25.2010
Fecha de junta del Consejo	03.12.2015	03.13.2014	03.14.2013	03.02.2012	03.07.2011	11.02.2010
Número total de acciones otorgadas	1.233.505	1.010.775	1.545.313	2.975.793	2.551.505	5.283.520 <sup>(1)</sup>
Número total de beneficiarios	8.733	6.052	6.338	6.303	5.989	
Fecha de investidura	03.31.2017 (R)	03.31.2016 (R)	03.31.2015 (R)	03.31.2014 (R)	03.31.2013 (R)	03.29.2013 (R) 03.31.2015 (NR) (1º abono)
	03.31.2019 (NR)	03.31.2018 (NR)	03.31.2017 (NR)	03.31.2016 (NR)	03.31.2015 (NR)	03.31.2014 (R) 03.31.2016 (NR) (2º abono)
Periodo de espera date <sup>(1)</sup>	03.31.2019	03.31.2018	03.31.2017	03.31.2016	03.31.2015	03.29.2015 03.31.2016
Condiciones de desempeño <sup>(2)</sup>	si	si	si	si	si	si
Valor justo (euros) <sup>(3)</sup>	36.4 (R)	37.8 (R)	23.1 (R)			35.8 (R) 34.6 (NR) (1º abono) 34.6 (R) 33.2 (NR) (2º abono)
Número de acciones investidas en Diciembre 31, 2015	148	106	1.201.218	2.211.018	1.811.424	3.090.086
Número total de acciones vencidas o canceladas	17.492	35.505	100.622	180.536	540.161	853.536
Desempeño de acciones pendientes al 31 de Diciembre de 2015	1.215.865	975.074	544.473	554.211	0	1.329.886

R = Para residentes fiscales franceses.

NR = Para residentes fiscales No Franceses.

(1) Único para residentes fiscales Franceses.

(2) Las condiciones de desempeño se describen en la sección "gobierno corporativo" del documento de registro.

(3) El método de evaluación utilizado para determinar el valor justo es el método de arbitraje.

(4) Plan de acciones gratuitas otorgado a todos los empleados del Grupo (cerca de 159.000 empleados en 79 países).



## NOTA 6 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA



### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

#### IMPUESTOS CORRIENTES

El impuesto corriente se basa en los beneficios imponibles de cada entidad fiscal consolidada y se determina de acuerdo con las reglas establecidas por las autoridades fiscales locales, en los que se gravan. Este gasto por impuesto también incluye dotaciones netas para los ajustes fiscales relativos al impuesto sobre la renta.

Los créditos fiscales que se plantean en relación con los intereses de los préstamos y los rendimientos de valores se registran en la cuenta de interés relevante ya que se aplican en pago de impuestos sobre la renta para el año. La carga fiscal correspondiente se incluye en el impuesto a las ganancias en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

#### IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos se reconocen cuando el Grupo identifica una diferencia temporal entre el valor contable y el valor fiscal de los activos y pasivos del balance que afectan a los pagos de impuestos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden en cada entidad fiscal consolidada y de acuerdo con las reglas establecidas por las autoridades fiscales locales en los que sus impuestos sobre la renta se pagan. Esta cantidad se basa en el tipo impositivo aprobado o en trámite de aprobación, que se espera aplicar cuando el activo se realice o el pasivo liquidado. Estos impuestos diferidos son ajustados en caso de cambios en las tasas de impuestos. Esta cantidad no se descuenta a valor presente. Los activos por impuestos diferidos pueden ser el resultado de diferencias temporales deducibles o de las pérdidas de arrastre. Estos activos por impuestos diferidos se registran sólo si la entidad en cuestión es probable que recuperar estos activos dentro de un tiempo determinado. Estas diferencias temporales o las pérdidas de arrastre también se pueden utilizar en contra de beneficios fiscales futuros. Tratado de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores están sujetas a una revisión anual, teniendo en cuenta el régimen fiscal aplicable a cada entidad fiscal correspondiente y una proyección realista de su impuesto sobre la renta o gasto, basados en sus perspectivas de desarrollo de negocio; los activos por impuestos diferidos no reconocidos anteriormente se registran en el balance en la medida en que sea probable que las futuras ganancias fiscales permitan el activo por impuestos diferidos ser recuperado. Sin embargo, el valor en libros de los activos por impuestos diferidos ya reconocidos en el balance general se reduce cuando se produce un riesgo de no recuperación total o parcial.

Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen en la cuenta de resultados consolidada en el epígrafe impuesto sobre la renta. Sin embargo, los impuestos diferidos relacionados con las utilidades y pérdidas registradas en las utilidades y pérdidas no realizadas o diferidos también son reconocidos en la misma partida en el patrimonio neto.

### 1. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

(En millones de euros)	2015	2014*
Impuestos actuales	(1.064)	(1.192)
Impuestos diferidos	(650)	(184)
<b>Total impuestos</b>	<b>(1.714)</b>	<b>(1.376)</b>

\* Importes reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de Diciembre de 2014, de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRIC 21 (ver Nota 1).

### RECONCILIACIÓN DE LA DIFERENCIA ENTRE LA TASA FISCAL ESTÁNDAR DEL GRUPO Y SU TASA FISCAL EFECTIVA

(En millones de euros)	2015	2014*
<b>Utilidad antes de impuestos con exclusión de los ingresos netos de las entidades valoradas por el método de participación y pérdidas por deterioro del crédito mercantil (En millones de euros)</b>	<b>5.878</b>	<b>4.668</b>
Tasa de gravamen normal aplicable a las empresas Francesas (incluyendo el impuesto del 3.3% de contribuciones)	34.43%	34.43%
Diferencias permanentes	5.15%	5.26%
Diferencial del impuesto en valores eventuales o gravados a tasa reducida	-1.05%	-0.89%
Diferencial del impuesto sobre los beneficios gravados fuera de Francia	-8.65%	-7.65%
Impacto de pérdidas no deducibles y el uso de las pérdidas tributarias acumuladas llevadas adelante	-2.71%	-2.01%
<b>Tasa fiscal efectiva del Grupo</b>	<b>29.17%</b>	<b>29.48%</b>

\* Importes reformulados en relación a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRIC 21 (ver Nota 1).

En Francia, el tipo normal del impuesto sobre Sociedades es del 33,33%. Una contribución social (de pago nacional contribución basada en las ganancias antes de impuestos) se introdujo en 2000 (igual a 3,3% (después de la deducción de la base imponible de base de EUR 0.76 millones). En 2011, se introdujo una contribución adicional de 5%, con respecto a los ejercicios 2011 y 2012 y posteriormente renovado para los ejercicios 2013 y 2014 a una tasa del 10,7%, aplicable a las empresas rentables que generan ingresos de más de EUR 250 millones. La Ley de Finanzas modificada de 8 de agosto 2014 se ha extendido esta contribución adicional para el año 2015.

Las ganancias de capital a largo plazo sobre las inversiones de capital están exentas, sujetas a impuestos de una parte de los honorarios y gastos al tipo impositivo legal completo. De acuerdo con la Ley de presupuestos de 2013, esta porción de los honorarios y gastos es del 12% de las ganancias brutas de capital.

Los dividendos de las sociedades en las que la participación accionaria de Societe Generale es al menos del 5% están exentos de impuestos, sujeto a la tributación de una porción del 5% de los honorarios y gastos al tipo impositivo legal completo.

El tipo general de gravamen aplicable a las empresas francesas para determinar su impuesto diferido es del 34,43%. El tipo reducido del 4,13% se toma en cuenta la naturaleza de las operaciones gravadas.



## 2. PROVISIONES PARA AJUSTES FISCALES

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Las provisiones representan pasivos cuyo vencimiento o importe no pueda determinarse con precisión. Disposiciones pueden ser grabadas en donde, en virtud de un compromiso con un tercero, el Grupo probable o seguramente incurrirá en una salida de recursos a esta tercera parte sin recibir al menos el valor equivalente a cambio.

Los flujos de salida esperados se descuentan a continuación, a valor presente para determinar el importe de la prestación, en donde este descuento tiene un impacto significativo. Las asignaciones a los y las reversiones de provisiones para ajustes fiscales están reservadas a los impuestos actuales en el estado de resultados bajo impuesto sobre la renta.

La información sobre la naturaleza y la cantidad de los riesgos asociados no se da a conocer cuando el Grupo considera que dicha divulgación podría perjudicar gravemente su posición en una disputa con otras partes sobre el objeto de la disposición.

	Provisiones a Diciembre 31, 2014	Depreciación	Amortizaciones disponibles	Neto	Ruintegros unidos	Cambios en conversión y alcance de consolidación	Provisiones a Diciembre 31, 2015
<i>(En millones de euros)</i>							
Ajustes fiscales	298	162	(73)	78	(95)	4	286

## 3. ACTIVOS Y PASIVOS FISCALES

### ACTIVOS FISCALES

*(En millones de euros)*

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014*
Activos fiscales circulantes	1,439	1,264
Activos fiscales diferidos	5,928	6,151
de los cuales, activos fiscales diferidos en compensación de pérdidas	3,413	3,547
de los cuales, activos fiscales diferidos en diferencias temporales	2,515	2,604
<b>Total</b>	<b>7,367</b>	<b>7,415</b>

\* Importes reformulados en relación a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRIC 21 (ver Nota 1).

### PASIVOS FISCALES

*(En millones de euros)*

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Pasivos fiscales circulantes	1,108	990
Pasivos fiscales diferidos	463	428
<b>Total</b>	<b>1,571</b>	<b>1,418</b>

#### 4. IMPUESTO DIFERIDO EN UTILIDADES Y PÉRDIDAS NO REALIZADAS O DIFERIDAS

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Impacto fiscal en partidas que serán posteriormente reclasificadas en ingresos	(279)	(407)
Activos financieros disponibles para venta	(261)	(353)
Derivados de cobertura	(11)	(17)
Utilidades y pérdidas no realizadas o diferidas contabilizadas mediante el uso del método patrimonial y que serán posteriormente reclasificadas en ingresos	(7)	(37)
<b>Impacto fiscal en partidas que no serán posteriormente reclasificadas en ingreso</b>	<b>225</b>	<b>270</b>
Ganancia / (pérdida) actuarial en beneficios post-empleo	225	270
<b>Total</b>	<b>(54)</b>	<b>(137)</b>

#### 5. ACTIVOS FISCALES DIFERIDOS RECONOCIDOS EN PÉRDIDAS FISCALES LLEVADAS

Al 31 de Diciembre de 2015, con base en el sistema fiscal de cada entidad y una proyección realista de su impuesto sobre la renta o gasto, el periodo proyectado para recuperación de activos fiscales diferidos se indica en la tabla a continuación:

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2015	Límite de tiempo estatutario en traspasos	Periodo de recuperación esperado
Total de activos fiscales diferidos relacionados con pérdidas fiscales traspasadas	3.413	-	-
de los cuales, grupo de impuestos Francés	2.958	no limitados <sup>(1)</sup>	10 años
de los cuales, grupo de impuestos de US	294	20 años	4 años
otros	223	-	-

(1) De conformidad con art. 24 de la Ley de Finanzas de 2013, la deducción de las pérdidas anteriores se limita a 1 millón de euros más el 50% de la fracción de la renta gravable para el año fiscal que exceda este límite. La parte no deducible de las pérdidas se puede llevar adelante a los siguientes ejercicios sin límite de tiempo y en las mismas condiciones.



## NOTA 7 - PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

### NOTA 7.1 - ACCIONES DE TESORERÍA Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS EMITIDO POR EL GRUPO

#### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

##### ACCIONES DE TESORERÍA

Las acciones de Société Générale mantenidas por el Grupo se deducen del patrimonio neto consolidado con independencia de la finalidad para la cual se llevan a cabo. El ingreso de estas acciones es eliminado de la cuenta de resultados consolidada.

El reconocimiento de las acciones emitidas por subsidiarias del Grupo, que se compran y se venden por el Grupo, se describe en la Nota 2.

##### PATRIMONIO DE ACCIONISTAS EMITIDO POR EL GRUPO

Los instrumentos financieros emitidos por el Grupo se efectúan en su totalidad o en parte, a la deuda o de patrimonio en función de si son o no contractualmente obligan al emisor de entregar dinero en efectivo a los tenedores de los valores. Cuando se clasifican como patrimonio, valores emitidos por Société Générale se registran en Capital y reservas asociadas. Si bien son emitidos por las subsidiarias del Grupo, estos valores se registran en virtud de los intereses minoritarios. Los valores externos asociados a la emisión de instrumentos de capital se deducen directamente del patrimonio, por su importe después de impuestos.

Cuando se clasifican como instrumentos de deuda, valores emitidos por el Grupo se registran en Valores de Deuda emitidos o Subordinada Deuda en función de sus características. Se contabilizan en la misma forma que otros Pasivos Financieros medidos al costo amortizado (ver Nota 3.6).

#### 1. ACCIONES ORDINARIAS EMITIDAS POR SOCIETE GENERALE S.A.

(Número de acciones)	2015	2014
Acciones ordinarias	806,239,713	805,207,548
<i>Incluyendo capital de tesorería con derechos de votación<sup>(1)</sup></i>	9,513,568	20,041,922
<i>Incluyendo acciones conservadas por los empleados</i>	57,400,407	61,740,620

(1) Excluyendo las acciones de Société Générale conservadas para fines comerciales o con respecto del contrato de liquidez.

En Diciembre 31 de 2015, la capital de la Société Générale S.A, asciende a EUR 1,007,799,641 y se compone de 806,239,713 acciones con un valor nominal de EUR 1.25.

Durante la primera mitad de 2015 y de conformidad con el plan de asignación gratuita de acciones condicional, Société Générale S.A. realizó una ampliación de capital de 1 millón de euros a través de la incorporación de reservas.

Durante la segunda mitad de 2015, Société Générale S.A. llevó a cabo una ampliación de capital por un total de EUR 0.175 millones, con una prima de emisión de EUR 3 millones, lo que resulta del ejercicio de las opciones sobre acciones concedidas en 2009 y 2010.

#### 2. CAPITAL DE TESORERÍA

En Diciembre 31 de 2015, el Grupo mantenía 12,584,692 acciones propias en autocartera, con fines comerciales, o para la gestión activa de los recursos propios, lo que representa 1.56% del capital de Société Générale S.A.

La cantidad deducida por el Grupo respecto a su valor neto en libros de los instrumentos de capital (acciones y derivados) llegó a EUR 449 millones, de los EUR 125 millones en acciones con fines de negociación.

En Diciembre 31, 2015, ninguna acción de Société Générale fue conservada bajo el contrato de liquidez, que contenía EUR 50 millones con el fin de llevar a cabo operaciones con acciones de Société Générale.

## EL CAMBIO EN EL CAPITAL DE TESORERÍA EN 2015:

(En millones de euros)	Contrato de liquidez	Actividades comerciales	Capital de tesorería y gestión de activos del patrimonio de accionistas	Total
Disposiciones netas de compras	15	94	173	282
Ganancias de capital netas de impuestos en el capital de tesorería, derivados de acciones, registradas bajo patrimonio de accionistas	1	(3)	153	151

### 3. PATRIMONIO DE ACCIONISTAS EMITIDO

#### PAGARÉS SUBORDINADOS PERPETUOS

Los pagarés subordinados perpetuos emitidos por el Grupo, con algunas cifras discretionales que gobiernan el pago de intereses, son clasificadas como patrimonio-

Al 31 de diciembre de 2014, los pagarés subordinados perpetuos emitidos por el Grupo y reconocidos bajo patrimonio de accionistas del Grupo en *Otros instrumentos de capital* totalizaron EUR 315 millones.

Este importe no cambia durante el periodo.

Fecha de emisión	Importe en Moneda local al 31 de diciembre de 2014	Recompras y rescates en 2015	Importe en moneda local al 31 de diciembre de 2015	Importe en millones de euros a la tasa histórica	Remuneración
1 Julio 1995	EUR 62 M		EUR 62 M	62	BAR (Tasa Promedio de Bonos) De -0.25% para el periodo del Junio 1 a Mayo 31, antes de cada fecha de vencimiento
24 Noviembre 1986	USD 248 M		USD 248 M	182	Promedio de tasas de depósitos Euro/Dólar de 6 meses transmitido por bancos de referencia de +0.075%
30 Diciembre 1995	JPY 10.000 M		JPY 10.000 M	71	3.036% hasta Septiembre 2016 y por las fechas de vencimiento subsiguientes: la tasa más favorable entre la tasa fija y una tasa variable + extensión como sigue: JPY 5-años Tasa Mid Swap +2.0%

#### PAGARÉS SUPER SUBORDINADOS PERPETUOS

Dado el carácter discrecional de la decisión de pagar dividendos a los accionistas, notas perpetuas subordinadas profundamente han sido clasificadas como patrimonio y reconocido en virtud de instrumentos de capital y las reservas asociadas.

En Diciembre 31, 2015, notas perpetuas profundamente subordinados emitidos por el Grupo y reconocidos en el patrimonio neto del Grupo en otros instrumentos de capital ascendieron a EUR 8,457 millones.

Esta cantidad cambiado debido a la redención de dos notas profundamente subordinados perpetuos en la primera mitad de 2015 y la emisión de un nuevo pagaré súper subordinado perpetuo en la segunda mitad.



Fecha de emisión	Importe en moneda local al 31 de Diciembre 2014	Recompras y rescates en 2015	Importe en moneda local al 31 de Diciembre 2015	Importe en millones de euros a la tasa histórica	Remuneración
25 Enero 2005	EUR 728 M	EUR 728 M			4.196%, de 2015 3-meses Euribor +1.53% anualmente
5 Abril 2007	USD 63 M		USD 63 M	47	3-meses USD Libor +0.75% anualmente, de 2017 3-meses USD Libor +1.75% anualmente
5 Abril 2007	USD 808 M		USD 808 M	604	5.922%, de 2017 3-meses USD Libor + 1.75 anualmente
19 Diciembre 2007	EUR 463 M		EUR 463 M	463	6.999%, de 2018 3-meses Euribor +3.35% anualmente
15 Junio 2008	GBP 506 M		GBP 506 M	642	8.875%, de 2018 3-meses GBP Libor +3.4% anualmente
27 Febrero 2009	USD 450 M		USD 450 M	356	9.5045%, de 2016 3-meses USD Libor + 6.77% anualmente
4 Septiembre 2009	EUR 905 M		EUR 905 M	905	9.375%, de 2019 3-meses
7 Octubre 2009	USD 1,000 M	USD 1,000 M			8.75%
8 Septiembre 2013	USD 1,250 M		USD 1,250 M	653	8.25%, de 29 Noviembre 2018 USD 5-año Tasa Mid Swap +6.394%
16 Diciembre 2013	USD 1,750 M		USD 1,750 M	1,273	7.875%, de 16 Diciembre 2023, USD 5-años Tasa Mid Swap + 4.978 %
25 Junio 2014	USD 1,500 M		USD 1,500 M	1,102	8%, de 27 Enero 2020, USD 5-años Tasa Mid Swap + 4.067%
7 Abril 2014	EUR 1,000 M		EUR 1,000 M	1,000	8.75%, de 7 Abril 2021, EUR 5-años Tasa Mid Swap +5.538%
29 septiembre 2015			USD 1,250 M	1,111	8%

#### OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL EMITIDOS POR SUBSIDIARIAS

Dado el carácter discrecional de la decisión de pagar dividendos a los accionistas, notas subordinadas perpetuas emitidas por las subsidiarias del Grupo se clasifican como patrimonio.

En Diciembre 31, 2015, otros instrumentos de capital emitidos por las subsidiarias del Grupo y redimidos bajo intereses no controladores totalizó EUR 800 millones.

Fecha de emisión	Importe	Remuneración
18 Diciembre 2014 (cláusula step-up después De 12 años)	EUR 800 M	4.125%, de 2026 5-años tasa Mid-Swap + 4.150% anualmente

#### RESUMEN DE CAMBIO EN INSTRUMENTOS DE CAPITAL EMITIDOS

Los cambios relacionados con los pagarés subordinados perpetuos y los pagarés súper subordinados incluidos en  *Ganancias Retenidas, acción del Grupo*, se detallan a continuación

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2015		Total
	Pagarés súper subordinados	Pagarés subordinados perpetuos	
Remuneración pagada registrada bajo dividendos (2015)			
Línea de dividendos pagada)	(710)	(5)	(715)
Cambios en los valores nominales en 2015	(297)	-	(297)
Ahorros de impuestos en remuneración pagadera a los accionistas y registradas bajo reservas	232	4	236
Costos de emisión, neto de impuestos, relacionada con pagarés subordinados emitidos en 2015	(7)	-	(7)



## NOTA 7.2 - GANANCIAS POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Las ganancias por acción se miden dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas ordinarios y el número medio ponderado de acciones en circulación durante el periodo, excluidas las acciones propias. La ganancia neta atribuible a los accionistas ordinarios se tiene en cuenta los derechos de dividendos de los accionistas preferidos, como los titulares de acciones preferentes, valores subordinados o notas subordinadas profundamente clasificados en el patrimonio. Las ganancias diluidas por ganar cuota en cuenta la dilución potencial de los intereses de los accionistas en los instrumentos dilutivos de eventos (opciones sobre acciones o planes de acciones gratuitas) se convierten en acciones ordinarias. Este efecto de dilución se determina utilizando el método de recompra de acciones.

### 1. GANANCIAS POR ACCIÓN

(En millones de euros)	2015	2014*
Ingreso neto, acción del Grupo	4.001	2.879
Ingreso neto atribuible a pagarés súper subordinados	(443)	(369)
Ingreso neto atribuible a pagarés subordinados perpetuos	8	(7)
Cuotas de emisión relacionadas con pagarés subordinados	(7)	(14)
Resultado neto relacionado con el rescate de pagarés subordinados perpetuos	-	6
<b>Ingreso neto atribuible a accionistas ordinarios</b>	<b>3.559</b>	<b>2.285</b>
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación <sup>(1)</sup>	792.503.322	781.283.039
<b>Ganancias por acción ordinaria (en euros)</b>	<b>4.49</b>	<b>2.90</b>
Número promedio de acciones ordinarias usadas en el cálculo de dilución <sup>(2)</sup>	100.457	173.659
Promedio ponderado del número de acciones usadas en el cálculo de ganancias netas diluidas por acción	792.603.779	781.456.698
<b>Ganancias diluidas por acción ordinaria (en euros)</b>	<b>4.49</b>	<b>2.90</b>

\* Importes reformulados en relación a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRIC 21 (ver Nota 1).

(1) Excluyendo acciones de tesorería.

(2) El número de acciones usadas en el cálculo de dilución se obtiene usando el método "share buy-back" y tomando en cuenta los planes de opción de acciones y acciones gratuitas.

El efecto de dilución de los planes de opciones sobre acciones depende de la cotización de las acciones de Sociedad General de Valores que en Diciembre 31 de 2015 fue EUR 42,36. En consecuencia, en Diciembre 31 de 2015, únicamente las acciones gratuitas y las condiciones de ejecución en virtud de los planes de opciones sobre acciones de 2009 y 2010 fueron consideradas como diluidas.

### 2. DIVIDENDOS PAGADOS

Dividendos pagados por el Grupo en 2015 llegaron a EUR 1,891 millones y se detallan en la siguiente tabla:

(En millones de euros)	Acción del Group	Intereses No controladores	Total
Acciones ordinarias	(943)	(227)	(1.170)
de los cuales, pagado en acciones	-	-	-
de los cuales, pagado en efectivo	(943)	(227)	(1.170)
Otros instrumentos de capital	(715)	(6)	(721)
<b>Total</b>	<b>(1.658)</b>	<b>(233)</b>	<b>(1.891)</b>



## NOTA 8 - PRESENTACIONES ADICIONALES

### NOTA 8.1 - INFORME POR SEGMENTO

#### 1. DEFINICIÓN DE INFORMACIÓN POR SEGMENTO

El Grupo se gestiona sobre una base de matriz que tenga en cuenta sus diferentes líneas de negocio y la distribución geográfica de sus actividades. Por lo tanto segmento de información de la presentación de informes se presenta bajo dos criterios.

El Grupo incluye en los resultados de cada sub-división de todos los ingresos y gastos de explotación directamente relacionados con su actividad. Los resultados de cada subdivisión, excepto por el Centro Corporativo, también incluye el retorno sobre el capital asignado a la misma, en base a la tasa estimada de retorno sobre el patrimonio del Grupo. El retorno sobre el patrimonio subdivisiones libro es entonces reasignado al Centro Corporativo. Las transacciones entre subdivisiones se llevan a cabo en las mismas condiciones que las que se aplican a los clientes ajenos al Grupo.

negocios principales del grupo se gestionan a través de tres pilares estratégicos:

Banca Minorista Internacional, que incluye redes domésticas de Societe Generale, Credit du Nord y Boursorama;

Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros, que consisten de:

- Banca Minorista Internacional, incluyendo actividades de financiamiento al consumidor;
- Servicios Financieros a Empresas (arrendamiento de vehículos operacional y gestión de flotilla, financiamiento de equipo y proveedor);
- Actividades de Seguros;

Banca Global y Soluciones de Inversionista que comprende:

- Mercados Globales y Servicios de Inversionista;
- Financiamiento y Asesoría;
- Gestión de Activos y Riqueza;

Además de los pilares estratégicos, el Centro Corporativo actúa como departamento central de financiación del Grupo. Como tal, se registra el coste en libros de las participaciones en subsidiarias y los pagos de dividendos relacionados, así como los ingresos y gastos derivados de activos y pasivos de Dirección del Grupo (ALM) y los ingresos por la gestión de sus activos (gestión de sus intereses industriales y del Grupo cartera de acciones del banco y de sus activos inmobiliarios). Los ingresos o gastos que no están directamente relacionadas con la actividad de los negocios principales están también atribuidos al Centro Corporativo.

La utilidad del segmento tomar transacciones internas del Grupo en cuenta, mientras que estas operaciones son eliminados de los activos y pasivos del segmento. La tasa de impuesto sobre cada línea de negocio se basa en el tipo general de gravamen aplicable en cada país donde la división obtiene beneficios. Cualquier diferencia con respecto a la tasa impositiva del Grupo se asigna al Centro Corporativo.

Para fines de la información segmentada por regiones geográficas, resultado de los segmentos y los activos y pasivos se presentan sobre la base de la ubicación de las unidades de reserva.





## 2. INFORME POR SEGMENTO POR DIVISIÓN Y SUB-DIVISIÓN

Los importes por división y sub-división incorporan la nueva estructura organizacional de las actividades del Grupo

	Grupo Societe Generale		Banca Minorista Francesa		Centro Corporativo <sup>(2)</sup>	
	2015	2014*	2015	2014*	2015	2014*
<i>(En millones de euros)</i>						
Ingreso bancario neto	25,630	23,561	8,550	8,275	318	(804)
Gastos operativos <sup>(1)</sup>	(18,893)	(18,037)	(5,485)	(5,357)	(160)	(103)
<b>Ingreso operativo bruto</b>	<b>8,746</b>	<b>7,524</b>	<b>3,064</b>	<b>2,918</b>	<b>158</b>	<b>(967)</b>
Costo de riesgo	(3,065)	(2,967)	(824)	(1,041)	(591)	(403)
<b>Ingreso operativo</b>	<b>5,681</b>	<b>4,557</b>	<b>2,240</b>	<b>1,877</b>	<b>(433)</b>	<b>(1,370)</b>
Ingreso neto de compañías contabilizadas usando el método patrimonial	231	213	42	45	23	20
Ingreso/gasto neto de otros activos	187	109	(26)	(21)	163	333
Deterioro del crédito mercantil	-	(525)	-	-	-	-
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>6,109</b>	<b>4,354</b>	<b>2,256</b>	<b>1,901</b>	<b>(247)</b>	<b>(1,017)</b>
Impuesto sobre la renta	(1,714)	(1,376)	(839)	(704)	78	302
<b>Ingreso neto antes de intereses no controladores</b>	<b>4,395</b>	<b>2,978</b>	<b>1,417</b>	<b>1,197</b>	<b>(169)</b>	<b>(715)</b>
Intereses no controladores	394	299	-	(7)	132	89
<b>Ingreso neto, acción del Grupo</b>	<b>4,001</b>	<b>2,679</b>	<b>1,417</b>	<b>1,204</b>	<b>(301)</b>	<b>(804)</b>

### Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros

	Banca Minorista Internacional <sup>(2)</sup>		Servicios Financieros a Empresas		Seguros	
	2015	2014*	2015	2014*	2015	2014*
<i>(En millones de euros)</i>						
Ingreso bancario neto	4,998	5,339	1,506	1,326	825	757
Gastos operativos <sup>(1)</sup>	(3,205)	(3,263)	(774)	(716)	(327)	(300)
<b>Ingreso operativo bruto</b>	<b>1,792</b>	<b>2,076</b>	<b>732</b>	<b>612</b>	<b>498</b>	<b>457</b>
Costo de riesgo	(1,127)	(1,354)	(119)	(88)	-	-
<b>Ingreso operativo</b>	<b>665</b>	<b>722</b>	<b>613</b>	<b>524</b>	<b>498</b>	<b>457</b>
Ingreso neto de compañías contabilizadas por el método patrimonial	16	13	55	37	-	-
Ingreso/gasto neto de otros activos <sup>(2)</sup>	(36)	(198)	-	-	(1)	-
Deterioro del crédito mercantil	-	(525)	-	-	-	-
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>645</b>	<b>12</b>	<b>668</b>	<b>561</b>	<b>497</b>	<b>457</b>
Impuesto sobre la renta	(138)	(148)	(192)	(166)	(159)	(145)
<b>Ingreso neto antes de intereses no controladores</b>	<b>507</b>	<b>(136)</b>	<b>476</b>	<b>395</b>	<b>338</b>	<b>312</b>
Intereses no controladores	241	195	2	3	1	3
<b>Ingreso neto, acción del Grupo</b>	<b>266</b>	<b>(331)</b>	<b>474</b>	<b>392</b>	<b>337</b>	<b>309</b>

**Banca Global y Soluciones de Inversionista**

<i>(En millones de euros)</i>	Mercados Globales y Servicios de Inversionista		Financiamiento y Asesoría		Gestión de Activos y Riqueza	
	2015	2014*	2015	2014*	2015	2014*
Ingreso bancario neto	5.970	5.828	2.392	2.060	1.080	1.038
Gastos operativos <sup>(1)</sup>	(4.566)	(4.126)	(1.533)	(1.303)	(841)	(869)
<b>Ingreso operativo bruto</b>	<b>1.404</b>	<b>1.502</b>	<b>859</b>	<b>757</b>	<b>239</b>	<b>169</b>
Costo de riesgo	(68)	(35)	(312)	(40)	(25)	(6)
<b>Ingreso operativo</b>	<b>1.338</b>	<b>1.467</b>	<b>547</b>	<b>717</b>	<b>213</b>	<b>163</b>
Ingreso neto de compañías contabilizadas por el método patrimonial	8	-	(8)	-	95	98
Ingreso / gasto neto de otros activos	-	2	68	(10)	(1)	3
Deterioro del crédito mercantil	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>1.344</b>	<b>1.469</b>	<b>639</b>	<b>707</b>	<b>307</b>	<b>264</b>
Impuesto sobre la renta	(351)	(378)	(51)	(91)	(82)	(46)
<b>Ingreso neto antes de intereses no controladores</b>	<b>993</b>	<b>1.091</b>	<b>588</b>	<b>616</b>	<b>245</b>	<b>218</b>
Intereses no controladores	14	12	3	3	1	1
<b>Ingreso neto, acción del Grupo</b>	<b>979</b>	<b>1.079</b>	<b>585</b>	<b>613</b>	<b>244</b>	<b>217</b>

*Importes reformulados en relación con los estados financieros publicados el Diciembre 31, 2014 debido a la aplicación retroactiva de la IFRIC 21, ajustes del método de cálculo de capital dentro de las líneas de negocios, cambios en las reglas de asignación dentro de la Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros, la reestructuración de las líneas de negocios de la Banca Global y Soluciones de Inversionista en la primera mitad de 2015 (ver Nota 2.2).*

(1) Incluyendo depreciación y amortización.

(2) Los ingresos y gastos que no se relacionan directamente a las actividades de la línea de negocios se registran en los ingresos del Centro Corporativo. Por lo tanto, las diferencias de revaluación vinculadas con riesgo de crédito propio (EUR +782 millones al 31 de Diciembre, 2015), son asignadas al Centro Corporativo.

(3) De los cuales, EUR +200 millones por la discontinuación de la actividad de financiamiento al Consumidor en Brasil en 2014.



(En millones de euros)	Grupo Societe Generale		Banca Minorista Francesa		Centro Corporativo <sup>(5)</sup>	
	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014*	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014*	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014*
Activos por segmento	1,334,391	1,308,138	219,420	201,803	120,221	107,243
Pasivos por segmento <sup>(4)</sup>	1,271,716	1,249,264	210,926	196,057	93,592	91,070

#### Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros

(En millones de euros)	Banca Minorista Internacional		Servicios Financieros a Empresas		Seguros	
	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014*	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014*	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014*
Activos por segmento	109,039	112,038	31,481	29,104	120,371	113,897
Pasivos por segmento <sup>(4)</sup>	83,912	85,032	10,125	9,622	113,483	107,679

#### Banca Global y Soluciones de Inversionista

(En millones de euros)	Mercados Globales y Servicios de Inversionista		Financiamiento y Asesoría		Gestión de Activos y Riqueza	
	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014*	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014*	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014*
Activos por segmento	803,471	627,785	95,157	83,708	34,231	32,559
Pasivos por segmento <sup>(4)</sup>	702,901	706,678	28,393	24,659	28,284	28,570

Importes reformulados en relación con los estados financieros publicados el Diciembre 31, 2014 debido a:

- la aplicación retroactiva de la IFRIC 21;
- ajustes del método de cálculo de capital dentro de las líneas de negocios;
- cambios en las reglas de asignación dentro de la Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros;
- la reestructuración de las líneas de negocios de la Banca Global y Soluciones de Inversionista en la primera mitad de 2015 (ver Nota 2.2).

(4) Los pasivos por segmento corresponden a deudas (i.e. total de pasivos excluyendo capital).

(5) Los activos y pasivos que no están directamente relacionadas con las líneas de negocio activados se registran en el balance Centro Corporativo. Por lo tanto las diferencias de revalorización de la deuda vinculados a propio riesgo de crédito y las diferencias de revalorización de los instrumentos derivados de cobertura de crédito los préstamos y carteras por cobrar son asignadas al Centro Corporativo.



### 3. INGRESO POR SEGMENTO POR REGIÓN GEOGRÁFICA

#### DESGLOSE GEOGRÁFICO DE INGRESO BANCARIO NETO

(En millones de euros)	Francia		Europa		Américas	
	2015	2014*	2015	2014	2015	2014
Interés neto e ingreso similar <sup>(6)</sup>	4,403	4,121	3,894	4,486	(115)	264
Ingreso por cuotas neto	3,918	4,168	1,634	1,673	555	139
Ganancias y pérdidas netas en operaciones financieras <sup>(6)</sup>	3,844	1,781	1,739	2,361	1,472	884
Otro ingreso neto operativo	17	576	1,401	1,293	20	1
<b>Ingreso bancario neto</b>	<b>12,182</b>	<b>10,666</b>	<b>8,668</b>	<b>9,813</b>	<b>1,932</b>	<b>1,288</b>

(En millones de euros)	Asia/Oceania		África		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014*
Interés neto e ingreso similar <sup>(6)</sup>	320	368	804	780	9,306	9,999
Ingreso por cuotas neto	216	149	353	326	6,678	6,475
Ganancias y pérdidas netas en operaciones financieras <sup>(6)</sup>	1,100	145	89	48	8,224	5,219
Otro ingreso neto operativo	7	2	(14)	(4)	1,431	1,688
<b>Ingreso bancario neto</b>	<b>1,645</b>	<b>664</b>	<b>1,212</b>	<b>1,130</b>	<b>25,639</b>	<b>23,561</b>

(6) El ingreso por dividendo fue transferido de Interés neto e ingreso similar a Utilidades y pérdidas netas en operaciones financieras.

#### DESGLOSE GEOGRÁFICO DE PARTIDAS DEL BALANCE GENERAL

(En millones de euros)	Francia		Europa		Américas	
	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014*	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Activos por segmento	958,096	943,223	227,120	178,848	98,289	124,468
Pasivos por segmento	898,441	929,064	222,822	164,879	97,459	114,212

(En millones de euros)	Asia/Oceania		África		Total	
	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014*
Activos por segmento	35,795	41,354	20,091	20,245	1,334,391	1,308,136
Pasivos por segmento	34,386	23,234	18,578	17,875	1,271,716	1,249,284

\* Importes reformulados en relación con los estados financieros publicados al 31 de Diciembre 31, 2014 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRIC 21 (ver Nota 1).

(7) Los pasivos por segmento corresponden a deudas (i.e. total de pasivos excluyendo capital).





## NOTA 8.2 - ACTIVOS FIJOS TANGIBLES E INTANGIBLES

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los activos fijos tangibles e intangibles incluyen activos fijos de operación y activos de inversión fija. Bienes mantenidos en régimen de arrendamiento operativo se incluyen los activos de explotación fijos tangibles, mientras que los edificios mantenidos con fines de arrendamiento se incluyen en las inversiones inmobiliarias.

Los activos fijos tangibles e intangibles se registran a su precio de compra en el activo del balance, menos la depreciación, amortización y deterioro.

El precio de compra de bienes de uso incluye los costos por intereses incurridos para financiar la construcción de un periodo prolongado de los activos fijos, junto con todos los demás gastos directamente atribuibles. Subvenciones a la inversión recibidas se deducen del coste de los activos correspondientes. El software desarrollado internamente es reconocido en el activo del balance de situación en el importe del coste directo del desarrollo.

Tan pronto como su aptitud para el uso, el inmovilizado se amortiza utilizando el enfoque basado en componentes. Cada componente se deprecia o amortiza a lo largo de su vida útil. El Grupo ha aplicado este enfoque a sus propiedades de funcionamiento, rompiendo sus activos en componentes de plazos de amortización de 10 a 50 años, plazos de amortización de los activos fijos que no sean edificios dependen de su vida útil, que por lo general se estima en 3 a 20 años.

Cualquier valor residual del activo se deduce de su importe amortizable. Si hay una posterior disminución o el aumento de este valor residual inicial, se ajusta la cantidad depreciable del activo, lo que lleva a una modificación prospectiva del programa de depreciación.

La depreciación y amortización se registran en el estado de resultados dentro de Amortización, depreciación y deterioro de los activos fijos tangibles e intangibles.

Los activos fijos se agrupan en unidades generadoras de efectivo se prueban por deterioro siempre que exista algún indicio de que su valor puede haber disminuido. Las asignaciones y las reversiones de provisiones por deterioro se registran en la cuenta de resultados dentro de Amortización, depreciación y deterioro de los activos fijos tangibles e intangibles.

Plusvalías materializadas y pérdidas sobre el funcionamiento de los activos fijos se registran en los ingresos netos de otros activos.

Las utilidades o pérdidas en activos destinados al arrendamiento operativo y de las inversiones inmobiliarias se registran en Ingresos de otras actividades y los gastos de otras actividades (ver Nota 4.2).

### CAMBIOS EN ACTIVOS FIJOS TANGIBLES E INTANGIBLES

(En millones de euros)	Valor neto en libros a Diciembre 31, 2014	Adquisiciones	Depreciaciones	Cambios en provisiones, reservas en consecuencia y revalorización	Valor neto en libros a Diciembre 31, 2015	Depreciación y amortización de activos a Diciembre 31, 2015	Asignaciones a Intangibles e Inmovilizado por activos a Diciembre 31, 2015	Cambios de valores	Provisiones de amortización e Intangibles en 2015	Cambios en provisiones, reservas en consecuencia y revalorización	Valor neto en libros a Diciembre 31, 2015	Valor neto en libros a Diciembre 31, 2014
Activos Intangibles	8.351	420	(41)	(87)	8.283	(2.282)	(412)	-	17	72	6.622	1.891
Activos tangibles operativos	(5.800)	879	(882)	(204)	6.693	(5.919)	(930)	(12)	104	248	8.085	5.011
Activos de arrendamiento de compañías de arrendamiento especializado	15.776	9.074	(4.798)	248	17.300	(9.002)	(2.661)	(59)	2.481	(34)	10.610	10.776
Propiedad de inversión	838	181	(5)	(3)	782	(300)	(18)	(15)	3	3	652	231
Total de activos fijos tangibles e intangibles	22.295	7.754	(5.324)	(85)	34.888	(14.581)	(3.997)	(81)	3.685	288	19.421	17.917

### DESGLOSE DE CUENTAS POR COBRAR DE PAGOS MÍNIMOS DE ACTIVOS DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Desglose de cuentas por cobrar de pagos mínimos		
vencimiento en menos de un año	3,356	3,007
vencimiento en 1-5 años	5,118	5,081
vencimiento en más de cinco años	22	23
Total de cuentas por cobrar de pagos mínimos futuros	8,496	8,091

## NOTA 8.3 - OPERACIONES DE DIVISAS

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

En la fecha del balance, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional de la entidad al tipo de cambio vigente. Pérdidas o utilidades cambiarias realizadas o no realizadas se reconocen en la cuenta de resultados en las utilidades y pérdidas netas en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (ver nota 3.1).

Las transacciones de divisas a plazo se registran por su valor razonable en base a la tasa a plazo para el vencimiento residual. Posiciones en divisas al contado se valoran utilizando los tipos oficiales de contado vigente al final del período. Las utilidades y pérdidas no realizadas se reconocen en la cuenta de resultados en las utilidades y pérdidas de los instrumentos financieros a valor razonable neto a través de resultados (ver nota 3.1), excepto cuando se aplica contabilidad de cobertura a transacciones de cobertura de flujos de caja o a una cobertura de una inversión neta en operación extranjera (ver nota 3.2).

Los activos financieros de mercado no monetario denominados en monedas extranjeras, incluidas las acciones y otros instrumentos financieros que no se midan al valor razonable con cambios en resultados, se convierten a la moneda funcional de la entidad al tipo de cambio vigente al cierre del período. Las diferencias de cambio que surgen de estos activos financieros se reconocen en las cuentas patrimoniales en Utilidades y pérdidas no realizadas o diferidas y sólo se registran en la cuenta de resultados cuando se venden o están deteriorados o cuando el riesgo de cambiario fue cubierto en su totalidad. En particular, los activos no monetarios financiados por pasivos denominados en la misma moneda y se un relacionamiento de cobertura de valor razonable fue documentada entre estos dos instrumentos financieros para protegerse del riesgo cambiario, estos activos se convierten al tipo de cambio vigente al final del período, mientras se registra el impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio como ingresos.



(En millones de euros)	Diciembre 31, 2015				Diciembre 31, 2014*			
	Activos	Pasivos	Divisas compradas, todavía no recibidas	Divisas vendidas, todavía no entregadas	Activos	Pasivos	Divisas compradas, todavía no recibidas	Divisas vendidas todavía no entregadas
EUR	760,374	746,574	20,811	19,937	770,387	804,839	17,383	16,704
USD	324,591	324,715	43,762	49,162	320,543	282,406	39,950	40,091
GBP	69,513	56,518	7,636	(2,791)	52,643	43,044	3,224	5,448
JPY	41,084	84,231	21,168	17,911	37,032	49,595	8,789	9,081
AUD	5,122	5,712	3,640	4,923	5,074	4,659	2,430	2,805
CZK	29,040	30,066	270	130	30,229	31,887	507	1,009
RUB	0,843	6,789	21	43	11,379	9,435	307	202
RON	5,595	7,256	47	189	5,281	6,517	49	86
Otras monedas	67,223	89,940	19,259	15,131	75,070	76,576	11,465	(2,022)
<b>Total</b>	<b>1,334,391</b>	<b>1,334,391</b>	<b>115,801</b>	<b>119,907</b>	<b>1,308,838</b>	<b>1,308,138</b>	<b>85,133</b>	<b>89,461</b>



## NOTA 8.4. COMPAÑÍAS INCLUIDAS EN EL ALCANCE DE CONSOLIDACIÓN

País	Actividad	Método *	Porcentaje de participación del Grupo		Grupo de Acciones con Voto		
			Al 31 de Diciembre de 2015	Al 31 de Diciembre de 2014	Al 31 de Diciembre de 2015	Al 31 de Diciembre de 2014	
Sudáfrica	<sup>100</sup> SO JOHANNESBURG	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
Albania	BANKA SOCIETE GENERALE ALBANIA SH.A.	Banco	COMPLETO	88.64	88.64	88.64	88.64
Argelia	SOCIETE GENERALE ALGERIE	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	ALD AUTOMCVB ALGERIE SPA	Financiamiento Especial	COMPLETO	99.99	99.99	99.99	99.99
Estonia	<sup>100</sup> ARKUN EINS GRUNDSTUCKSVERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT SEREN I	Inmobiliaria y Financiamiento de la Inmobiliaria	COMPLETO	-	-	-	100.00
	ALD AUTOLEASING D GMBH	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	ALD INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS GMBH	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	ALD INTERNATIONAL SAS & CO. KG	Financiamiento Especial	COMPLETO	-	-	-	-
	ALD LEASE FINANZ GMBH	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	BANK DEUTSCHES KRAFTFAHRZEUGGEWERBE GMBH	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	BDK LEASING UND SERVICE GMBH	Financiamiento Especial	COMPLETO	99.99	99.99	99.99	99.99
	CAR PROFESSIONAL FUHRPARKMANAGEMENT UND BERATUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. KG	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	CANPOOL GMBH	Comedor	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	<sup>100</sup> EBS SA BRANCH HAMBURG	Empresa Financiera	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	EUROPARC DREILINDEN GMBH	Grupo de Gestión de Empresas inmobiliarias	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	EUROPARC GMBH	Grupo Inmobiliario Sociedad Gestora	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	EUROPARC KERPEN GMBH	Grupo Inmobiliario Sociedad Gestora	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	GEFA GESELLSCHAFT FUR ARSATZ/FINANZIERUNG MBH	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	GEFA LEASING GMBH	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	GEFA VERSICHERUNGSDIENST GMBH	Seguro	ESF	100.00	100.00	100.00	100.00
	HANSEATIC BANK GMBH & CO. KG	Financiamiento Especial	COMPLETO	78.00	75.00	75.00	75.00
	HANSEATIC GESELLSCHAFT FUR BANKBETEILIGUNGEN MBH	Gestión de Carteras	COMPLETO	75.00	75.00	100.00	100.00
	HSCE HANSEATIC SERVICE CENTER GMBH	Servicios	COMPLETO	75.00	75.00	100.00	100.00
	<sup>100</sup> I-FV INSTITUT FUR VERMOEGENSBERATUNG GMBH	Servicios	COMPLETO	75.19	75.19	100.00	100.00
	INTERLEASING DELLO HAMBURG GMBH	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	<sup>100</sup> MILAHA CATAR GMBH & CO. KG	Empresa Financiera	COMPLETO	60.00	60.00	20.00	20.00
	<sup>100</sup> MILAHA RAS LAFFAN GMBH & CO. KG	Empresa Financiera	COMPLETO	60.00	60.00	20.00	20.00
	<sup>100</sup> NAMENDO GMBH	Servicios	COMPLETO	75.19	75.19	100.00	100.00
	ONVISTA	Empresa Financiera	COMPLETO	100.00	75.19	100.00	94.57
	ONVISTA BANK	Correos	COMPLETO	100.00	75.19	100.00	100.00
	<sup>100</sup> ONVISTA BETEILIGUNG HOLDING GMBH	Servicios	COMPLETO	75.19	75.19	100.00	100.00
	ONVISTA MEDIA GMBH	Servicios	COMPLETO	100.00	75.19	100.00	100.00
	REMA GMBH	Servicios Financiera	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	PODES DREI GRUNDSTUCKSVERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKTE WEL 4 KG	Inmobiliaria y Financiación Inmobiliaria	COMPLETO	-	-	100.00	100.00
	PODES GRUNDSTUCKSVERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKTE WEL 3 KG	Inmobiliaria y Financiación Inmobiliaria	COMPLETO	-	-	100.00	100.00
	PODES ZWEI GRUNDSTUCKS MBH & CO. OBJEKTE WEL 3 KG	Inmobiliaria y Financiación Inmobiliaria	COMPLETO	-	-	100.00	100.00



	Actividad	Método*	Intereses de Propiedad del Grupo		Intereses de Votación Del Grupo	
			Al 31 de Diciembre de 2015	Al 31 de Diciembre de 2015	Al 31 de Diciembre de 2015	Al 31 de Diciembre de 2015
REINUNIONSGESSELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKTE WEL 3 KG	Financiamiento de Inmuebles					
RED & BLACK AUTO GERMANY (HAFTUNGSBESCHRANKT)	Compañía de Financiamiento	COMPLETO				100.00
RED & BLACK AUTO GERMANY 2 UG (HAFTUNGSBESCHRANKT)	Compañía de Financiamiento	COMPLETO			100.00	100.00
RED & BLACK AUTO GERMANY 3 UG (HAFTUNGSBESCHRANKT)	Compañía de Financiamiento	COMPLETO			100.00	
RED & BLACK CAR SALES 1UG	Compañía de Financiamiento	COMPLETO			100.00	100.00
RED & BLACK TIEM GERMANY 1 UG	Compañía de Financiamiento	COMPLETO			100.00	100.00
SG EFFETEN	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE INTERNATIONAL GMBH	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE SA A CO KG	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FRANCFORT	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SGECAP DEUTSCHE NIEDERLASSUNG	Seguros	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SGECAP RISQUES DIVERS DEUTSCHE NIEDERLASSUNG	Seguros	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
TOAST MEDIA GMBH	Servicios	COMPLETO		75.19		100.00
TRADE & GET GMBH	Servicios	COMPLETO		75.19		100.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES GMBH	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Australia</b>						
SOCIETE GENERALE SECURITIES AUSTRALIA PTY LTD	Corredor	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Austria</b>						
ALD AUTOMOTIVE FUHRPARKMANAGEMENT UND LEASING GMBH	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT LEASING AUSTRIA GMBH	Financiamiento Especial	ES	100.00	100.00	100.00	100.00
SG VIENNE	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Bahamas</b>						
SG PRIVATE BANKING (BAHAMAS) LTD	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Belgica</b>						
AXUS FINANCE SPRL	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00		100.00	
AXUS SA/NV	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
BASTION EUROPEAN INVESTMENTS S.A.	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	80.74	80.74	100.00	100.00
MILFORD	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
PEMA TRUCK TRAILER VERHUUR	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG BRUXELLES	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE BENELUX B.V. BELGIAN BRANCH	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE IMMOBEL	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE PRIVATE BANKING NV/SA	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Benin</b>						
SOCIETE GENERALE BENIN	Banco	COMPLETO	53.19	53.19	53.85	53.85
<b>Bermuda</b>						
CATALYST RE INTERNATIONAL LTD.	Seguros	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
CATALYST RE LTD.	Seguros	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Brasil</b>						
ALD AUTOMOTIVE S.A.	Financiamiento Especial	ES	100.00	100.00	100.00	100.00
BANCO CAIQUE S.A.	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
BANCO PECUNIA S.A.	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
BANCO SOCIETE GENERALE BRASIL S.A.	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00

CACIQUE PROMOTORA DE VINOS LTDA	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
COBRACRED COBRANCA ESPECIALIZADA LTDA	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
CREDIAL EMPREENDIMENTOS E SERVICIOS LTDA	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
MORDENO SOCIEDADES ANONIMAS	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
NEWEDGE REPRESENTACIONES	Comedor	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00





	Actividad	Método *	Intereses de Propiedad del Grupo		Intereses de Votación Del Grupo		
			Al 31 de Diciembre de 2015	Al 31 de Diciembre de 2015	Al 31 de Diciembre de 2015	Al 31 de Diciembre de 2015	
<b>Brazil</b>							
	SG INVESTIMENTOS FINANCE S.A. (ARRENDAMIENTO MERCANTIL)	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG SOCIEDADE DE INVESTIMENTO MERCANTIL	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE S.A. CORRETORES DE CAMBIO, TITULOS E VALORES MOBILIARIOS	Corredor	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Bulgaria</b>							
	REGIONAL URBAN DEVELOPMENT FUND	Financiamiento Especial	COMPLETO	51.80	51.80	52.00	52.00
	SG EXPRESS BANK	Banco	COMPLETO	99.74	99.74	99.74	99.74
	SOCIETE GENERALE FACTORING	Financiamiento Especial	COMPLETO	99.74	99.74	100.00	100.00
	SGELEASE BULGARIA	Financiamiento Especial	COMPLETO	99.74	99.74	100.00	100.00
<b>Burkina Faso</b>							
	SOCIETE GENERALE BURKINA FASO	Banco	COMPLETO	51.27	51.27	52.01	52.01
<b>Camerún</b>							
	SOCIETE GENERALE CAMEROUN	Banco	COMPLETO	58.08	58.08	58.08	58.08
<b>Canada</b>							
	SG CONSTELLATION CANADA LTD.	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG HAMBROS TRUST COMPANY (CANADA) INC	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	<sup>(1)</sup> SOCIETE GENERALE (CANADA BRANCH)	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE (CANADA)	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE CAPITAL CANADA INC	Corredor	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>China</b>							
	ALD FORTUNE AUTO LEASING & RENTING SHANGHAI CO. LTD	Financiamiento Especial	ESI	50.00	50.00	50.00	50.00
	FORTUNE SG FUND MANAGEMENT CO., LTD	Compañía de Financiamiento	EJV	49.00	49.00	49.00	49.00
	SOCIETE GENERALE (CHINA) LIMITED	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE LEASING AND RENTING CO. LTD	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>China</b>							
	VPRG LIMITED	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO	99.49	99.49	100.00	100.00
<b>Corea del Sur</b>							
	<sup>(1)(2)</sup> NIWEDGE FINANCIAL HONG KONG LTD (SEOUL BRANCH)	Corredor	COMPLETO		100.00		100.00
	<sup>(1)(2)</sup> SG SEC. (HK) LTD, SEOUL BRANCH	Corredor	COMPLETO		100.00		100.00
	<sup>(1)</sup> SG SEOUL	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG SECURITIES KOREA, LTD	Corredor	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Costa de Marfil</b>							
	SG DE BANQUES EN COTE D'IVOIRE	Banco	COMPLETO	73.25	73.25	73.25	73.25
	SGEBOURSE EN COTE D'IVOIRE	Gestión de Cartera	COMPLETO	71.27	71.27	100.00	100.00
<b>Croacia</b>							
	ALD AUTOMOTIVE D.O.O. ZA OPERATIVNI I FINANCIJSKI LEASING	Financiamiento Especial	ESI	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING D.O.O.	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE - SPLITSKA BANKA D.D.	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Curazao</b>							
	SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V.	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Dinamarca</b>							
	ALD AUTOMOTIVE A/S	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	NF FLEET A/S	Financiamiento Especial	COMPLETO	80.00	80.00	80.00	80.00

	PEMA LAST QUTRAI, ERUOLEJING A/S	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	100 FINANS AS DANISH BRANCH	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
Emiratos Arabes Unidos							
	100 NEWEDGE GROUP (DUBAI) BRANCH	Corredor	COMPLETO		100.00		100.00





País	Actividad	Método *	Intereses de Propiedad del Grupo		Intereses de Votación Del Grupo	
			Al 31 de Diciembre de 2015	Al 31 de Diciembre de 2015	Al 31 de Diciembre de 2015	Al 31 de Diciembre de 2015
España	<sup>1000</sup> SOCIETE GENERALE BANK & TRUST DUBAI	Banco	COMPLETO	100.00		100.00
	<sup>1001</sup> SOCIETE GENERALE DUBAI	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
	ALD AUTOMOTIVE S.A.U.	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
	ALTURA MARKET S. SOCIEDAD DE VALDRES S.A.	Corredor	ISV	50.00	50.00	50.00
	<sup>11</sup> GENEFIM SUCURSAL EN ESPAÑA	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
	SELF TRADE BANK S.A.	Corredor	COMPLETO	100.00	40.55	100.00
	SG EQUIPMENT FINANCE IBERIA, E.F.C. S.A.	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
	SG GEN INVESTICIONES FINANCIERAS S.A.	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
	<sup>11</sup> SOCIETE GENERALE SUCURSAL EN ESPAÑA	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
	SGDEPROM	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
Estonia	ALD AUTOMOTIVE EESTIAS	Financiamiento Especial	ISV	75.01	75.01	75.01
Estados Unidos	AEGIS HOLDINGS (ONSHORE) INC.	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
<sup>11</sup> ANTAJIS US FUNDING CORP.	Compañía de Financiamiento	COMPLETO		-		100.00
CGI FINANCE INC.	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	99.89	99.89	100.00	100.00
CGI NORTH AMERICA INC.	Financiamiento Especial	COMPLETO	99.89	99.89	100.00	100.00
CLASSIC YACHT DOCUMENTATION, INC.	Servicios	COMPLETO	99.89	99.89	100.00	100.00
LYXOR ASSET MANAGEMENT HOLDING CORP.	Gestión de Cartera	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
LYXOR ASSET MANAGEMENT INC.	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
NEWEDGE FACILITIES MANAGEMENT INC.	Servicios	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<sup>11</sup> NEWEDGE USA, LLC	Corredor	COMPLETO		100.00		100.00
SG AMERICAS EQUITIES CORP.	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG AMERICAS OPERATIONAL SERVICES, INC.	Servicios	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG AMERICAS SECURITIES HOLDINGS, LLC	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG AMERICAS SECURITIES, LLC	Corredor	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG AMERICAS, INC.	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG CONSTELLATION, INC.	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE USA CORP.	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG MORTGAGE FINANCE CORP.	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG REINSURANCE INTERMEDIARY BROKERAGE, LLC	Seguros	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG STRUCTURED PRODUCTS, INC.	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SGAH, INC.	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SGF FINANCE NORTH AMERICA, INC.	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	50.94	50.94	100.00	100.00
<sup>11</sup> SOCIETE GENERALE (NEW YORK)	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE ENERGY LLC	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE INVESTMENT CORPORATION	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE INVESTMENT CORPORATION	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<sup>11</sup> SOCIETE GENERALE NORTH AMERICA, INC.	Compañía de Financiamiento	COMPLETO		100.00		100.00

Finlandia

TROPICANA FUNDING INCORPORATED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SGAF, LLC	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
TENDER OPTION BOND PROGRAM	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
AXUS FINLAND OY	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
F EASY KM OY	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00		100.00	





País	Nº FLEET OY	Actividad	Método *	Intereses de Propiedad del Grupo		Intereses de Votación Del Grupo	
				Al 31 de Diciembre de 2015	Al 31 de Diciembre de 2016	Al 31 de Diciembre de 2015	Al 31 de Diciembre de 2016
		Financiamiento Especial	COMPLETO	80,00	80,00	80,00	80,00
Francia							
	9 RUE DES BIENVENUS	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80,50	86,50	100,00	100,00
	AIR BAIL	Financiamiento Especial	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
	AIX-BORD DU LAC - 3	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	50,00	50,00	50,00	50,00
	ALSIGNY AVORAUZ	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80,50	80,50	100,00	100,00
	ALD AUTOMOTIVE RUSSIE SAS	Financiamiento Especial	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
	ALD INTERNATIONAL	Financiamiento Especial	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
	ALPRM	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	60,00	60,00	60,00	60,00
	AMUNDI GROUP	Compañía de Financiamiento	ESI		20,00		20,00
	ANTALIS SA	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	-	100,00	100,00
	ANTARIUS	Seguros	EJV	50,00	50,00	50,00	50,00
	ANTARIUS FONDS ACTIONS P-LS	Compañía de Financiamiento	EJV	-	-	69,88	69,88
	ANTARIUS FONDS OBLIGATAIRE	Compañía de Financiamiento	EJV	-	-	99,95	99,95
	ANTARIUS OBLI 1-3 ANS	Compañía de Financiamiento	EJV	-	-	100,00	100,00
	ANTARIUS ROTATION SECTORIELLE	Compañía de Financiamiento	EJV	-	-	87,29	87,29
	AGPRM	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	55,00	55,00	55,00	55,00
	AVIVA INVESTORS RESERVE EUROPE	Compañía de Financiamiento	EJV	-	-	58,58	58,58
	BANQUE FRANÇAISE COMMERCIALE OCEAN INDIEN	Banco	COMPLETO	50,00	49,99	50,00	49,99
	BANQUE KOLD	Banco	COMPLETO	99,87	99,87	99,87	99,87
	BANQUE LAYDERNIEU	Banco	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
	BANQUE NUGER	Banco	COMPLETO	100,00	99,00	100,00	100,00
	BANQUE HOUYANNE	Banco	COMPLETO	35,00	35,00	35,00	35,00
	BANQUE RHONE ALPES	Banco	COMPLETO	99,99	99,99	99,99	99,99
	BANQUE TAINEAUD	Banco	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
	BOURSORAMA INVESTISSEMENT	Servicios	COMPLETO	100,00		100,00	
	BOURSORAMA SA	Corredor	COMPLETO	100,00	79,51	100,00	100,00
	BREMAHY LEASE SAS	Financiamiento Especial	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
	CAEN - RUE BASSE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80,18	80,18	100,00	100,00
	CAEN - RUE DU GENERAL MOULIN	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80,18	80,18	100,00	100,00
	CARDORAMTO	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	EJV	50,00	50,00	50,00	50,00
	CARRERA	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	EJV	50,00	50,00	50,00	50,00
	CENTRE IMM PROMOTION	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80,00	80,00	80,00	80,00
	CHARTREUX LOT A1	Bienes Muebles y Financiamiento	COMPLETO	80,18	80,18	100,00	100,00

	de Inmuebles					
CHAMIN DES COMBES	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	86,50	86,50	100,00	100,00
COBUR EUROPE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	50,00	50,00	50,00	50,00
COMPAGNE FONCIERE DE BOURBON	Financiamiento Especial	COMPLETO	99,99	99,99	100,00	100,00
COMPAGNE FONCIERE DE LA MEDITERRANEE (CFM)	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
COMPAGNE GENERALE D'AFFACTURAGE	Servicios	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
COMPAGNE GENERALE DE LOCATION D'EQUIPMENTS	Financiamiento Especial	COMPLETO	99,99	99,99	100,00	100,00





Pais

	Actividad	Método <sup>+</sup>	Intereses de Propiedad del Grupo		Intereses de Votación Del Grupo	
			Al 31 de Diciembre de 2015	Al 31 de Diciembre de 2015	Al 31 de Diciembre de 2015	Al 31 de Diciembre de 2015
LOCATIONS COMPARTMENTS	Financiamiento Especial					
CONTE	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO	50.50	50.00	50.00	50.00
CREDINORO CIOZEE	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
CREDIT DU NORD	Bienes	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
DARWIN DIVERSIFIE 0-20	Gestión de Cartera	COMPLETO	-	-	88.07	88.25
DARWIN DIVERSIFIE 40-60	Gestión de Cartera	COMPLETO	-	-	79.58	78.20
DARWIN DIVERSIFIE 80-100	Gestión de Cartera	COMPLETO	-	-	78.10	78.20
<sup>+</sup> DEBICARTES TRADING	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00		100.00	
DEVILLE AV LEDLERG	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80.18	80.18	100.00	100.00
DISPONS	Financiamiento Especial	COMPLETO	99.98	99.94	100.00	100.00
ESNI - COMPARTIMENT SO- CREDIT CLAIMS - 1	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	-	100.00	100.00
ETOILE CUIQUET 00	Compañía de Financiamiento	EVJ	-	-	68.29	68.29
ETOILE GARANTI FEVRIER 2020	Compañía de Financiamiento	EVJ	-	-	80.15	80.15
ETOILE GARANTI JULLIET 2018	Compañía de Financiamiento	EVJ	-	-	53.81	53.81
ETOILE ID	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
ETOILE PATRIMONIE 50	Compañía de Financiamiento	EVJ	-	-		48.62
<sup>+</sup> ETOILE TOP 2007	Compañía de Financiamiento	EVJ	-	-	51.00	51.00
FCC ALBATROS	Gestión de Cartera	COMPLETO	-	-	51.00	51.00
<sup>+</sup> FCT BLANCO	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	-		100.00
FCT COCA	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	-	100.00	100.00
FCT COMPARTIMENT SOGECAP SG 1	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	-	100.00	100.00
BFCT MALZIEU	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	-	100.00	100.00
FCT H&B RDEF PH	Gestión de Cartera	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<sup>+</sup> FCT RED & BLACK FRENCH SMALL BUSINESS	Financiamiento Especial	COMPLETO		100.00		100.00
FCT WATER DRAGON	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	-	100.00	100.00
<sup>+</sup> FEBDER LYXOR DAC 40	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	-	99.77	
<sup>+</sup> FEBDER LYXOR STOXX 50	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	-	99.56	
FENWICK LEASE	Financiamiento Especial	COMPLETO	99.99	99.99	100.00	100.00
<sup>+</sup> FICUED	Servicios	COMPLETO	100.00		100.00	
FINANCIERE UC	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<sup>+</sup> FINAREG	Gestión de Cartera	COMPLETO		100.00		100.00
FINASSURANCE SNC	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO	99.89	99.89	99.00	99.00
<sup>+</sup> FOA FUND	Compañía de Financiamiento	COMPLETO		-		100.00
FRANFINANCE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	99.99	99.99	99.99	99.99
FRANFINANCE LOCATION	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	99.99	99.99	100.00	100.00
COALYBET	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<sup>+</sup> GENI ACT 1	Gestión de Cartera	COMPLETO		100.00		100.00
GENEBANQUE	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEDAL FRANCE	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
GENECAR - SOCIETE GENERALE DE COURTAGE D'ASSURANCE ET DE REASSURANCE	Seguros	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
GENECOM	Financiamiento Especial	COMPLETO	99.64	99.64	99.64	99.64

GENEFIM	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEFIMMO HOLDING	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEFINANCE	Gestión de Cartera	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEGIS I	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEGIS II	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00





País

	Actividad	Método*	Intereses de Propiedad del Grupo		Intereses de Votación Del Grupo	
			Ai 31 de Diciembre de 2015	Ai 31 de Diciembre de 2015	Ai 31 de Diciembre de 2015	Ai 31 de Diciembre de 2015
GENEVAL	Compañía Gestión de Cartera	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
GENEVALMY	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo		100,00	100,00	100,00	100,00
GENIFRO	Gestión de Cartera	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
IMAPHIM AMENAGEMENT	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles		70,00	70,00	70,00	70,00
INORA LIFE FRANCE	Seguros	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
INTER EUROPE CONSEIL	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
INVESTIR IMMOBILIERMANOMME	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles		80,18	80,18	100,00	100,00
INVESTIR IMMOBILIERNORMANDIE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80,00	80,00	80,00	80,00
IRBY 11-3 GALLIENI	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	50,00	50,00	50,00	50,00
KOLB INVESTISSEMENT	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
LA BANQUE POSTALE FINANCEMENT	Financiamiento Especial	ESI	35,00	35,00	35,00	35,00
LA CROIX BOISSE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80,18	80,18	100,00	100,00
LA FONCTION DE LA DEFENSE	Gestión de Cartera	COMPLETO	99,99	99,99	100,00	100,00
LA MADELEINE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO		100,00		100,00
LES MESSAGES	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	40,00	40,00	50,00	50,00
LIBECAP	Gestión de Cartera	COMPLETO		100,00		100,00
LIRIX	Gestión de Cartera	ESI		100,00		100,00
LYXOR ASSET MANAGEMENT	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
NEWEDGE GROUP	Corredor	COMPLETO	55,00	55,00	50,00	50,00
NICE BIOC	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO		100,00		100,00
NICE CARRUS	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
NOAHQ	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
NORBAL IMMOBILIER	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
NORBAL SOFEREGBE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
NORIMMO	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
ONYX	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	EJV	50,00	50,00	50,00	50,00
OPCI SIBERG/IMMO	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	-	-	100,00	100,00
OPERA 72	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO	99,99	99,99	100,00	100,00
ORADIA VII	Seguros	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
ORPAMOB	Financiamiento	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00

	Especializado					
FACTIMO	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80.00	85.00	80.00	80.00
PAREL	Servicios	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
PARTICIPATIONS IMMOBILIERES RHONE ALPES	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
PHILIPS MEDICAL CAPITAL FRANCE	Financiamiento Especializado	COMPLETO	80.00	80.00	80.00	80.00



	Actividad	Método	Intereses de propiedad del Grupo		Intereses de votación del Grupo	
			al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014	al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014
PRAGMA	Bienes Muebles y Financiamiento de Bienes Muebles	COMPLETO	86,00	86,00	100,00	100,00
PRIMAXIA	Bienes Muebles y Financiamiento de Bienes Muebles	COMPLETO	79,74	79,74	81,00	81,00
PRIORIS	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	24,20	-	95,00	95,00
PROJECTIM	Bienes Muebles y Financiamiento de Bienes Muebles	COMPLETO	50,00	50,00	60,00	60,00
RED & BLACK AUTO FRANCE 2013	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	-	-	100,00
RED & BLACK CONSUMER FRANCE 2013	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
RIVAPRM	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	00,00	50,00	60,00	60,00
SAGEMCOM LEASE	Especialista Financiamiento	COMPLETO	99,99	99,99	100,00	100,00
SANT CLAIR	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	40,00	40,00	50,00	50,00
SAINT-MARTIN 3	Bienes Muebles y Financiamiento de Bienes Muebles	EJV	50,00	50,00	50,00	50,00
SARL DTS NANTES	Bienes Muebles y Financiamiento de Bienes Muebles	EJV	50,00	50,00	50,00	50,00
SARL SCINE CLIGHT	Bienes Muebles y Financiamiento de Bienes Muebles	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS ANTONY - DAMAINE DE TOURVOIS	Bienes Muebles y Financiamiento de Bienes Muebles	SALRE	50,00	50,00	50,00	50,00
SAS COPPIN RESIDENCES	Bienes Muebles y Financiamiento de Bienes Muebles	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS DE LA RUE DORA MAAR	Bienes Muebles y Financiamiento de Bienes Muebles	EJV	50,00	50,00	50,00	50,00
SAS LOIRE ATLANTIQUE TERTIAIRE	Bienes Muebles y Financiamiento de Bienes Muebles	EJV	50,00	50,00	50,00	50,00
SAS NOAH AMENAGEMENT	Bienes Muebles y Financiamiento de Bienes Muebles	COMPLETO	80,50	80,50	100,00	100,00
SAS NORMANDIE HABITAT	Bienes Muebles y Financiamiento de Bienes Muebles	COMPLETO	80,00	80,00	100,00	100,00
SAS NORMANDIE RESIDENCES	Bienes Muebles y Financiamiento de Bienes Muebles	COMPLETO	95,00	95,00	100,00	100,00
SAS PARIASSE	Bienes Muebles y Financiamiento de Bienes Muebles	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS SOGEPROM TERTIAIRE	Bienes Muebles y Financiamiento de Bienes Muebles	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS TOUR D2	Bienes Muebles y Financiamiento de Bienes Muebles	SALRE	50,00	50,00	50,00	50,00
SC ALICANTE 2000	Bienes Muebles y Financiamiento de Bienes Muebles	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
SC CHASSAIGNE 2000	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO	100,00	100,00	100,00	100,00
SCCV 29 ET 31 AVENUE CHARLES DE FAULLE A LA TESTE DE BUCH	Bienes Muebles y Financiamiento de Bienes Muebles	COMPLETO	33,52	39,52	51,00	51,00
SCCV 3 CHATEAUX	Bienes Muebles y Financiamiento de Bienes Muebles	EJV	43,00	43,00	50,00	50,00
SCCV BALMA ENTREPRISE	Bienes Muebles y Financiamiento de Bienes Muebles	EJV	50,00	50,00	50,00	50,00
SCCV BASSENS LES MONTE	Bienes Muebles y Financiamiento de Bienes Muebles	COMPLETO	70,00	70,00	70,00	70,00
SCCV LAIRVILLE LES CHAND	Bienes Muebles y Financiamiento de Bienes Muebles	COMPLETO	80,18	80,18	100,00	100,00
SCCV LAEN CHARUTE - BLOT 3	Bienes Muebles y Financiamiento de Bienes Muebles	COMPLETO	80,18	80,00	100,00	100,00



	Actividad	Método	Intereses de propiedad del Grupo		Intereses de votación del Grupo	
			al 31 de Diciembre 2016	al 31 de Diciembre 2014	al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014
					100.00	
SCCV CHARITE - REHABILITATION	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80.18	80.18	100.00	100.00
SCCV CHARTREUX LOT E	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80.18	80.18	100.00	100.00
SCCV CHARTREUX LOTS B-D	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80.18	80.18	100.00	100.00
SCCV ETERVILLE RUE DU VILLAGE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80.18	80.18	100.00	100.00
SCCV LES ECRIVAINS	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80.50	80.50	100.00	100.00
SCCV LES PATIOS D'OR DE FLEURY LES AUBRAIS	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	84.00	84.00	80.00	80.00
SCCV LES SUCRES	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	43.25	43.25	50.00	50.00
SCCV MARCQ PROJECTIM	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	84.00	84.00	80.00	80.00
SCCV MARQUET PROJECTIM	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	88.00	88.00	85.00	85.00
SCCV POURCIEUX-BARONNES	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80.00	80.00	80.00	80.00
SCCV RIVER GREEN	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	98.50	98.50	100.00	100.00
SCCV VERNAISON - RAZAT	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	43.25	43.25	50.00	50.00
SCDM PARTICIPATIONS	Gaston de Carera	CGI	-	-	100.00	100.00
SCI AIX BORD DU LAC-1	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	50.00	50.00	50.00	50.00
SCI AIX BORD DU LAC-2	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	50.00	50.00	50.00	50.00
SCI AQPRIM PROMOTION	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	77.50	77.50	100.00	100.00
SCI ASC LA BERGONNIERE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	42.00	42.00	50.00	50.00
SCI AVARICUM	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	99.00	99.00	99.00	99.00
SCI BRAILLE/HOTEL DE VILLE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	49.99	49.99	50.00	50.00
SCI CAP COURROUZE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	65.00	65.00	65.00	65.00
SCI CENTRE IMMO PROMOTION RESIDENCES	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80.00	80.00	100.00	100.00
SCI CHARITE - GIRANDIERE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	48.00	48.00	50.00	50.00
SCI CHELLES AULNOY MENDES FRANCE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	50.00	50.00	50.00	50.00
SCI DREUX LA ROTULE NOÛD	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80.00	80.00	100.00	100.00
SCI DU 84 RUE DU BAC	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	50.00	50.00	50.00	50.00
SCI STAMPEZ NOTRE-DAME	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	50.00	50.00	50.00	50.00
SCI VICHY SAINT NICOLAS	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	50.00	50.00	50.00	50.00
SCI VIGNY HAUTE BORNE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	51.00	51.00	51.00	51.00



	Actividad	Método	Intereses de propiedad del Grupo		Intereses de votación del Grupo	
			al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014	al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014
SCI EUROPARC ST MARTIN DU TOUCH 2002	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SCI GOUSSAINVILLE SAINTJUST	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO		65.00		65.00
SCI HEGEL PROJECTIM	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	68.00	68.00	68.00	68.00
SCI LA MANTILLA COMMERCES	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	93.00	93.00	100.00	100.00
SCI LA MARQUELLE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	50.00	50.00	50.00	50.00
SCI LAVOISIER	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80.00	80.00	80.00	80.00
SCI LE HAMEAU DES GRANDS PRES	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	40.00	40.00	40.00	40.00
SCI LE PARC DE BORDSGROUE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	60.00	60.00	60.00	60.00
SCI LES JARDINS D'IRIS	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	60.00	60.00	60.00	60.00
SCI LES PORTES DU LEMAN	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80.00	80.00	80.00	80.00
SCI LES RESIDENCES GENEVOISES	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	60.00	60.00	60.00	60.00
SCI LIEUSANT RUE DE PARIS	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	50.00	50.00	50.00	50.00
SCI LIMAS COEUR DE VILLE 1	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	70.00	70.00	70.00	70.00
SCI L'OREE DES LACS	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	70.00	70.00	70.00	70.00
SCI LYON JOANNES	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	43.40	43.40	50.00	50.00
SCI MARCOUSSIS BELLEJAME	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	50.00	50.00	50.00	50.00
SCI NOAHQ RESIDENCES	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	90.00	90.00	100.00	100.00
SCI PARIS 192 CHATEAU DES RENTIERES	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	60.00	60.00	60.00	60.00
SCI PROJECTIM HABITAT	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80.00	80.00	100.00	100.00
SCI PROJECTIM HELLENIS SEGUN	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	64.00	64.00	60.00	60.00
SCI PROJECTIM MARCO COEUR DE VILLE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	46.00	46.00	60.00	60.00
SCI PIONNY	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
SCI QUINTESSANCE-VALESCURE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	40.00	40.00	50.00	50.00
SCI REIMS GARE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SCI RESIDENCE DU DONJON	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	40.00	40.00	40.00	40.00
SCI RHIN ET MOSELLE 1	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	92.00	92.00	100.00	100.00
SCI SAINT QUEN D'AUMONE -	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	38.00	38.00	38.00	38.00



	Actividad	Método	Intereses de propiedad del Grupo		Intereses de votación del Grupo	
			al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014	al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014
BCI SAINT-DENIS WILSON	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80.00	80.00	80.00	80.00
BCI SAINT-PIERRE DES CHIFFES/ CAR 88	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80.00	80.00	100.00	100.00
BCI SCS IMMOBILIER D'ENTREPRISES	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	82.80	82.80	68.00	68.00
BCI SOGECI TERTIAIRE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	80.00	80.00	80.00	80.00
BCI SOGECIP	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80.00	80.00	100.00	100.00
BCI SOGECTIM	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80.00	80.00	100.00	100.00
BCI SOGEPROM ATLANTIQUE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80.00	80.00	80.00	80.00
BCI SOGEPROM CIP CENTRE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	82.00	82.00	100.00	100.00
BCI TERRES NOUVELLES FRANÇAISES	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80.00	80.00	80.00	80.00
BCI TOULOUSE CENTRE DA 3	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
BCI VALENCE-CHAMPS DE MARS	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	80.00	80.00	80.00	80.00
BCI VEURI	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	EJV	80.00	80.00	80.00	80.00
BCI VUE-LE CARRÉ D'OR-LOT 1	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	82.00	82.00	100.00	100.00
SEPIA	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	50.94	50.94	51.00	51.00
SG 26 HAUSEMANN	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG 26 REAL ESTATE	Servicios	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG ACTIONS EURO SELECTION	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	-	88.24	-
SG CAPITAL DEVELOPMENT	Gestión de Cartera	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG CONSUMER FINANCE	Gestión de Cartera	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EURO OT	Corredor	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EUROPEAN MORTGAGE INVESTMENTS	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FINANCIAL SERVICES HOLDING	Gestión de Cartera	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG MONETAIRE PLUS 1	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	-	38.45	-
SG OPTION EUROPE	Corredor	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG SECURITIES (PARIS) SAS	Corredor	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG SERVICES	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SG VALOR ALPHA ACTIONS FRANCE	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	-	75.34	-
SGB FINANCE S.A.	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	50.94	50.94	51.00	51.00
SNC BON PUITS 1	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SNC BON PUITS 2	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SNC CONDIM RESIDENCES	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SNC D'AMENAGEMENT FORUM SEINE ISSY LES MOULINEAUX	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
SNC DU 10 RUE MICHELET	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SNC ISSY FORUM 10	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
SNC ISSY FORUM 11	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33
SNC PROMOSEINE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	33.33	33.33	33.33	33.33



Actividad	Método	Intereses de propiedad del Grupo		Intereses de votación del Grupo		
		al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014	al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014	
SOCIÉTÉ ANONYME DE CRÉDIT À L'INDUSTRIE FRANÇAISE (ICALIF)	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ CIVILE DE CONSTRUCTION-VENTE ANNA BURNA	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE DES COMBES DE TIGERY	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	99.99	99.99	100.00	100.00
SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE DOMINON	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80.00	80.00	80.00	80.00
SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE FONTENAY - ESTIENNES CORVES	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EVJ	50.00	50.00	50.00	50.00
SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE HARCOURT	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE TOULDI	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE VOGRÉ	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	99.99	99.99	99.99	99.99
SOCIÉTÉ CIVILE IMMOBILIÈRE VOLTAIRE PHALSBORG	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	80.00	80.00	80.00	80.00
SOCIÉTÉ DE BOURSE GILBERT DUPONT	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ DE LA RUE EDGUAUD VII	Gestión de Cartera	COMPLETO	99.91	99.91	99.91	99.91
SOCIÉTÉ DES TERRAINS ET IMMEUBLES PARISIENS (STIP)	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO	99.99	99.99	100.00	100.00
SOCIÉTÉ EN NOM COLLECTIF PARNASSE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE D'ANALYSE ET DE GESTION	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CAPITAL PARTENAIRES	Gestión de Cartera	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE BANQUE AUX ANTILLES	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ÉNERGIE	Cofreder	COMPLETO		99.99		99.99
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE EQUIPMENT FINANCE S.A.	Especialista Financiamiento	COMPLETO	99.99	99.99	99.99	99.99
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PARTICIPATIONS INDUSTRIELLES	Gestión de Cartera	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SCF	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES FRANCE	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES HOLDING	Gestión de Cartera	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES HET ASSET VALUE	Servicios	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SFI	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ IMMOBILIÈRE DU 20 BOULEVARD HAUSSMANN	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ IMMOBILIÈRE URBI ET ORBI	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE BEAUJOUR	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	99.99	99.99	100.00	100.00
SOGE PERIVAL I	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PERIVAL II	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PERIVAL III	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00



	Actividad	Método	Intereses de propiedad del Grupo		Intereses de votación del Grupo	
			al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014	al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014
SOGE PERVAL IV	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE CAMPUS	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE CAP	Seguros	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE CAP ACTIONS	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	-	100.00	100.00
SOGE CAP LONG TERME N°1	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	-	100.00	100.00
SOGE FIA HOLOING	Gestión de Cartera	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE FIAUR	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE FINANCEMENT	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE FINERG SG POUR LE FINANCEMENT DES INVESTISSEMENTS ECONOMISANT L'ENERGIE	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE FORTENAY	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE LEASE FRANCE	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE MARCHÉ	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PALM	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	50.00	50.00	50.00	50.00
SOGE PARTICIPATIONS	Gestión de Cartera	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PROM	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PROM ENTREPRISES	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PROM ENTREPRISES REGIONS	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PROM HABITAT	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PROM PARTENAIRES	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PROM RESIDENCES	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PROM SERVICES	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE SECUR	Seguros	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE VIMMO	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO	-	-	100.00	-
SOCIPO = SOCIETE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENTS FONCIERS	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOPHA BAIL	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	51.00	100.00	51.00
SPAJI LEASE	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
TEMISYS	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
URBANISME ET COMMERCE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	95.00	95.00	95.00	95.00
URBANISME ET COMMERCE PROMOTION	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
VALMINVEST	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
VOURIC	Gestión de Cartera	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
VO LYXOR LCR FUND	Gestión de Cartera	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCI VIVANTIM RESIDENCES	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	92.00	92.00	100.00	100.00



País	Actividad	Método	Intereses de propiedad del Grupo		Intereses de votación del Grupo		
			al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014	al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014	
Francia	PRIVAPRIMHABITAT	Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO				
	STONELAND DOMAINE DE STONELAND	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	84.00	84.00	100.00	100.00
	MANOLE COURTOIS	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	50.00	50.00	50.00	50.00
	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE POUR LE DÉVELOPPEMENT DES OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL IMMOBILIER "SOGERAIL"	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOGERAIL PROMME	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	ESI	20.00	20.00	20.00	20.00
	SOCIÉTÉ "LES FINCONSE"	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	EJV	50.00	50.00	50.00	50.00
<b>Georgia</b>							
	BANK REPUBLIC	Banco	COMPLETO	93.64	93.64	93.64	93.64
	GEORGIAN MILL COMPANY LLC	Especialista Financiamiento	COMPLETO	93.64	93.64	100.00	100.00
	MERTSKHALI PRIVATE	Especialista Financiamiento	COMPLETO	93.64	93.64	100.00	100.00
<b>Ghana</b>							
	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE GHANA LIMITED	Banco	COMPLETO	52.24	52.24	52.24	52.24
<b>Gibraltar</b>							
	HAMBROS (GIBRALTAR NOMINEES) LIMITED	Servicios	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SO HAMBROS BANK (GIBRALTAR) LIMITED	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Grecia</b>							
	ALD AUTOMOTIVE S.A. LEASE OF CARS	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCECAF GREECE	Seguros	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Guernsey</b>							
	ARAMS CORP. LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO				100.00
	CDS INTERNATIONAL LIMITED	Servicios	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	HAMBROS (GUERNSEY NOMINEES) LTD	Servicios	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	HTG LIMITED	Servicios	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SO HAMBROS BANK (CHANNEL ISLANDS) LTD GUERNSEY BRANCH	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	ARAMIS II SECURITIES CO, LTD	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	-	100.00	100.00
<b>Guinea</b>							
	SO DE BANQUES EN GUINEE	Banco	COMPLETO	57.94	57.94	57.94	57.94
<b>Guinea Ecuatorial</b>							
	SO DE BANQUES EN GUINEE EQUATORIALE	Banco	COMPLETO	57.44	57.44	57.23	57.23
<b>Hong Kong</b>							
	DEBARTES TRADING HONG KONG BRANCH	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00		100.00	
	NEWEDGE BROKER HONG KONG LTD	Corredor	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	NEWEDGE FINANCIAL HONG KONG LTD	Corredor	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	NEWEDGE GROUP HONG KONG BRANCH	Corredor	COMPLETO		100.00		100.00
	SO HONG KONG	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SO SECURITIES (HK) NOMINEES LTD	Corredor	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SO SECURITIES (HONG-KONG) LTD	Corredor	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SO SECURITIES ASIA INTERNATIONAL HOLDINGS LTD (HONG-KONG)	Corredor	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ASIA LTD	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE BANK AND TRUST HONG KONG BRANCH	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	TH INVESTMENTS (HONG KONG) 1 LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	TH INVESTMENTS (HONG KONG) 2 LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	TH INVESTMENTS (HONG KONG) 3 LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	TH INVESTMENTS (HONG KONG) 4 LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00		100.00	
<b>Hungría</b>							



País	Actividad	Método	Intereses de propiedad del Grupo		Intereses de votación del Grupo	
			al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014	al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014
Perú	ALD AUTOMOTIVE FINANCIAMIENTO S.A. (SOCIETY OF PERU)	Especialista Financiamiento	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG EQUIPMENT FINANCE HUNGARY INT	Especialista Financiamiento	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG EQUIPMENT LEASING HUNGARY INT	Especialista Financiamiento	100.00	100.00	100.00	100.00
	ACQUIS HOLDINGS (OFFSHORE) LTD	Compañía de Financiamiento	100.00	100.00	100.00	100.00
Reino Unido	PREVIEW II LIMITED	Especialista Financiamiento	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE SECURITIES (NORTH PACIFIC) LTD	Banco	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Islas Vírgenes Británicas</b>						
	THE SERVICES LIMITED	Servicios		-		100.00
<b>India</b>						
	ALD AUTOMOTIVE PRIVATE LIMITED	Especialista Financiamiento	100.00	100.00	100.00	100.00
	NEWEDGE BROKER INDIA PTE LTD	Corredor	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG ASIA HOLDINGS (INDIA) PVT LTD	Corredor	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG MUMBAI	Banco	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE GLOBAL SOLUTION CENTRE PRIVATE	Servicios	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Irlanda</b>						
	ALD IRE LIMITED	Seguros	100.00	100.00	100.00	100.00
	CONDORCET GLOBAL OPPORTUNITY UNIT TRUST / CONDORCET GLOBAL OPPORTUNITY FUND	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	99.60		99.60
	EFS SA BRANCH DUBLIN	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
	HCRA LIFE LTD	Seguros	COMPLETO	-	100.00	100.00
	IRIS SPV LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	100.00	100.00
	RED & BLACK PRIME RUSSIA MBS	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
	SG DUBLIN	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
	SCBT FINANCE IRELAND LIMITED	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
	IGSB (IRELAND) LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE HEDGING LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
<b>Italia</b>						
	ALD AUTOMOTIVE ITALIA S.R.L.	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
	CGL ITALIA SPA	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	99.88		100.00
	EDITALIA S.P.A.	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
	FRASER LEASING SPA	Especialista Financiamiento	COMPLETO	73.85	73.85	73.85
	SG EQUIPMENT FINANCE ITALY S.P.A.	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
	SG FACTORING SPA	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING SPA	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
	SG MILAN	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
	SOB FINANCE ITALIA SPA	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	63.54		100.00
	SOCECAP SA RAPPRESENTANZA GENERALE PER L'ITALIA	Seguros	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE ITALIA HOLDING S.P.A.	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00		100.00
	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES S.P.A.	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
	BOGERSH SA		COMPLETO	100.00	100.00	100.00
<b>Japón</b>						
	LYXOR ASSET MANAGEMENT JAPAN CO LTD	Gestión de Cartera	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
	NEWEDGE JAPAN INC	Corredor	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
	SG TOKYO	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE SECURITIES (NORTH PACIFIC) LTD TOKYO BRANCH	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
<b>Jersey</b>						
	CLARIS IV LTD	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-		100.00
	ELMFORD LIMITED	Servicios	COMPLETO	100.00	100.00	100.00
	HANOM LIMITED	Compañía de	COMPLETO	100.00	100.00	100.00

	Financiamiento					
HANOM I LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
HANOM III LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
JO CORPORATE SERVICES LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00





País	Actividad	Estado	Intereses de propiedad del Grupo		Intereses de votación del Grupo		
			al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014	al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014	
	LYXOR MASTER FUND	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	NEWHEAD TRUSTEES LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG HAMBROS (FOUNDATIONS)	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG HAMBROS BANK (CHANNEL ISLANDS) LTD	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG HAMBROS FUND MANAGERS (JERSEY) LTD	Gestión de Cartera	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG HAMBROS NOMINEES (JERSEY) LTD	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG HAMBROS PROPERTIES (JERSEY) LTD	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG HAMBROS TRUST COMPANY (CHANNEL ISLANDS) LTD	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SGH TRUSTEES (JERSEY) LIMITED	Servicios	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOLENTIS INVESTMENT SOLUTIONS PCC	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	-	100.00	100.00
<b>Letonia</b>							
	ALD AUTOMOTIVE BIA	Especialista Financiamiento	ESI	75.00	75.00	75.00	75.00
<b>Líbano</b>							
	SG DE BANQUE AU LIBAN	Banco	ESI	18.80	18.80	18.80	18.80
<b>Lituania</b>							
	UAB ALD AUTOMOTIVE	Especialista Financiamiento	ESI	75.00	75.00	75.00	75.00
<b>Luzemburgo</b>							
	ALEF B	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	100.00	-	100.00
	AXUS LUXEMBOURG SA	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	CHABON SA	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	CODEIS SECURITIES S.A.	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	EUROPEAN FUND SERVICES SA	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	100.00	-	100.00
	LE FINANZ S A R L	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	88.80	100.00	100.00
	LYXOR ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG S A	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	100.00	-	100.00
	RED & BLACK AUTO LEASE GERMANY 1 SA	Especialista de Financiamiento	COMPLETO	-	-	100.00	100.00
	ROSI INVEST	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	99.45	-	99.97
	SG ISRAEL	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SGST ASSET BASED FUNDING SA	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SGST SECURITIES	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	100.00	-	100.00
	SOCIETE GENERALE BANK & TRUST	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE CAPITAL MARKET FINANCE	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE FINANCING AND DISTRIBUTION	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE LDG	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE LIFE INSURANCE BROKER SA	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE PRIVATE WEALTH MANAGEMENT S A	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE RE SA	Seguros	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOGLIFE	Seguros	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	WELL INVESTMENTS SA	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	WIFI SA	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	COVALMA	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOBTCI	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	BARTON CAPITAL LLC	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	-	-	100.00	100.00
<b>Macedonia</b>							
	OHROSKA BANKA AD SKOPJE	Banco	COMPLETO	70.02	70.02	70.02	70.02
<b>Madagascar</b>							
	BANK FAMPANDROSOANA VAROTRA SG	Banco	COMPLETO	70.08	70.00	70.00	70.00
<b>Malta</b>							
	LNG MALTA INVESTMENT 1 LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	LNG MALTA INVESTMENT 2 LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Marruecos</b>							
	ALD AUTOMOTIVE SA MAROC	Especialista Financiamiento	COMPLETO	43.55	43.55	50.00	50.00
	ATHENA COURTAGE	Seguros	COMPLETO	57.91	57.91	99.93	99.93
	FOUCIMMO	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO	57.01	57.01	100.00	100.00
	LA MAROCAINE VIE	Seguros	COMPLETO	58.88	58.88	99.93	99.93

País	Actividad	Método	Intereses de propiedad del Grupo		Intereses de votación del Grupo		
			al 31 de Diciembre 2014	al 31 de Diciembre 2014	al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014	
	SG MARCAINE DE BANQUES	Banco	COMPLETO	57.01	57.01	57.01	57.01
	SOCIETE GENERALE DE LEASING AV MAROC	Especialista Financiamiento	COMPLETO	57.01	57.01	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE TANGER OFFSHORE	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	58.84	58.84	99.84	99.84
	SGE-CAPITAL GESTION	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	59.99	59.99	99.94	99.99
	SGE-FINANCEMENT MAROC	Especialista Financiamiento	COMPLETO	57.01	57.01	100.00	100.00
	SOCIETE D'EQUIPEMENT DOMESTIQUES ET MENAGER "EGDOM"	Especialista Financiamiento	COMPLETO	45.65	45.65	53.72	53.72
<b>Mauriticia</b>							
	SG SECURITIES BROKING (M) LIMITED	Corredor	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>México</b>							
	ALD AUTOMOTIVE S.A. DE C.V.	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	ALD FLEET SA DE CV SOFOM ENR	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SGFP MEXICO S. DE RL DE C.V.	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Moldavia</b>							
	MOBIASBANCA GROUPE SOCIETE GENERALE	Banco	COMPLETO	79.93	79.93	87.90	87.90
<b>Mónaco</b>							
	(1) CREDIT DU NORD - MONACO	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	(1) SAC MOHA	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	(1) SOCIETE GENERALE (SUCCURSALE MONACO)	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE PRIVATE BANKING (MONACO)	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Montenegro</b>							
	SOCIETE GENERALE BANCA MONTENEGRO A.D.	Banco	COMPLETO	90.58	90.58	90.58	90.58
<b>Noruega</b>							
	ALD AUTOMOTIVE AS	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	AF FLEET AS	Especialista Financiamiento	COMPLETO	80.00	80.00	80.00	80.00
	SG FINANS AS	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>New Caledonia</b>							
	CREDICAL	Especialista Financiamiento	COMPLETO	87.07	87.07	95.54	95.54
	SOCIETE GENERALE CALEDONIENNE DE BANQUE	Banco	COMPLETO	90.19	90.19	90.19	90.19
<b>Nueva Zelanda</b>							
	SG HAMBROS TRUST COMPANY (NEW ZEALAND) LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Países Bajos</b>							
	ALVARENGA INVESTMENTS B.V.	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	AXUS FINANCE NL B.V.	Especialista Financiamiento	COMPLETO	-	-	100.00	100.00
	AXUS NEDERLAND BV	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	BROGANTIA INVESTMENTS B.V.	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	HERFFSTAPEL INVESTMENTS B.V.	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	MONALIS INVESTMENT BV	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	(1) SG AMSTERDAM	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG EQUIPMENT FINANCE BENLUX BV	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SGELEASE B.V.	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SGELEASE FILMS	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	TYNEVOR B.V.	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	25.00	100.00	50.00
	HORCLE FINANCE B.V.	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Finlandia</b>							
	(1) SOCIETE GENERALE MANILA OFFSHORE BRANCH	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Polonia</b>							
	ALD AUTOMOTIVE POLSKA SP Z O.O.	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	EURO BANK S.A.	Especialista Financiamiento	COMPLETO	99.52	99.52	99.52	99.52
	PUMA POLSKA SP Z O.O.	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG EQUIPMENT LEASING POLSKA SP Z O.O.	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00



País	Actividad	Método	Intereses de propiedad del Grupo		Intereses de votación del Grupo		
			al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014	al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014	
	(11) SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	(11) SOGECAP RISQUES DIVERS SPOLKA AKCYJNA ODDZIAŁ W POLSCE	Seguros	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	(11) SOGECAP SPOLKA AKCYJNA ODDZIAŁ W POLSCE	Seguros	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Polinesia Francesa</b>							
	BANQUE DE POLYNESE	Banco	COMPLETO	72.10	72.10	72.10	72.10
	SOGLEASE BOP SAS	Especialista Financiamiento	COMPLETO	72.10	72.10	100.00	100.00
<b>Portugal</b>							
	SGALD AUTOMOTIVE SOCIEDADE GERAL DE COMERCIO E AJUQUE DE BENZ SA	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>República Checa</b>							
	(11) ALD AUTOMOTIVE BRD	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	CATAPR	Servicios	COMPLETO	60.73		100.00	
	ERSOX BRD	Especialista Financiamiento	COMPLETO	60.00	60.00	100.00	100.00
	FACTORING KB	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	60.73	60.73	100.00	100.00
	KB PENZIŠNÍ SPOLEČNOST, A.S.	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	60.73	60.73	100.00	100.00
	KI REAL ESTATE	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	60.73	60.73	60.73	60.73
	KOMERČNÍ BANKA A.S.	Banco	COMPLETO	60.33	60.33	100.00	100.00
	KOMERČNÍ POŠTOVNÁ A.S.	Seguros	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	MODRA PYRAMIDA STAVĚBNÍ SPOLICHTVA A.S.	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	60.73	60.73	100.00	100.00
	NR 33	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO				
	PRIMA PRAHA SPOL. S.R.O.	Especialista Financiamiento	COMPLETO	60.73	60.73	100.00	100.00
	PROTOS	Compañía de Financiamiento	COMPLETO				
	SQ EQUIPMENT FINANCE CZECH REPUBLIC S.R.O.	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIETROM CESKA REPUBLIKA S.R.O.	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	60.73	60.73	100.00	100.00
	SOGEPROM MICHLE S.R.O.	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	60.33	60.33	100.00	100.00
	(12) TRANSFORMED FUND	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	VN 42	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Rumania</b>							
	(11) ALD AUTOMOTIVE SRL	Especialista Financiamiento	COMPLETO	92.03	92.03	100.00	100.00
	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	Banco	COMPLETO	60.17	60.17	60.17	60.17
	BRD ASSET MANAGEMENT SA SA	Gestor de Cartera	COMPLETO	60.16		69.97	
	BRD FINANCE IFN S.A.	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	60.46	60.46	100.00	100.00
	S.C. BRD SOGLEASE IFN S.A.	Especialista Financiamiento	COMPLETO	60.17	60.17	100.00	100.00
	S.C. ROGARIU MOBILIARE S.R.L.	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	75.00	75.00	75.00	75.00
	SOCIETE GENERALE EUROPEAN BUSINESS SERVICES SA	Servicios	COMPLETO	69.99	69.99	100.00	100.00
	SOGEPROM ROMANIA SRL	Bienes Muebles y Financiamiento de Inmuebles	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Reino Unido</b>							
	ACR	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	ALD AUTOMOTIVE GROUP PLC	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	ALD AUTOMOTIVE LIMITED	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	ALD FUNDING LIMITED	Especialista Financiamiento	COMPLETO			100.00	100.00
	(11) BRIDGEVIEW II LIMITED (UK BRANCH)	Especialista Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	(11) BRIGANTIA INVESTMENTS II V. UK BRANCH)	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	(11) DESCARTES TRADING LONDON BRANCH	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00		100.00	



	Actividad	Método	Intereses de propiedad del Grupo		Intereses de votación del Grupo		
			al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014	al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014	
11	HONDLE FINANCE BV (UK BRANCH)	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
12	JWB LEASE HOLDINGS LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00		100.00	
13	JWB LEASING LIMITED PARTNERSHIP	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00		100.00	
	LNG INVESTMENT 1 LTD	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	LNG INVESTMENT 2 LTD	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	LYAOR ASSET MANAGEMENT UK LLP	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
14	SELF TRADE UK NOMINEES LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO		79.51		100.00
15	SELF TRADE UK MARKETING SERVICES	Servicios	COMPLETO		79.51		100.00
16	SELF TRADE UK SERVICES	Servicios	COMPLETO		79.51		100.00
	SG EQUIPMENT FINANCE (DECEMBER) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG EQUIPMENT FINANCE LEASING LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG EQUIPMENT FINANCE OPERATING LEASING NUMBER	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG EQUIPMENT FINANCE RENTAL LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG FINANCIAL SERVICES LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG HAMBROS (LONDON) NOMINEES LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG HAMBROS BANK LIMITED	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG HAMBROS LIMITED (HOLDING)	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG HAMBROS TRUST COMPANY LTD	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG HEALTHCARE BENEFITS TRUSTEE COMPANY LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG INVESTMENT LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING (ASSETS) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING (CENTRAL 1) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING (CENTRAL 3) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING (DECEMBER) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING (JUNE) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING (MARCH) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING (JSD) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING (JULY) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING (K) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING (L) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING (M) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING (N) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING (O) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING (P) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING (Q) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING (R) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING (S) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING (T) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING (U) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING (V) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING (W) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LEASING (X) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG LONDON	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SGFLD LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCGEN NOMINEES (UK) LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE EQUIPMENT FINANCE LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE INVESTMENTS (U.K.) LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LTD	Corredor	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES UK LIMITED	Corredor	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	STRABUL NOMINEES LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	TALOS HOLDING LTD	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	79.51	100.00	100.00
	TALOS SECURITIES LTD	Corredor	COMPLETO	100.00	79.51	100.00	100.00
17	TH INVESTMENTS (HONG KONG) 2 LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	THE LEASING (JUNE) LIMITED	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	TH STRUCTURED ASSET FINANCE LIMITED	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	THE ENFEL LIMITED PARTNERSHIP	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	THE MARS MARITIME LIMITED PARTNERSHIP	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00



	Actividad	Método	Intereses de propiedad del Grupo		Intereses de votación del Grupo		
			al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014	al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014	
	THE STURN MARITIME LIMITED PARTNERSHIP	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
(i)	TYNEVOR B.V. (UK BRANCH)	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	26.00	100.00	100.00
	THE FERCHURCH PARTNERSHIP	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Federación Rusa</b>							
	ALD AUTOMOTIVE COO AVTO LLC	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	BSGV LEASING LLC	Financiamiento Especial	COMPLETO	99.49	99.49	100.00	100.00
(ii)	CLOSED JOINT STOCK COMPANY SG FINANCE	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	CREDIT INSTITUTION OBYEDIYONNAYA RASCHOTNAYA SISTEMA	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	99.49	99.49	100.00	100.00
(iii)	INKARIRAN NGO	Compañía de Financiamiento	COMPLETO		99.49		100.00
	LLC RUSFINANCE	Financiamiento Especial	COMPLETO	99.49	99.49	100.00	100.00
	LLC RUSFINANCE BANK	Financiamiento Especial	COMPLETO	99.49	99.49	100.00	100.00
(iv)	RUC-SERVICE	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO				100.00
	PROKTRINVEST LLC	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO	99.49	99.49	100.00	100.00
	RR FACTORING LLC	Financiamiento Especial	COMPLETO	99.49	99.49	100.00	100.00
	RR LEASING LLC	Financiamiento Especial	COMPLETO	99.49	99.49	100.00	100.00
	REAL INVEST LLC	Bienes Muebles y Financiamiento de inmuebles	COMPLETO	99.49	99.49	100.00	100.00
	RS STRAKHOVANI LLC	Seguros	COMPLETO	99.99	99.99	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE STRAKHOVANI ZHIZN LLC	Seguros	COMPLETO	99.99	99.99	100.00	100.00
	SOSNOVKA LLC	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO	99.49	99.49	100.00	100.00
	VALMONT LLC	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO	99.49	99.49	100.00	100.00
	VJRC ROBRANK	Banco	COMPLETO	99.49	99.49		100.00
	COMMERCIAL BANK DELTRACREDIT JOINT STOCK COMPANY	Banco	COMPLETO	99.49	99.49	100.00	100.00
	RB SERVICE LLC	Compañía de Gestión de Inmuebles del Grupo	COMPLETO	99.49	99.49	100.00	100.00
	RB SPECIALIZED DEPOSITARY LLC	Compañía de Financiamiento	COMPLETO	99.49	99.49	100.00	100.00
<b>Senegal</b>							
	BO DE BANQUES AU SENEGAL	Banco	COMPLETO	84.45	84.45	84.97	84.87
<b>Serbia</b>							
	ALD AUTOMOTIVE D.O.O BEOGRAD	Financiamiento Especial	EBI	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE BANKA SRBIJA	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Singapur</b>							
	HEWEDGE FINANCIAL SINGAPORE PTE LTD	Corredor	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG SECURITIES (SINGAPORE) PTE LTD	Corredor	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
(i)	SG SINGAPOUR	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
(ii)	SOCIETE GENERALE BANK & TRUST SINGAPORE BRANCH	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Eslovagua</b>							
(i)	ALD AUTOMOTIVE S.R.O.	Financiamiento Especial	COMPLETO		100.00		100.00
(ii)	ALD AUTOMOTIVE SLOVAKIA S.R.O.	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00		100.00	
(iii)	KOMERCIJNA BANKA BRATISLAVA	Banco	COMPLETO	60.73	60.73	100.00	100.00
	PEMA SLOVAKIA SPOL. S.R.O.	Financiamiento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
(iv)	SG EQUIPMENT FINANCE CZECH REPUBLIC S.R.O. ORGANIZACNA Z.CZKA (SLOVAK REPUBLIC BRANCH)	Financiamiento Especial	COMPLETO	60.33	60.33	100.00	100.00
(v)	TRUCKCENTER ZVOLEN SPOL. S.R.O.	Servicio	COMPLETO		100.00		100.00



País	Actividad	Método	Intereses de propiedad del Grupo		Intereses de votación del Grupo		
			al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014	al 31 de Diciembre 2015	al 31 de Diciembre 2014	
<b>Eslovenia</b>							
	ALD AUTOMOTIVE OPERATIONAL LEASING DOO	Financiamento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SKI LEASING D.O.O.	Financiamento Especial	COMPLETO	99.73	99.73	100.00	100.00
	SKI BANJA	Banco	COMPLETO	99.73	99.73	99.73	99.73
<b>Suecia</b>							
	ALD AUTOMOTIVE AB	Financiamento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	NP FLEET AB	Financiamento Especial	COMPLETO				
	PENA TRUCK-OCH TRAILERUTHYRNING AB	Financiamento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG FINANS AB-SWEDISH BRANCH	Financiamento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Suiza</b>							
	ALD AUTOMOTIVE AG	Financiamento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	NEWEDGE GROUP, PARIS, ZURICH BRANCH	Creditor	COMPLETO		100.00		100.00
	PENA TRUCK - UND TRAILERVERMIETUNG GMBH	Financiamento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	ROSBANK (SWITZERLAND)	Banco	COMPLETO	99.49	99.49	100.00	100.00
	SG EQUIPMENT FINANCE SCHWEIZ AG	Financiamento Especial	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG ZURICH	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE PRIVATE BANKING (SUISSE) S.A.	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SOCIETE GENERALE PRIVATE BANKING (LUGANO-SVIZZERA) SA	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Tailandia</b>							
	SG SECURITIES (ONG KONG) LIMITED	Creditor	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG (TAIPEI)	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Chad</b>							
	SOCIETE GENERALE CHAD	Banco	COMPLETO	55.18	55.18	66.18	66.18
<b>Tailandia</b>							
	SG BANGKOK	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Togo</b>							
	SOCIETE GENERALE TOGO	Banco	COMPLETO	83.18		100.00	
<b>Tunisia</b>							
	UNION INTERNATIONALE DE BANQUES	Banco	COMPLETO	55.18	55.18	62.34	62.34
<b>Turquia</b>							
	ALD AUTOMOTIVE TURIZM TICARET ANONIM SIRKETI	Financiamento Especial	ESI	100.00	100.00	100.00	100.00
	SG ISTANBUL	Banco	COMPLETO	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>Ucrania</b>							
	FIRST LEASE LTD.	Financiamento Especial	ESI	100.00	100.00	100.00	100.00

\* Importes reformulados en relación con los estados financieros publicados el 31 Diciembre 2014 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRIC 21(ver Nota 1).

\* COMPLETO: Consolidación completa - SALRE: Acción en los activos y pasivos y acción en el ingreso y gasto relacionado - EJV: Capital (Empresa Conjunta) - ESI: Capital (Influencia significativa)

(1) Ramos

(2) Entidades liquidadas en 2015

(3) Removidas del alcance en 2015

(4) Entidades vendidas en 2015

(5) Fusionadas en 2015

(6) Consolidadas recientemente en 2015

(7) Incluyendo 120 compañías francesas tenedoras de propiedad (SCIs), contabilizadas mediante el uso del método patrimonial, en el cual el rango del interés de propiedad y los derechos de votación del Grupo es del 25% a 100%

(8) Incluyendo 197 fondos

(9) Proceso de liquidación



## NOTA 8.5 - PROVISIONES

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

De acuerdo a los pasivos en el balance general, las *Provisiones* se comprenden de disposiciones para instrumentos financieros, disputas, beneficios de empleados y ajustes fiscales.

### DESGLOSE DE PROVISIONES

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Provisiones para instrumentos financieros y disputas (ver Nota 3.8)	3,148	2,383
Provisiones para beneficios a empleados (ver Nota 5.2)	1,784	1,811
Provisiones para ajustes fiscales (ver Nota 6)	286	298
<b>Total</b>	<b>5,218</b>	<b>4,492</b>



## NOTA 8.6 - HONORARIOS PAGADOS A LOS COMISARIOS

Los estados financieros de Societe Generale están certificados conjuntamente por Ernst & Young et autres, representado por la Sra. Isabelle Santenac, y Deloitte et Associés, representado por el Sr. José Luis García.

A propuesta del Consejo de Administración, la Asamblea General celebrada el 22 de mayo de 2012 ha nombrado Ernst & Young et autres y renovadas Deloitte et Associés, durante seis años.

La asamblea del Consejo celebrada en Noviembre de 2003 adoptó las normas que rigen las relaciones entre empresas del grupo y Ernst & Young et autres, Deloitte et Associés y sus respectivas redes, las cuales fueron posteriormente modificadas en mayo de 2006 en el fin de tener en cuenta los cambios al código de cumplimiento. Estas normas establecen que los comisarios sólo pueden proporcionar a las subsidiarias del Grupo fuera de los servicios Francia que no están directamente relacionados con sus tareas de auditoría, siempre que el principio de independencia tal como se define en Francia se respeta.

Se presenta un informe cada año al Comité de Auditoría y Control Interno, que detalla los honorarios pagados por tipo de cesión a las redes de los Comisarios.

Por otra parte, con el fin de prevenir el desarrollo de excesivamente estrechos vínculos entre los auditores y de gestión, y para obtener una nueva perspectiva sobre las cuentas de las entidades del Grupo, una nueva distribución de las secciones de auditoría se ha aplicado. Una rotación entre las empresas encargadas de las diferentes secciones de auditoría se han realizado a partir del 1 de Enero de 2015. Más de dos tercios del ámbito auditado (subsidiarias y actividades) han sido objeto de un cambio de Cuentas desde el año 2009.

Por último, los servicios financieros de las entidades y divisiones de negocios evalúan anualmente la calidad de las auditorías realizadas por Deloitte y Ernst & Young. Las conclusiones de este estudio se presentan al Comité de Auditoría y Control Interno.

### IMPORTE DE LOS HONORARIOS DE COMISARIOS PRESENTADOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS

(En millones de euros excl. IVA)		Ernst & Young et Autres		Deloitte & Associés		TOTAL	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
Auditoría legal, certificación, revisión de la compañía matriz y estados financieros consolidados	Emisor	4	4	6	6	10	9
	Subsidiarias totalmente consolidadas	14	14	12	11	26	25
Servicios de Auditoría y asignaciones	Emisor	1	3	2	3	3	6
	Subsidiarias totalmente consolidadas	1	1	1	1	2	2
<b>Sub-total de Auditoría en %</b>		<b>20</b>	<b>22</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>41</b>	<b>42</b>
		<b>95%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>98%</b>	<b>100%</b>
Otros servicios proporcionados por las redes a subsidiarias totalmente consolidadas	Legales, fiscales, sociales	0	0	0	0	0	0
	Otros	1	0	0	0	1	0
<b>Total</b>		<b>21</b>	<b>22</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>42</b>	<b>42</b>



### 3. REPORTE DE LOS COMISARIOS ESTATUTARIOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DELOITTE & ASSOCIÉS

185, avenue Charles-de-Gaulle  
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex  
S.A. au capital de € 1.723.040

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie régionale de Versailles



ERNST & YOUNG et Autres

1/2, place des Saisons  
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1  
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie régionale de Versailles

#### SOCIÉTÉ GÉNÉRALE AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

A los Accionistas,

En cumplimiento con la asignación que nos ha confiado su asamblea general anual, por el presente les reportamos, para el año terminado el 31 de diciembre, sobre:

- la auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos de Société Générale;
- la justificación de nuestras evaluaciones;
- la verificación específica requerida por ley.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el consejo de administración. Nuestro papel consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, con base en nuestra auditoría.

#### I. OPINION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las normas profesionales aplicables en Francia. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores significativos. Una auditoría implica realizar procedimientos, utilizando técnicas de muestreo u otros métodos de selección, para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas, así como la presentación general de los estados financieros consolidados. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan una imagen fiel de los activos y pasivos y de la situación financiera del grupo al 31 de diciembre, 2015 y de los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Financiera Internacional Informes Normas adoptadas por la Unión Europea.

Sin que afecte a nuestra conclusión, queremos llamar su atención sobre la nota 1 «Principios de contabilidad importantes - 2. Nuevas normas contables aplicadas por el Grupo», que establece las consecuencias de la aplicación inicial de la IFRIC 21 "Imposiciones".

#### II. JUSTIFICACIÓN DE NUESTRAS EVALUACIONES

De acuerdo con los requisitos del artículo L. 923-9 del Código de comercio (Código de Comercio), relativa a la justificación de nuestras evaluaciones, que llamar su atención sobre los siguientes asuntos:

- A los efectos de la preparación de los estados financieros consolidados, el grupo graba amortización para cubrir los riesgos de crédito inherentes a su actividad y realiza estimaciones contables importantes, relacionados en particular con la valoración del fondo de comercio, a la valoración de los activos por impuestos diferidos, así como la evaluación de las provisiones para litigios, tal como se describe en las siguientes notas a los estados financieros consolidados: nota 1 "Principios de contabilidad importantes - 3. Uso de estimados y juicio", nota 2.2 "Crédito Mercantil", nota 6 "Impuesto sobre la renta" y la nota 3.8. "Deterioro y provisiones - 4 Costo de riesgo". Hemos revisado y probado los procesos implementados por la administración, los supuestos básicos y los parámetros de valoración, y hemos evaluado si estas estimaciones contables se basan en procedimientos documentados consistentes con las políticas contables descritas en las notas antes mencionadas a los estados financieros consolidados.
- Como se detalla en la nota 3.4 "Valor justo de instrumentos financieros medidos al valor justo" a los estados financieros consolidados, el grupo utiliza modelos internos para medir los instrumentos financieros que no se basan en datos de mercado observables. Nuestros procedimientos consistieron en la revisión de los procedimientos de control para los modelos utilizados, la evaluación de los datos y los supuestos subyacentes, así como su observabilidad, y verificar que los riesgos previstos en general de los mercados se han tenido en cuenta en las valoraciones.
- Como se indica en las notas 3.1 "Activos y pasivos financieros al valor justo a través de utilidades o pérdidas - 2 Instrumentos financieros al valor justo a través de utilidades o pérdidas utilizando la opción de valor justo" y 3.4 "Valor justo de instrumentos financieros medidos al valor justo" a los estados financieros consolidados, su grupo evaluó el impacto de los cambios en su propio riesgo de crédito con respecto a la

Valoración de ciertos pasivos financieros medidos al valor justo con cambios en resultados. Hemos comprobado la adecuación de los datos utilizados para este fin.

Estas evaluaciones se realizaron como parte de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados tomados en su conjunto, y por lo tanto contribuyeron a la opinión formamos que se expresa en la primera parte de este informe.

### III. VERIFICACIÓN ESPECÍFICA

Como es requerido por la ley también hemos comprobado, de conformidad con las normas profesionales aplicables en Francia, la información presentada en el informe de gestión del grupo.

No tenemos asuntos que informar en cuanto a su presentación razonable y su coherencia con los estados financieros consolidados.

Neuilly-sur-Seine and Paris-La Défense, Marzo 7, 2016 Los  
comisarios estatutarios

Original en francés firmado por

DELOITTE & ASSOCIES  
José-Luis García

ERNST & YOUNG et  
Autres  
Isabelle Santenac



La suscrita, SILVIA GLORIA VALDES GARCIA Av.  
Universidad No. 2014 Edificio Coste 21-a  
Entrada B-202 Unidad Integración  
Latinoamericana, Col. Romero de Terreros  
658-82-14, México, D. F., Perito Traductor  
autorizada por el tribunal Superior de Justicia  
para los idiomas inglés-español, certifica que la  
anterior es una traducción fiel y correcta del  
documento adjunto.

México, D. F., 14 ABR 2016

SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA



31.12.2014 | ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS

(Cantidades Auditadas)

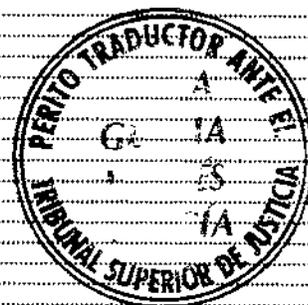
# CONTENIDO

## Estados Financieros Consolidados

Balance general consolidado .....	1
Estado de resultados consolidado .....	3
Estado de ingresos netos y ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas .....	4
Cambios en el patrimonio de los accionistas .....	5
Estado del flujo de efectivo .....	7

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 1	Principios contables importantes .....	8
Nota 2	Cambios en el alcance de la consolidación .....	37
Nota 3	Valor razonable de los instrumentos financieros medidos al Valor Razonable a través de Utilidades o Pérdidas - Evaluación y sensibilidad de entradas principales no observables .....	41
Nota 4	Manejo de riesgos vinculado con instrumentos financieros .....	47
Nota 5	Efectivo, pagadero de bancos centrales .....	72
Nota 6	Activos y pasivos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas .....	73
Nota 7	Derivados de cobertura .....	76
Nota 8	Activos financieros disponibles para la venta .....	77
Nota 9	Pagadero de bancos .....	78
Nota 10	Préstamos de clientes .....	79
Nota 11	Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares .....	80
Nota 12	Activos financieros hasta su vencimiento .....	81
Nota 13	Activos y pasivos fiscales .....	82
Nota 14	Otros activos .....	83
Nota 15	Activos fijos tangibles e intangibles .....	84
Nota 16	Crédito mercantil .....	85
Nota 17	Debido a bancos .....	88
Nota 18	Depósitos de clientes .....	89
Nota 19	Emisión de valores de deuda .....	90
Nota 20	Otros Pasivos .....	91
Nota 21	Cuentas de ahorros hipotecarios PEL/CEL .....	92
Nota 22	Provisiones y depreciaciones .....	93
Nota 23	Prestaciones para empleados .....	94
Nota 24	Deuda subordinada .....	97
Nota 25	Compensación de activos financieros y pasivos financieros .....	98
Nota 26	Acciones ordinarias de Societe Generale, acciones de tesorería, acciones mantenidas por los empleados y patrimonio de los accionistas emitido por el Grupo .....	100
Nota 27	Compromisos .....	102
Nota 28	Activos prendados y recibidos como garantía .....	103
Nota 29	Activos financiero transferidos .....	104
Nota 30	Desglose de activos y pasivos por plazos hasta el vencimiento .....	105
Nota 31	Transacciones de cambio de divisas .....	106
Nota 32	Actividades de seguros .....	107
Nota 33	Ingresos y gastos por intereses .....	109
Nota 34	Ingresos y gastos por comisiones .....	110
Nota 35	Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas .....	111
Nota 36	Ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta .....	112
Nota 37	Ingresos y gastos de otras actividades .....	113
Nota 38	Gastos del personal .....	114
Nota 39	Planes de pago basados en acciones .....	115
Nota 40	Costo del riesgo .....	118
Nota 41	Impuesto sobre la renta .....	119
Nota 42	Ganancias por acción .....	120
Nota 43	Transacciones con partes relacionadas .....	121
Nota 44	Divulgaciones adicionales para entidades consolidadas e inversiones contabilizadas por el método patrimonial .....	123
Nota 45	Entidades estructuradas no consolidadas .....	124
Nota 46	Compañías incluidas en el alcance de la consolidación .....	126
Nota 47	Información sectorial .....	130
Nota 48	Honorarios para auditores externos .....	132



## Estados financieros consolidados

### Balance general consolidado

#### ACTIVOS

(En millones de euros)

		Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
Efectivo, pagadero de bancos centrales	Nota 5	57,065	66,598
Activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas	Nota 6	530,536	479,112
Derivados de cobertura	Nota 7	10,448	11,474
Activos financieros disponibles para la venta	Nota 8	143,722	130,232
Pagadero de bancos	Nota 9	80,709	75,420
Préstamos de clientes	Nota 10	344,368	332,651
Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares	Nota 11	25,999	27,741
Diferencias de revaluación en carteras con cobertura contra el riesgo por tasas de interés		3,360	3,047
Activos financieros hasta su vencimiento	Nota 12	4,368	989
Activos fiscales	Nota 13	7,447	7,307
Otros activos	Nota 14	65,238	54,118
Activos no corrientes mantenidos para la venta		868	116
Inversiones contabilizadas mediante el método de participación patrimonial		2,796	2,829
Activos fijos tangibles e intangibles	Nota 15	17,917	17,591
Crédito mercantil	Nota 16	4,331	4,968
<b>Total</b>		<b>1,308,170</b>	<b>1,214,193</b>

\*Cantidades reformuladas de los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013, de acuerdo a la aplicación retrospectiva del IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Note 2).



## Balance general consolidado (continúa)

### PASIVOS

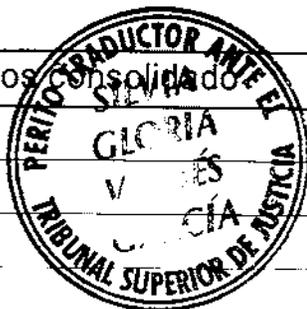
(En millones de euros)

		Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
Debido a bancos centrales		4,607	3,566
Pasivos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas	Note 6	480,330	425,783
Derivados de cobertura	Note 7	10,902	9,815
Debido a bancos	Note 17	91,290	86,789
Depósitos de clientes	Note 18	349,735	334,172
Emisión de valores de Deuda	Note 19	108,658	138,398
Diferencias de revaluación en carteras con cobertura contra el riesgo por tasas de interés		10,166	3,706
Pasivos fiscales	Note 13	1,416	1,613
Otros pasivos	Note 20	75,124	53,525
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta		505	4
Reservas para suscripción de compañías de seguros	Note 32	103,298	91,538
Provisiones	Note 22	4,492	3,807
Deuda subordinada	Note 24	8,834	7,507
<b>Total de pasivos</b>		<b>1,249,357</b>	<b>1,160,223</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>Patrimonio de los accionistas, participación del Grupo</b>			
Acciones ordinarias emitidas, instrumentos patrimoniales y reservas de capital		29,486	27,381
Ganancias retenidas		22,463	21,927
Ingresos netos		2,692	2,044
<b>Subtotal</b>		<b>54,641</b>	<b>51,352</b>
Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas		527	(475)
<b>Subtotal del patrimonio, participación del grupo</b>		<b>55,168</b>	<b>50,877</b>
Intereses no controladores		3,645	3,093
<b>Total del patrimonio</b>		<b>58,813</b>	<b>53,970</b>
<b>Total</b>		<b>1,308,170</b>	<b>1,214,193</b>

\*Las cantidades reformuladas relativas a los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2).



# Estado de resultados consolidado



(En millones de euros)		2014	2013*
Intereses e ingresos similares	Nota 33	24,532	27,024
Intereses y gastos similares	Nota 33	(14,533)	(16,996)
Ingresos por dividendos		432	461
Ingresos por comisiones	Nota 34	9,159	8,347
Gastos por comisiones	Nota 34	(2,684)	(2,107)
<b>Ganancias y pérdidas netas sobre transacciones financieras</b>		<b>4,787</b>	<b>4,036</b>
<i>de las cuales, ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas</i>	Nota 35	4,481	3,754
<i>de las cuales, ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta</i>	Nota 36	308	282
Ingresos de otras actividades	Nota 37	50,219	58,146
Gastos de otras actividades	Nota 37	(48,351)	(56,478)
<b>Ingresos bancarios netos</b>		<b>23,561</b>	<b>22,433</b>
Gastos del personal	Nota 38	(9,049)	(9,019)
Otros gastos operativos		(6,060)	(6,121)
Amortización, deterioro y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles		(907)	(906)
<b>Ingresos operativos brutos</b>		<b>7,545</b>	<b>6,387</b>
Costo del riesgo	Nota 40	(2,967)	(4,050)
<b>Ingresos operativos</b>		<b>4,578</b>	<b>2,337</b>
Ingresos netos de compañías contabilizados mediante el método de participación patrimonial	Nota 44	213	61
Ingresos / gastos netos de otros activos		109	574
Pérdidas por deterioro en el crédito mercantil	Nota 16	(525)	(50)
<b>Ganancias antes de impuestos</b>		<b>4,375</b>	<b>2,922</b>
Impuesto sobre la renta	Nota 41	(1,384)	(528)
<b>Ingresos netos consolidados</b>		<b>2,991</b>	<b>2,394</b>
Intereses no controladores		299	350
<b>Ingresos netos, participación del Grupo</b>		<b>2,692</b>	<b>2,044</b>
<b>Ganancias por acción ordinaria</b>	Nota 42	<b>2,92</b>	<b>2,23</b>
<b>Ganancias diluidas por acción ordinaria*</b>	Nota 42	<b>2,91</b>	<b>2,23</b>

\*Los montos reformulados de los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2013, de acuerdo con la aplicación retrospectiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2).

## Estado de resultados netos y ganancias y pérdidas sin realizar o diferidas

<i>(En millones de euros)</i>	2014	2013*
<b>Ingreso Neto</b>	<b>2,991</b>	<b>2.394</b>
<b>Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas que se reclasificarán posteriormente en los ingresos</b>	<b>1,058</b>	<b>(1,028)</b>
Diferencias por conversión <sup>(1)</sup>	402	(962)
Activos financieros disponibles para la venta	636	(104)
<i>Diferencias de revaluación</i>	<b>1,074</b>	<b>101</b>
<i>Reclasificadas en ingresos</i>	<b>(438)</b>	<b>(205)</b>
Derivados de la cobertura	164	6
<i>Diferencias de Revalorización</i>	<b>39</b>	<b>11</b>
<i>Reclasificadas en impuestos</i>	<b>125</b>	<b>(5)</b>
Ganancias y pérdidas contabilizadas mediante el uso del método patrimonial y que serán reclasificadas posteriormente en los ingresos	135	30
Impuestos sobre los elementos que se reclasificaron posteriormente en la renta	(279)	2
<b>Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas que se reclasificarán posteriormente en los ingresos</b>	<b>(235)</b>	<b>141</b>
Ganancias y pérdidas actuariales de planes de prestaciones definidos posteriores al empleo	(344)	211
Ganancias y pérdidas no realizadas contabilizadas por el método de participación patrimonial y que no será reclasificado subsecuentemente en ingresos	(2)	-
Impuesto sobre partidas que no serán reclasificadas posteriormente en ingresos	111	(70)
<b>Total de las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas</b>	<b>823</b>	<b>(887)</b>
<b>Ingresos netos y las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas</b>	<b>3,814</b>	<b>1,507</b>
<i>De los cuales son correspondientes al grupo</i>	<b>3,463</b>	<b>1,332</b>
<i>De los cuales son intereses no controladores</i>	<b>351</b>	<b>175</b>

\* Los montos reformulados de los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2013, de acuerdo con la aplicación retrospectiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2).

(1) La variación de las diferencias de conversión asciende a EUR 402 millones, y consiste de:

- EUR 382 millones en las diferencias de conversión del Grupo, debido principalmente a la apreciación frente al euro del dólar de los Estados Unidos (EUR 802 millones), la libra esterlina (EUR 60 millones) y el yuan (EUR 59 millones), parcialmente compensado por la apreciación del euro frente al rublo ruso (EUR -459 millones) y la compra de los intereses no controladores en Rosbank (EUR -39 millones)
- EUR 20 millones de diferencia de conversión atribuibles a intereses no controladores, debido principalmente a la compra de participaciones no en Rosbank (EUR 39 millones).



## Cambios en el patrimonio de los accionistas

(En millones de euros)	El Capital y Reservas asociadas				Total	Ganancias Retenidas
	Acciones ordinarias emitidas	Emisión de primas y reservas de capital	Eliminación de acciones en tesorería	Otros instrumentos de capital		
<b>Patrimonio de los accionistas al 1 de enero de 2013</b>	975	19,41*	(971)	6,78*	26.196	22.706
Aumento de Capital Social	23	39*			414	(1)
Eliminación de acciones en tesorería			332		332	(222)
Emisión de instrumentos de capital				294	294	91
Renta variable de los planes de pagos basados en acciones		145			145	
Dividendos pagados en 2013						(833)
Efecto de las adquisiciones y enajenaciones de intereses no controladores						5*
<b>Subtotal de los cambios ligados a las relaciones con los accionistas</b>	23	536	332	294	1.185	(914)
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas <sup>(1)</sup>						47
Otros cambios						(12)
Utilidad neta del periodo 2013						
<b>Subtotal</b>						135
Cambios en el patrimonio de entidades asociadas y negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación patrimonial						
<b>El patrimonio neto del 31 de diciembre del 2013<sup>(1)</sup></b>	998	19,947	(639)	7,075	27.381	21.927
Aplicación de Resultados <sup>(2)</sup>						2.044
<b>Patrimonio neto del 1 de enero del 2014</b>	998	19,947	(639)	7,075	27.381	23,971
Aumento de capital social (ver nota 26)	9	179			188	(2)
Eliminación de acciones en tesorería (2)			(92)		(92)	(55)
Emisión de instrumentos de capital (ver nota 26)				1.994	1.994	205
Renta variable de los planes de pagos basados en acciones (3)		15			15	
Dividendos pagados en 2014 (ver nota 26)						(1.355)
Efecto de las adquisiciones y enajenaciones de intereses no controladores <sup>(4)(5)</sup>						(94)
<b>Subtotal de los cambios ligados a las relaciones con los accionistas</b>	9	194	(92)	1.994	2.105	(1.301)
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas						(230)
Otros cambios						24
Utilidad neta del periodo 2014						
<b>Subtotal</b>						(206)
Cambios en el patrimonio de asociados y empresas conjuntas contabilizados mediante el método de participación patrimonial						(1)
<b>Patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2014</b>	1,007	20,141*	(731)	9,069	29.486	22.463

\* Los montos reformulados de los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2013, de acuerdo con la aplicación retrospectiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2).

(2) Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo conservó 26.491.481 de sus acciones propias como capital de tesorería para fines comerciales o para la gestión activa del patrimonio de accionistas representando el 3,29% del capital de Societe Generale S.A

El importe deducido por el Grupo de su valor neto en libros para instrumentos patrimoniales (acciones y derivados) llegó a EUR 731 millones, incluyendo EUR 220 millones en acciones conservadas para fines comerciales y EUR 14 millones correspondientes al contrato de liquidez.

El 22 de agosto de 2011, el Grupo implementó un contrato de liquidez de EUR 170 millones en respuesta a la volatilidad del mercado de su precio de acciones.

Al 31 de diciembre de 2014, este contrato de liquidez no contenía: 400.000 acciones y EUR 178 millones.

(En millones de Euros)	Contrato de Liquidez	Actividades relacionadas con la transacción	Acciones de Tesorería y manejo activo del patrimonio de los accionistas	Total
Enajenaciones netas de compras	(14)	(155)	77	(92)
Ganancias de capital netas de impuestos sobre acciones en tesorería y derivados de acciones de tesorería, contabilizadas bajo el patrimonio de los accionistas	(2)	1	(54)	(55)

(3) Los pagos con base en acciones liquidado en instrumentos patrimoniales en el 2014 totalizó EUR 15 millones.

- EUR -44 millones relativo al ajuste de gasto de 2013 para el Plan de Propiedad de Acción de Empleados;
- EUR 57 millones para planes de acciones gratuitas;
- EUR 2 millones para pagos en acciones ordinarias.



Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas (netos de impuestos)					Intereses No Controladores					
Ingreso Neto, Participación del Grupo	Reservas de Conversión <sup>(4)</sup>	Cambio en el valor razonable de activos disponibles para la venta	Cambio en el valor razonable de derivados con cobertura	Total	Patrimonio de accionistas, participación del Grupo	Capital y reservas	Acciones preferentes emitidas por subsidiarias	Ganancias y Pérdidas o realizadas o diferidas	TOTAL	Total de Patrimonio de Accionistas consolidado
	(296)	634	39	377	49,279	3,665	420	87	4,272	53,551
					413					413
					110					110
					365		(420)		(420)	(35)
					145					145
					(833)	(214)			(214)	(1,047)
					51	(669)			(669)	(618)
					271	(863)	(420)		(303)	(1,032)
	(843)	(19)	(21)	(883)	(736)	(1)		(176)	(177)	(913)
					(12)	(49)			(49)	(61)
2,044					2,044	350			350	2,394
2,044	(843)	(19)	(21)	(883)	1,296	300		(176)	124	1,420
		(6)	37	31	31					31
2,044	(1,139)	609	55	(475)	50,877	3,082		11	3,093	53,970
(2,044)										
	(1,139)	609	55	(475)	50,877	3,082		11	3,093	53,970
					186					186
					(147)					(147)
					2,199		800		800	2,999
					15					15
					(1,355)	(182)			(182)	(1,537)
					(94)	(357)			(357)	(451)
					804	(539)	800		261	1,065
	382	335	178	895	665	(4)		56	52	717
					24	(60)			(60)	(36)
2,692					2,692	299			299	2,991
2,692	382	335	178	895	3,381	235		56	291	3,672
		83	24	107	106					106
2,692	(757)	1,027	257	527	55,168	2,776	800	67	3,645	58,613

(4) Impacto en el patrimonio de accionistas, participación del Grupo, en relación a las operaciones relacionadas con intereses no controladores:

Recompras de intereses no controladores no sujetos a alguna opción de venta	(101)
Operaciones y variaciones en el valor sobre opciones de venta otorgadas a los accionistas minoritarios	1
Ingreso neto atribuible a los intereses no controladores de accionistas tenedores de una opción de venta en sus acciones del Grupo adjudicadas a reservas consolidadas	6
<b>Total</b>	<b>(94)</b>

(5) EUR -357 millones Impacto de las adquisiciones y enajenaciones de intereses no controladores en particular se puede atribuir a:

- -388 millones de euros por la compra de los intereses no controladores, incluyendo Rosbank de -240 M EUR, Boursorama por -125 M EUR y Nuger por -24 M EUR
- aumento de EUR 31 millones de capital social objeto Internacional Banco Unión (UIB)

(6) Al 31 de diciembre de 2014, las principales monedas que contribuyen a reservas de conversión registradas en las ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio de Accionistas son del Grupo son Rublo (RUB) de EUR -964 millones y el dólar estadounidense (USD) por EUR 521 millones.



## Estado del flujo de efectivo

(En millones de euros)

	2014	2013*
<b>Ingreso neto (I)</b>	<b>2,991</b>	<b>2,394</b>
Gastos por amortización sobre activos fijos tangibles y activos intangibles (incluyendo arrendamientos operacionales)	3,421	3,344
Deterioro y asignación neta a provisiones	6,247	5,440
Ingresos / pérdidas netas de compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial	(213)	(61)
Cambio en impuestos diferidos	192	(662)
Ingresos netos de la venta de activos y subsidiarias disponibles para la venta a largo plazo	(317)	(621)
Cambio en ingresos diferidos	(147)	(93)
Cambio en gastos pagados por anticipado	(20)	(57)
Cambio en ingresos acumulados	903	149
Cambio en gastos acumulados	(701)	(281)
Otros cambios	3,751	4,473
<b>Partidas no monetarias incluidas en el ingreso neto y otros ajustes sin incluir el ingreso sobre instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas (II)</b>	<b>13,116</b>	<b>11,631</b>
Ingresos sobre instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas <sup>(1)</sup>	(4,481)	(3,754)
Transacciones interbancarias	7,856	(37,121)
Transacciones de clientes	(5,805)	21,824
Transacciones relacionadas con otros activos y pasivos financieros	(25,982)	9,756
Transacciones relacionadas con otros activos y pasivos no financieros	(1,280)	(2,122)
<b>Incremento / disminución neta en el efectivo relacionado con activos y pasivos operativos (III)</b>	<b>(29,692)</b>	<b>(11,417)</b>
<b>ENTRADA (SALIDA) DE EFECTIVO NETO RELACIONADA CON ACTIVIDADES OPERATIVAS (A) = (I) + (II) + (III)</b>	<b>(13,585)</b>	<b>2,608</b>
Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con la adquisición de activos financieros e inversiones a largo plazo	4,133	766
Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con la adquisición y enajenación de activos fijos tangibles e intangibles	(3,407)	(3,823)
<b>Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con actividades de inversión (B)</b>	<b>726</b>	<b>(3,057)</b>
Flujo de efectivo de / para accionistas	1,501	(559)
Otros flujos de efectivo netos resultantes de actividades de financiamiento	1,175	27
<b>Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con actividades de financiamiento (C)</b>	<b>2,676</b>	<b>(532)</b>
<b>Entrada (salida) neta en efectivo y equivalentes de efectivo (A) + (B) + (C)</b>	<b>(10,183)</b>	<b>(981)</b>
Saldo neto de cuentas en efectivo y cuentas con bancos centrales	63,032	65,883
Saldo neto de cuentas, depósitos a la vista y préstamos con bancos	8,467	6,597
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	<b>71,499</b>	<b>72,480</b>
Saldo neto de cuentas en efectivo y cuentas con bancos centrales	52,458	63,032
Saldo neto de cuentas, depósitos a la vista y préstamos con bancos	8,858	8,467
<b>Efectivo y Equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>61,316</b>	<b>71,499</b>
<b>Entrada (salida) neta en efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(10,183)</b>	<b>(981)</b>

\*Cantidades reformuladas de los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013, de acuerdo con la aplicación retrospectiva de las enmiendas a la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2).

(1) Los ingresos sobre instrumentos financieros al valor razonable a través de Ganancias o Pérdidas incluyen ingresos realizados y no realizados.



# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración el 11 de febrero de 2015.

## Nota 1

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD IMPORTANTES

- **Introducción**
- **1. Principios de consolidación**
- **2. Políticas contables y métodos de valuación**
- **3. Presentación de estados financieros**
- **4. Interpretaciones y normas contables para ser aplicados por el Grupo en el futuro.**

### INTRODUCCIÓN

De acuerdo con el Reglamento Europeo 1606 / 2002 del 19 de julio de 2002 sobre la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad, el Grupo Societe Generale ("el Grupo") preparó sus estados financieros consolidados para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2014 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, *por sus siglas en inglés*) de acuerdo con lo adoptado por la Unión Europea y en vigor en esa fecha (estas normas están disponibles en la Página Web de la Comisión Europea en [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_en.htm)).

El Grupo también continuó haciendo uso de las disposiciones de la IAS 39 de acuerdo con lo adoptado por la Unión Europea aplicando la contabilidad de macro cobertura del valor razonable (IAS 39 "escisión").

Los estados financieros consolidados se presentan en euros.

### INTERPRETACIONES DE IFRS E IFRIC APLICADAS POR EL GRUPO AL 1º DE ENERO DE 2014

<b>Normas contables, enmiendas o Interpretaciones</b>	<b>Fechas de Publicación por IASB</b>	<b>Fechas de Adopción por la Unión Europea</b>
Enmiendas a la IAS 32 "Instrumentos Financieros: Presentación - Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros"	Diciembre 16, 2011	Diciembre 13, 2012
IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados"	Mayo 12, 2011	Diciembre 11, 2012
IFRS 11 "Arreglos Conjuntos"	Mayo 12, 2011	Diciembre 11, 2012
IFRS 12 "Divulgación de Intereses en Otras Entidades"	Mayo 12, 2011	Diciembre 11, 2012
Enmiendas a la IAS 28 "Inversiones en Asociados y Empresas Conjuntas"	Mayo 12, 2011	Diciembre 11, 2012
Lineamiento de Transición (Enmiendas a la IFRS 10, 11 y 12)	Junio 28, 2012	Abril 4, 2013
Enmiendas a la IAS 36 "Divulgaciones de Montos Recuperables para Activos No Financieros"	Mayo 29, 2013	Diciembre 19, 2013
Enmiendas a la IAS 39 "Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Cobertura"	Junio 27, 2013	Diciembre 19, 2013



- **Enmiendas a la IAS 32 "Presentación - Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros"**

Estas enmiendas aclaran las normas existentes para la compensación de activos y pasivos financieros: compensación se requiere sólo si el Grupo tiene un derecho exigible actual y legalmente, de compensar los importes reconocidos sobre una base neta o de realizar el activo financiero y liquidar el pasivo financiero al mismo tiempo. El derecho legal de compensar los importes reconocidos debe ser exigible en todas las circunstancias, tanto en el curso normal de los negocios y en el caso de incumplimiento de una de las contrapartes. Estas modificaciones también aclaran las características por las que un sistema de liquidación bruta en simultáneo puede considerarse equivalente a la liquidación neta. Estas modificaciones no tienen ningún impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.

- **IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados"**

Esta nueva norma modifica la definición de control que requerirá más juicio con el fin de ser evaluados. Teniendo en cuenta estos nuevos requisitos, el Grupo controla una filial o una entidad estructurada cuando el Grupo tiene todo lo siguiente:

- Poder sobre la entidad (capacidad de dirigir las actividades relevantes), por ejemplo a través de los derechos de voto u otros derechos, y
- Exposición o derechos a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad, y
- La capacidad de utilizar su poder sobre la entidad para influir en la cantidad de esos retornos.

Cuando los derechos de voto no son relevantes para determinar la existencia o la ausencia de control sobre una entidad, la evaluación del control se basa en la consideración de todos los hechos y circunstancias.

Los impactos de la aplicación retroactiva de esta nueva norma se presentan en la Nota 2.

- **IFRS 11 "Arreglos Conjuntos"**

Esta nueva norma distingue entre dos tipos de acuerdo conjunto (operación conjunta y empresa conjunta) mediante la evaluación de los derechos y obligaciones para las partes y elimina la opción de aplicar el método de integración proporcional. Las empresas mixtas están consolidadas por el método de participación.

Los impactos de la aplicación retroactiva de esta nueva norma se presentan en la Nota 2

- **IFRS 12 "Divulgación de Intereses en Otras Entidades"**

Esta norma incluye todas las revelaciones que se requieren para ser presentados en las notas de todas las subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas, así como para las entidades estructuradas consolidadas y no consolidadas. Esta información se da a conocer en las notas 44 y 45.

- **Enmiendas a la IAS 28 "Inversiones en Asociados y Empresas Conjuntas"**

A raíz de la publicación de la IFRS 10 e IFRS 11, la IAS 28 ha sido modificada para prescribir el tratamiento contable de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos

- **Lineamiento de Transición (Enmiendas a la IFRS 10, IFRS 11, e IFRS 12)**

Las modificaciones de la IFRS 10, IFRS 11 y IFRS 12 se harán límite guía de transición que no se faciliten actualizan la información comparativa para el periodo comparativo anterior sólo y eliminan el requisito de presentar información comparativa para las entidades estructuradas no consolidadas por periodos antes de la IFRS 12 se aplica primero.

- **Enmiendas a la IAS 36 "Divulgación de Montos Recuperables para Activos No Financieros"**

Estas modificaciones se limitan a los activos deteriorados sólo la obligación de revelar información sobre el importe recuperable y la base sobre la que se ha determinado el valor razonable de la unidad generadora de efectivo (menos los costos de disposición) cuando se incluye el crédito mercantil o activos intangibles con vida útil indefinida.

- **Enmiendas a la IAS 39 "Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Cobertura"**

Estas modificaciones permiten que las relaciones de cobertura que se mantenga en situaciones en que las entidades de contrapartida de un instrumento da cobertura están obligados como consecuencia de regulaciones o leyes (por ejemplo, el mercado europeo e Infraestructura Reglamento EMIR-Unión Europea) a surgir una novación y transferir el instrumento a un contraparte central o una contraparte de compensación sin modificar las demás condiciones contractuales de los instrumentos.

Las principales normas de valoración y presentación utilizadas en la elaboración de los estados financieros consolidados se exponen a continuación. Estos métodos y principios de contabilidad se apliquen de forma consistente en el 2013 y 2014.

## Uso de estimados

Al aplicar los principios contables descritos más adelante con el fin de preparar los estados financieros consolidados del Grupo, la gerencia realiza supuestos y estimaciones que pueden tener un impacto en las cifras reportadas en la cuenta



de resultados, en la valoración de los activos y pasivos en el balance general, y en la información revelada en las notas a los estados financieros consolidados.

Con el fin de hacer que estos supuestos y estimaciones, la gerencia utiliza la información disponible a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados y puede ejercer su juicio. Por naturaleza, las valoraciones en base a estimaciones incluyen riesgos e incertidumbres relacionados con su aparición en el futuro. En consecuencia, los resultados futuros reales pueden diferir de estas estimaciones y pueden entonces tener un impacto significativo en los estados financieros.

El uso de estimaciones se refiere principalmente a las siguientes valoraciones:

El valor razonable en el balance de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo que se clasifican como *activos y pasivos financieros a valor razonable a través de utilidades o pérdidas*, *Derivados de cobertura* o *Activos financieros disponibles para la venta* (que se describe en el apartado 2 y la Nota 3) y valor razonable de los instrumentos que no cotizan en bolsa por lo cual esta información debe ser revelada en las notas a los estados financieros;

- La cantidad de deterioro de activos financieros (préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros disponibles para la venta, mantenidas hasta el vencimiento de activos financieros), arrendamiento financiero y acuerdos similares, los activos fijos tangibles o intangibles y crédito mercantil (que se describen en el apartado 2 y Notas 4, 11, 15,16 y 22);
- Disposiciones reconocidos en el pasivo, incluidas las provisiones por beneficios para empleados o las reservas técnicas de las compañías de seguros, así como la participación en los beneficios diferidos en el activo del balance general (que se describe en el párrafo 2 y Notas 21,22, 23 y 32);
- El importe de los activos por impuestos diferidos reconocidos en el balance general (descrito en el apartado 2 y nota 13);
- Valor inicial de la plusvalía determinada para cada combinación de negocios (descrito en el apartado 1 y Notas 2 y 16);
- En caso de la pérdida de control de una subsidiaria consolidada, el valor razonable que se utiliza para volver a medir la parte retenida por el Grupo en esta entidad, en su caso (descrito en el párrafo 1)

## 1. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados de Societe Generale incluyen los estados financieros de la matriz y de las principales empresas francesas y extranjeras, así como las sucursales extranjeras que componen el Grupo.

Dado que los estados financieros de las filiales y sucursales en el extranjero están preparados de acuerdo con principios de contabilidad aceptados en sus respectivos países, se introducen reformulaciones y ajustes necesarios antes de la consolidación para que cumplan con los principios de contabilidad utilizados por el Grupo Société Générale.

## MÉTODOS DE CONSOLIDACIÓN

### ▣ Subsidiarias

Las subsidiarias son las entidades sobre las que el Grupo tiene control exclusivo. Estas filiales, que pueden ser entidades estructuradas, están totalmente consolidadas. El Grupo controla una entidad si y sólo si se cumplen las siguientes condiciones:

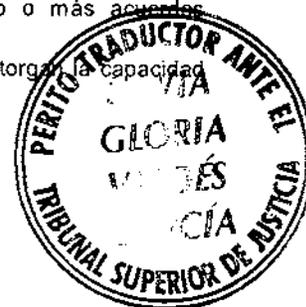
- El Grupo tiene poder sobre la entidad (capacidad de dirigir sus actividades pertinentes, es decir, las actividades que afectan significativamente los rendimientos de la entidad), a través de la realización de los derechos de voto u otros derechos; y
- El Grupo tiene una exposición o derechos a rendimientos variables procedentes de su implicación con la entidad; y
- El Grupo tiene la capacidad de utilizar su poder sobre la entidad para afectar la cantidad de retornos del Grupo.

#### *Poder*

Al determinar los derechos de voto con el fin de establecer el grado de control sobre una entidad y los métodos de consolidación adecuadas del Grupo, se toman en cuenta derechos de voto potenciales que puedan ejercerse libremente en el momento que se haga la evaluación o, a más tardar cuando las decisiones sobre la dirección de las actividades pertinentes deben hacerse. Los derechos de voto potenciales son instrumentos como opciones de compra sobre acciones ordinarias en circulación en el mercado o los derechos para convertir bonos en acciones nuevas ordinarias.

Cuando los derechos de voto no son relevantes para determinar si el Grupo controla otra entidad, la evaluación de este control deberá considerar todos los hechos y circunstancias, incluyendo la existencia de uno o más acuerdos contractuales.

Poder sobre una sociedad participada existe sólo si el inversor tiene derechos sustantivos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes sin barreras.



Algunos derechos están diseñados para proteger los intereses de su titular (derechos de protección) sin dar ese poder del partido sobre la sociedad participada en que esos derechos se relacionan.

Si varios inversores tienen cada uno de los derechos fundamentales que les dan la capacidad unilateral para dirigir diferentes actividades pertinentes, el inversor que tiene la capacidad presente de dirigir las actividades que afectan más significativamente las variables rendimientos de la participada tiene poder sobre la sociedad participada.

#### *Exposición a rendimiento*

Control existe sólo si el Grupo se encuentra expuesto significativamente a la variabilidad de los rendimientos variables generados por su inversión o de su participación en la entidad. Esos rendimientos, que podrían ser los dividendos, intereses, honorarios, etc., pueden ser sólo positivos, únicamente negativos o positivos y negativos.

#### *Enlace entre poder y rendimientos*

Poder sobre las actividades pertinentes no da el control al Grupo, si este poder no permite que afecte sus rendimientos de sus implicaciones con la entidad. Si el Grupo ha delegado derechos de toma de decisiones que ejerce en nombre y en beneficio de terceros (los principales), se presume que actúa como agente de estos principios, y por lo tanto no controla la entidad cuando ejerce su autoridad para tomar decisiones. En las actividades de gestión de activos, se realizó un análisis para determinar si el gestor de activos está actuando como agente o principal en la gestión del activo neto de un fondo; el fondo se presume que es controlado por el administrador de activos si este último es considerado como principal.

#### **☐ Acuerdos conjuntos**

A través de un acuerdo conjunto (ya sea una operación conjunta o un negocio conjunto), Grupo ejerce un control conjunto sobre una entidad si las decisiones sobre la dirección de sus actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que controlan colectivamente la entidad. La evaluación de un control conjunto requiere un análisis de los derechos y obligaciones de todas las partes.

En el caso de una operación conjunta, las partes en el acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones por los pasivos. El Grupo reconoce entonces claramente en sus estados financieros consolidados de su participación en los activos y de los pasivos y su participación en los ingresos y gastos relacionados.

En el caso de una empresa conjunta, las partes tienen derecho a los activos netos de la entidad. Esta empresa conjunta se contabilizará utilizando el método de la participación.

#### **☐ Asociados**

Las empresas asociadas son aquellas sobre las que el Grupo ejerce una influencia significativa y es valuada a través del método de participación en los estados financieros consolidados del Grupo. Influencia significativa es el poder de intervenir en las políticas financieras y operativas de una entidad sin ejercer control. En particular, una influencia significativa puede ser resultado de Societe Generale está representado en el Consejo de Administración u órgano de vigilancia, de su participación en las decisiones estratégicas, de la existencia de transacciones significativas entre compañías, a partir del intercambio de personal directivo, o de la dependencia técnica de la empresa en Societe Generale. El Grupo se supone ejercer una influencia significativa sobre las políticas financieras y operativas de una entidad cuando, directa o indirecta de al menos el 20% de los derechos de voto en esta entidad.

Bajo el método de la participación, en el reconocimiento inicial de la inversión en una asociada se reflejan al coste y después de la fecha de adquisición el valor en libros se incrementa o disminuye para reconocer los cambios de la participación del inversor en el patrimonio neto de la entidad participada. Ganancia o pérdida neta del inversor incluye su participación en la ganancia o pérdida neta de la entidad participada. Otro resultado integral del inversor incluye su participación en el otro resultado integral de la entidad participada.

## **ENTIDADES ESTRUCTURADAS**

Una entidad estructurada es una entidad que ha sido diseñada para que de voto o derechos similares no son el factor dominante en la decisión de quién controla la entidad. Tal es el caso, por ejemplo, cuando las actividades relevantes se dirigen por medio de acuerdos contractuales.

Una entidad estructurada a menudo presenta ciertas características tales como una actividad empresarial limitada, un propósito específico y cuidadosamente definido, la insuficiencia de capital para financiar sus actividades sin financiación subordinada.

Entidades estructuradas pueden utilizar diferentes formas jurídicas: sociedades anónimas, sociedades de responsabilidad limitada, vehículos de titularización, fondos de inversión, entidades sin personalidad jurídica, etc.



Al evaluar la existencia de un control sobre una entidad estructurada, todos los hechos y circunstancias se considerarán entre las cuales:

- El propósito y diseño de la entidad,
- La estructuración de la entidad,
- Riesgos a los que la entidad está expuesta a través de su diseño y la exposición del Grupo a todos o algunos de estos riesgos,
- Rendimiento potencial y los beneficios para el Grupo.

Entidades estructuradas no consolidadas son los que no están controlados exclusivamente por el Grupo.

En la consolidación de entidades estructuradas que son controlados por el Grupo, las acciones de dichas entidades no posee el Grupo se reconocen como deuda en el balance

## NORMAS DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados se construyen a partir de los estados financieros de las entidades incluidas en el alcance de consolidación. Las empresas con un año fiscal que termina en más de tres meses antes o después de la de Societe Generale preparar estados pro-forma por un periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre. Se eliminan todos los saldos significativos, los beneficios y las transacciones entre empresas del Grupo.

Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas recientemente se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha de la adquisición se hizo efectiva y los resultados de las sociedades dependientes enajenadas durante el ejercicio se incluyen hasta la fecha en el que el grupo abandonó el control.

## TRADUCCIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE ENTIDADES EXTRANJERAS

Las partidas del balance general de las entidades consolidadas que informan en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio oficial vigente a la fecha de cierre. Cuenta de resultados de estas empresas se convierten a los tipos de cambio de fin de mes promedio. Las ganancias y pérdidas derivadas de la conversión del capital, reservas, beneficios no distribuidos y los ingresos se reconocen en ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas - Diferencias de conversión. Las ganancias y pérdidas derivadas de la conversión de la aportación de capital de las sucursales extranjeras de los bancos del grupo también se incluyen en los cambios en el patrimonio neto consolidado en el mismo epígrafe.

De acuerdo con la opción permitida en la IFRS 1, el Grupo destinó todas las diferencias surgidas en la conversión de los estados financieros de la entidad extranjera a 1 de enero de 2004 para las reservas consolidadas. Como resultado, si alguna de estas entidades se venden, las ganancias de la venta serán sólo incluir de reintegros de esas diferencias de conversión generadas desde el 1 de enero de 2004.

## TRATAMIENTO DE ADQUISICIONES Y CRÉDITO MERCANTIL

El Grupo utiliza el método de adquisición para reconocer sus combinaciones de negocios. El costo de adquisición se calcula como el valor razonable total, en la fecha de adquisición, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos a cambio del control de la entidad adquirida. Los costos directamente relacionados con las combinaciones de negocios se registran en la cuenta de resultados del periodo, excepto los relacionados con la emisión de instrumentos de patrimonio

Cualquier contraprestación contingente se incluye en el costo de adquisición a su valor razonable en la fecha de adquisición, aunque su aparición es sólo potencial. Se reconoce en el patrimonio o deuda en el balance en función de las alternativas de liquidación; cualquier ajuste posterior se registra en los ingresos de los pasivos financieros de acuerdo con la IAS 39 y en el ámbito de las normas adecuadas para otras deudas. Para los instrumentos de renta variable, estos ajustes posteriores no son reconocidos.

En la fecha de adquisición, todos los activos, pasivos, partidas fuera de balance y pasivos contingentes de las entidades adquiridas que son identificables en virtud de lo dispuesto en la IFRS 3 "Combinaciones de negocios" se miden individualmente por su valor razonable, independientemente de su propósito. Los análisis y las evaluaciones profesionales requeridas para esta valoración inicial deben llevarse a cabo dentro de los 12 meses a partir de la fecha de adquisición, como debe cualquier corrección del valor en base a la nueva información sobre hechos y circunstancias existentes a la fecha de adquisición.

Cualquier exceso del precio pagado sobre el valor razonable estimado de la proporción de los activos netos adquiridos se registra en el activo del balance general consolidado como *Crédito mercantil*. Cualquier déficit se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados. Los *Intereses no controladores* se valoran de acuerdo con su participación en el valor razonable de los activos y pasivos de la entidad adquirida identificables. Sin embargo, para cada combinación de negocios, el Grupo puede también optar por medir los intereses no controladores inicialmente a su valor razonable, en cuyo caso se le asigna una fracción de la plusvalía. En la fecha de adquisición, cada elemento del crédito mercantil se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo que se espera obtener beneficios de la adquisición. Cuando el Grupo reorganiza su estructura de información de una manera que cambia la composición de una o más unidades



generadoras de efectivo, el crédito mercantil anteriormente asignado a las unidades modificadas, serán reasignados a las unidades afectadas (nuevas o existentes). Esta reasignación es generalmente realizada utilizando un enfoque relativo basado en los requisitos de capital normativos de cada unidad generadora de efectivo afectada.

En la fecha de adquisición de una entidad, cualquier participación en esta entidad que ya posea el Grupo se vuelve a medir a valor razonable con cambios en resultados. En el caso de una adquisición por etapas, por lo tanto, la plusvalía se determina por referencia al valor razonable en la fecha de adquisición.

En caso de un aumento de participaciones del Grupo en entidades sobre las que ya se ejerce el control: la diferencia entre el precio pagado por la participación adicional y el valor razonable estimado de la proporción de los activos netos adquiridos a la fecha se registra en las reservas consolidadas del Grupo; También, en caso de una reducción de la participación del Grupo en una entidad sobre la que mantiene el control, la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros de la participación de los accionistas que se venden se registra de acuerdo con *Ganancias retenidas, participación del Grupo*. El costo relativo a estas operaciones se registra directamente en el patrimonio.

En la fecha en que el Grupo pierde el control de una subsidiaria consolidada, la inversión retenida en la anterior subsidiaria se vuelve a medir a continuación al valor razonable con cambios en resultados, al mismo tiempo que la ganancia o pérdida de capital se registra en los ingresos / gastos netos por otros activos en la cuenta de resultados consolidada. La ganancia o pérdida en la disposición correspondiente incluirá la parte del crédito mercantil previamente asignado a las unidades generadoras de efectivo a la que pertenece la filial. Esta acción se determina utilizando un enfoque relativo basado en el capital normativo destinado a la filial que está dispuesto y con la parte de la unidad generadora de efectivo que se retiene.

El crédito de comercio se revisa periódicamente por el Grupo y prueba por deterioro cada vez que hay indicios de que su valor puede haber disminuido, y por lo menos una vez al año. Cualquier deterioro del crédito mercantil se calcula con base en el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo correspondiente.

Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros, un deterioro irreversible se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en las pérdidas por deterioro del crédito mercantil.

El crédito mercantil para las empresas que están integradas por el método de la participación se registra en *Inversiones contabilizadas mediante el método de participación* en el balance general consolidado. Estas inversiones realizarán las pruebas de deterioro de valor si existe una evidencia objetiva de deterioro. Si el importe recuperable de la inversión es inferior a su importe en libros, la pérdida por deterioro se registra en *Ingreso neto de inversiones contabilizadas mediante uso del método patrimonial*. Las ganancias y pérdidas realizadas por la venta de estas inversiones se contabilizan utilizando el método de la participación, se registran en *Ingreso neto de otros activos*.

#### **COMPROMISOS PARA COMPRAR LA PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS MINORITARIOS EN SUBSIDIARIAS TOTALMENTE CONSOLIDADAS**

El Grupo ha otorgado a los accionistas minoritarios en algunos compromisos de subsidiarias consolidadas del Grupo para comprar sus participaciones. Para el Grupo, estos compromisos de compra de participación son ventas de opciones de ventas. El precio de ejercicio de estas opciones puede estar basado en una fórmula acordada en el momento de la adquisición de las acciones de la filial que tiene en cuenta su desempeño futuro o pueden establecerse como el valor razonable de estas acciones a la fecha de ejercicio de la opción.

Los compromisos se registran como sigue:

- de acuerdo con la IAS 32, el Grupo ha registrado un pasivo financiero por las opciones de venta otorgadas a los accionistas minoritarios de las filiales sobre las que ejerce control. Este pasivo se reconocerá inicialmente al valor presente del precio de ejercicio estimado de las opciones de venta en *Otros pasivos*;
- la obligación de reconocer un pasivo a pesar de que las opciones de venta no se han ejercido significa que, en aras de la coherencia, el Grupo debe utilizar el mismo tratamiento contable que el aplicado a las transacciones en los *Intereses no controladores*. Como resultado, la contrapartida de este pasivo es una rebaja en el valor de los intereses no dominantes subyacentes a las opciones, con el saldo deducido de las reservas consolidadas del Grupo;
- las variaciones posteriores en esta responsabilidad vinculada a los cambios en el precio estimado para el ejercicio de las opciones y el valor en libros de *Intereses no controladores* se registran en su totalidad en las reservas consolidadas del Grupo;
- si tiene lugar la compra de participación, se liquida el pasivo mediante el pago en efectivo vinculados a la adquisición de intereses no controladores en la filial en cuestión. Sin embargo, si, cuando el compromiso llega a su término, no se ha producido la compra de participación, el pasivo se castiga contra Intereses no controladores y las reservas consolidadas del Grupo correspondientes a sus respectivas partes;
- Siempre que las opciones no se hayan ejercido, los resultados vinculados a Intereses no controladores y una opción de venta se registran en los intereses sobre la cuenta de resultados consolidada del Grupo no controladora.

Estos principios de contabilidad pueden ser revisadas en los próximos años en línea con las enmiendas propuestas por el Comité de Interpretaciones IFRS (anteriormente CIIFRS) o el IASB.



## INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El Grupo se gestiona de forma matriz que tenga en cuenta sus diferentes líneas de negocio y la distribución geográfica de sus actividades. Por lo tanto, la información por segmentos se presenta bajo dos criterios.

El Grupo incluye en los resultados de cada subdivisión todos los ingresos y gastos de explotación directamente relacionados con su actividad. Las ganancias de cada subdivisión, con excepción del Centro Corporativo, también incluye el rendimiento sobre el capital asignado a la misma, en base a la tasa estimada de rendimiento del capital del Grupo. A cambio, el rendimiento de capital de la cartera de la subdivisión se reasigna al Centro Corporativo. Las transacciones entre subdivisiones se llevan a cabo en los mismos términos y condiciones que las aplicables a clientes ajenos al Grupo.

Los negocios principales del Grupo se gestionan a través de tres pilares estratégicos:

- Banca Minorista Francesa, que incluye las redes nacionales de Societe Generale, Crédit du Nord y Boursorama;
- Banca Internacional y Servicios Financieros, que consiste en
  - Banca Minorista Internacional incluyendo actividades financieras de consumidores,
  - Servicios Financieros a Empresas y Seguros (arrendamiento de vehículos operativos y manejo de flotilla, financiamiento de equipo y actividades de seguros);
- Banca Global y Soluciones para Inversionistas que comprende
  - Banca Corporativa y de Inversión a través de los "Mercados Globales" y "Financiamiento y Asesoría" líneas de negocios,
  - Banca Privada y Manejo de Activos,
  - Servicios para Inversionistas (servicios de valores y corretaje).

Estos ejes estratégicos se complementan con el Centro Corporativo, que actúa como el departamento central de financiamiento del Grupo. Como tal, se reconoce el costo de transporte de las participaciones en filiales y los pagos de dividendos relacionados, así como los ingresos y gastos derivados de activos y pasivos de Dirección del Grupo (ALM) y los ingresos por la Gestión de sus Activos (gestión de su cartera industrial y la cartera de acciones bancarias del Grupo así como sus activos inmobiliarios). Los ingresos y gastos que no están directamente relacionados con la actividad de los negocios centrales también se asignan al Centro Corporativo.

La utilidad del segmento se presenta teniendo en cuenta las transacciones internas del Grupo, mientras que los activos y pasivos de los segmentos se presentan después de su eliminación. La tasa del impuesto percibido por cada línea de negocio se basa en el tipo impositivo general vigente en cada país donde la división obtiene beneficios. Cualquier diferencia con respecto a la tasa impositiva del Grupo se asigna al Centro Corporativo.

Para fines de la información por segmento por regiones geográficas, la utilidad o pérdida por segmento y los activos y pasivos se presentan sobre la base de la ubicación de las entidades de reserva.

## 2. POLÍTICAS CONTABLES Y MÉTODOS DE VALUACIÓN

### TRANSACCIONES DENOMINADAS EN DIVISAS EXTRANJERAS

En la fecha del balance general, los activos y pasivos monetarios denominados en divisas extranjeras se convierten en la divisa funcional de la entidad al tipo de cambio al contado prevaletiente. Las pérdidas o ganancias realizadas o no realizadas de moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados.

Las transacciones a futuro en moneda extranjera se reconocen al valor razonable en base al tipo de cambio a futuro durante el vencimiento restante. Las posiciones de la moneda extranjera al contado se evalúan utilizando las cotizaciones al contado oficiales que se aplican al final del período. Las ganancias y pérdidas no realizadas se reconocen en el estado de resultados.

Los activos financieros no monetarios denominados en moneda extranjera, incluyendo acciones y otros valores de renta variable que no forman parte de la cartera de negociación, se convierten en la moneda funcional de la entidad al tipo de cambio vigente al cierre del período. Las diferencias de cambio que surge de estos activos financieros se registran al patrimonio neto y sólo se registran en la cuenta de resultados cuando se venden o menoscabado o cuando el riesgo de cambio es justo cubierto valor. En particular, los activos no monetarios financiados por un pasivo denominado en la misma moneda se convierten al tipo de cambio vigente al cierre del período, mientras que la reserva del impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio a los ingresos sujetos a una relación de cobertura de valor razonable existe en los dos instrumentos financieros.

### DETERMINACIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración. Los métodos de valoración utilizados por el Grupo para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros se detallan en la Nota 3.



## ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Las compras y ventas de activos financieros no derivados a valor razonable con cambios en resultados, los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta (véase más adelante) se reconocen en el balance general a la fecha de entrega a la liquidación mientras que los derivados se reconocen en la fecha de la operación. Los cambios en el valor razonable entre las fechas de negociación y liquidación se registran en la cuenta de resultados o de patrimonio neto en función de la categoría contable de los activos financieros pertinentes. Los préstamos y cuentas por cobrar se registran en el balance en la fecha que se les paga o en la fecha de vencimiento de los servicios facturados.

Al ser reconocidos inicialmente, los activos y pasivos financieros se valoran por su valor razonable incluyendo los costos de transacción atribuibles a su adquisición o su emisión (a excepción de los instrumentos financieros reconocidos a valor razonable con cambios en resultados). Los activos financieros se clasifican en una de las cuatro categorías que se detallan a continuación.

Si el valor razonable inicial se basa en datos observables en el mercado, cualquier diferencia entre el valor razonable y el precio de la transacción, es decir, el margen sobre ventas, se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados. Sin embargo, si los parámetros de valoración no son observables o si los modelos de valoración no son reconocidos por el mercado, el valor razonable inicial del instrumento financiero se considera que es el precio de la transacción y el margen sobre ventas es entonces generalmente se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida del instrumento. Para algunos instrumentos, debido a su complejidad, este margen se reconoce a su vencimiento o en el caso de la venta anticipada. Cuando los volúmenes sustanciales de instrumentos emitidos se negocian en un mercado secundario con los precios cotizados, el margen sobre ventas se reconoce en la cuenta de resultados de acuerdo con el método utilizado para determinar el precio del instrumento. Cuando los parámetros de valoración incorporan datos observables, cualquier porción del margen de ventas que aún no se ha grabado se reconoce en la cuenta de resultados en ese momento.

### Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y créditos comprenden aquellos activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que cotizan en un mercado activo, con fines de negociación o disponibles para la venta desde el momento en que se originan o adquieren. Los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen en el balance bajo Entidades de crédito o préstamos de clientes en función de la naturaleza de la contraparte. A partir de entonces, se valoran en su base amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo y deterioro, determinado en forma individual o de forma colectiva, pueden ser grabadas en su caso.

### Activos y pasivos financieros a valor razonable a través de utilidades y pérdidas

Estos son los activos y pasivos financieros mantenidos con fines de negociación. Se registran a su valor razonable a la fecha del balance y se reconocen en el balance general como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Los cambios en el valor razonable se registran en la cuenta de resultados como ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Esta categoría también incluye, en la misma partida de los estados financieros, los activos y pasivos financieros no derivados designados por el Grupo a partir del reconocimiento inicial que deberá realizarse a valor razonable con cambios en resultados de acuerdo con la facultad que otorga el objetivo IAS 39. El Grupo en el uso de la opción del valor razonable es:

- En primer lugar, para eliminar o reducir significativamente las discrepancias en el tratamiento contable de determinados activos y pasivos financieros.

Así, el Grupo reconoce el valor razonable con cambios en resultados algunos bonos estructurados emitidos por Societe Generale Corporativo y la Banca de Inversión. Estas cuestiones son puramente comerciales y los riesgos asociados están cubiertos en el mercado mediante instrumentos financieros gestionados en las carteras de negociación. El uso de la opción del valor razonable permite al Grupo garantizar la coherencia entre el tratamiento contable de estos bonos emitidos y el de los derivados de cobertura de los riesgos de mercado asociados, que tienen que ser llevado a su valor razonable.

El Grupo también reconoce a valor razonable a través de los activos financieros mantenidos para garantizar unidad-políticas vinculadas de sus filiales de seguros de vida para asegurar su tratamiento contable coincide con el de los pasivos de seguros correspondientes resultados. Bajo la IFRS 4, los pasivos de seguros deben ser reconocidos de acuerdo con principios contables locales. Las revalorizaciones de provisiones técnicas sobre las políticas en unidades de cuenta, que están directamente vinculados a las revalorizaciones de los activos financieros subyacentes a sus políticas, por lo tanto, se registran en la cuenta de resultados. Por tanto, la opción del valor razonable permite al Grupo registra los cambios en el valor razonable de los activos financieros a través de resultados de modo que coincidan las fluctuaciones en el valor de los pasivos de seguros asociados a estas políticas en unidades de cuenta.

- En segundo lugar, por lo que el Grupo puede reconocer ciertos instrumentos financieros compuestos por su valor razonable, evitando así la necesidad de separar los derivados implícitos que de otra manera tendrían que ser



reconocidos por separado. Este enfoque se utiliza sobre todo para la valoración de los bonos convertibles en poder del Grupo.

#### ☐ **Activos financieros hasta el vencimiento**

Éstos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y un vencimiento fijo, que se cotizan en un mercado activo y que el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Éstos se valúan después de la adquisición a su costo amortizado y podrían estar sujetos a deterioro según sea adecuado. El costo amortizado incluye las primas y descuentos, así como los costos de la transacción. Estos activos se reconocen en el balance general bajo *Activos financieros conservados hasta su vencimiento*.

#### ☐ **Activos financieros disponibles para la venta**

Éstos son activos financieros no derivados mantenidos durante un periodo indeterminado que el Grupo puede vender en cualquier momento. De manera predeterminada, éstos son cualesquier activo que no cae en una de las tres categorías arriba citadas. Estos activos financieros se reconocen en el balance general bajo *Activos financieros disponibles para la venta* y se miden a su valor razonable en la fecha del balance general. El interés acumulado o pagado sobre los valores de ingreso fijo se reconoce en el estado de resultados utilizando el método de tasa de interés efectivo bajo *Intereses e ingresos similares – transacciones sobre instrumentos financieros*. Los cambios en el valor razonable que no sean ingresos se registran en el patrimonio de los accionistas bajo *Ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio*. El Grupo registra únicamente estos cambios en el valor razonable del estado de resultados cuando los valores se venden o se deterioran, en cuyo caso se reportan como *Ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta*. Los deterioros con respecto a los valores patrimoniales reconocidos como *Activos financieros disponibles para la venta* son irreversibles. Los ingresos por dividendos devengados sobre estos valores se registran en el estado de resultados bajo *Ingresos por dividendos*.

#### **PRÉSTAMO DE VALORES**

Los valores involucrados en un contrato de readquisición u operación de préstamo de valores son mantenidos en su posición original en el lado del activo del balance general del Grupo. Para contratos de readquisición, la obligación de devolver los montos depositados está registrada bajo *Pasivos* en el lado de pasivos del balance general, con excepción de las operaciones iniciadas bajo actividades comerciales, que se registran bajo *Pasivos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas*.

Los valores involucrados en un contrato inverso de recompra u operación de préstamo de valores no se registran en el balance general del Grupo. Sin embargo, en el caso de que los valores en préstamo sean vendidos subsecuentemente, una deuda que representa la devolución de esos valores a su acreedor es registrada en el lado de los pasivos del balance general del Grupo, bajo *Pasivos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas*. Para valores recibidos bajo un contrato inverso de readquisición, el derecho a recuperar los montos entregados por el Grupo se registra bajo *Préstamos y cuentas por cobrar* en el lado de los activos del balance general, con excepción de operaciones iniciadas bajo actividades comerciales, que se registran bajo *Activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas*.

Las operaciones para préstamo de valores y para obtener valores en préstamo que se encuentran totalmente conciliadas en efectivo se asumen para contratos de readquisición y contrato inverso de readquisición se registran y reconocen como tales en el balance general

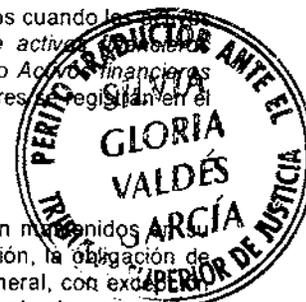
#### **RECLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS**

Cuando se reconocen inicialmente, los activos financieros no podrán ser reclasificados después en *Activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas*.

Un activo financiero no derivado, en un principio reconocido como un activo mantenido con fines de negociación en virtud de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, puede ser reclasificado fuera de su categoría cuando cumpla las siguientes condiciones:

- si un activo financiero con pagos fijos o determinables, sostenido inicialmente para fines de negociación, ya no se puede, después de la adquisición, ser cotizado en un mercado activo y el Grupo tiene la intención y capacidad de mantener durante la futuro previsible o hasta su vencimiento, entonces este activo financiero puede ser reclasificado en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, siempre que los criterios de elegibilidad para esta categoría se reunieron en la fecha de la transferencia;
- Si las circunstancias raras generan un cambio de la finalidad celebración de la deuda no derivado o equidad financiera activos mantenidos para negociar, entonces estos activos pueden ser reclasificados en activos financieros disponibles para la venta o en Activos financieros, previstas en este último caso que se cumplen los criterios de elegibilidad para esta categoría en la fecha de la transferencia mantenidos hasta su vencimiento.

En cualquier caso, los derivados financieros y activos financieros medidos utilizando la opción del valor razonable no serán reclasificados fuera de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.



Un activo financiero inicialmente reconocido en *Activos financieros disponibles para la venta* puede ser reclasificado en los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, siempre que se cumplan los criterios de elegibilidad para esta categoría. Por otra parte, si un activo financiero con pagos fijos o determinables inicialmente registrado en el epígrafe de *Activos financieros disponibles para la venta* se puede posteriormente ya no se cotiza en un mercado activo y si el Grupo tiene la intención y capacidad de conservar para el futuro previsible o hasta su vencimiento, entonces este activo financiero puede ser reclasificado en préstamos y cuentas por cobrar a condición de que se cumplan los criterios de elegibilidad para esta categoría.

Estos activos financieros reclasificados se transfieren a su nueva categoría a su valor razonable a la fecha de la reclasificación y posteriormente, se valoran de acuerdo con las reglas que se aplican a la nueva categoría. El costo amortizado de los activos financieros reclasificados fuera de los *Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados* o *activos financieros disponibles para la venta* para *Préstamos y cuentas a cobrar* y el costo amortizado de los activos financieros reclasificados fuera de los *Activos financieros a valor razonable a través de utilidades o pérdidas* a Disponible para la venta de activos financieros se determinan sobre la base de los flujos de efectivo futuros estimados valorado en la fecha de la reclasificación. Los flujos de efectivo futuros estimados deben ser revisados en cada fecha de cierre. En el caso de un aumento de los flujos de efectivo futuros estimados, como resultado de un aumento en su capacidad de recuperación, la tasa de interés efectiva se ajusta de forma prospectiva. Sin embargo, si existe evidencia objetiva de que el activo financiero se ha deteriorado como resultado de un evento posterior a la reclasificación y el evento de pérdida tiene un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero, se reconoce el deterioro de este activo financiero bajo *Costo de riesgo* en el estado de resultados.

## DEUDAS

Los préstamos del Grupo que no se clasifican como pasivos financieros reconocidos a través de ganancias o pérdidas se reconocen inicialmente al costo, medido como el valor razonable del monto solicitado en préstamo neto de comisiones por la transacción. Estos pasivos se evalúan al final del periodo y al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, y se reconocen en el balance general bajo *Debido a bancos*, *Depósitos de clientes* o *Cuentas por pagar* de *títulos de deuda*.

### ▣ Montos pagaderos a bancos y depósitos de Clientes

Los montos pagaderos a bancos y los depósitos de clientes se clasifican de acuerdo con su duración inicial y tipo: demanda (depósitos a la vista y cuentas corrientes) y depósitos a plazo y préstamos en el caso de bancos; cuentas de ahorros reguladas y otros depósitos en el caso de clientes. También incluyen valores vendidos a bancos y clientes bajo contratos de readquisición.

Los intereses acumulados sobre estas cuentas utilizando la tasa de interés efectiva, se registra como *Cuentas por pagar relacionadas* y como un gasto en el estado de resultados.

### ▣ Instrumentos de deuda emitidos

Estos pasivos se clasifican por tipo de valor: pagarés, certificados del mercado interbancario, instrumentos de deuda negociables, bonos y otros títulos de deuda excluyendo pagarés subordinados que se clasifican bajo *Deuda subordinada*.

El interés acumulado en estos instrumentos de deuda, se determinan utilizando la tasa de intereses efectiva, se registran como *Cuentas por pagar relacionadas* y como un gasto en el estado de resultados. La emisión de bonos y las primas de rescate se amortizan a la tasa de interés efectiva durante la vida de los préstamos relacionados. El cargo resultante se reconoce bajo *Gastos por intereses* en el estado de resultados.

## DEUDA SUBORDINADA

Esta partida incluye todos los préstamos con o sin fecha, sea o no en forma de títulos de deuda, que en el caso de liquidación de la sociedad prestataria sólo podrán ser redimidos después de todos los demás acreedores han sido pagados. Los intereses devengados y pagaderos en relación con la deuda subordinada a largo plazo, en su caso, se registran como débitos y como un gasto en la cuenta de resultados. Primas de emisión y reembolso se amortizan en el tipo de interés efectivo durante la vigencia de las deudas relacionadas. El cargo resultante se registra en gastos financieros en la cuenta de resultados.

## ELIMINACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

El Grupo elimina la totalidad o parte de un activo financiero (o grupo de activos similares) cuando los derechos contractuales sobre los flujos de caja del activo expiran o cuando el Grupo ha transferido los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo y sustancialmente todos los riesgos y recompensas ligadas a la propiedad del activo.



Cuando el Grupo ha transferido los flujos de efectivo de un activo financiero, pero no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de su propiedad y que efectivamente no ha retenido el control del activo financiero, el Grupo elimina y, en su caso, se reconoce una separada activo o pasivo para cubrir cualesquiera derechos y obligaciones creados o retenidos como consecuencia de la transferencia del activo. Si el Grupo ha retenido el control del activo, continúa reconociéndolo en el balance en la medida de su implicación continuada en el activo.

Cuando un activo financiero se elimina en su totalidad, una ganancia o pérdida en la disposición se registra en la cuenta de resultados por un importe igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y el pago recibido por ella, ajustados en caso necesario para cualquier ganancia no realizada o pérdida previamente reconocida directamente en el patrimonio neto y el valor de cualquier activo o pasivo el servicio de mantenimiento.

El Grupo sólo elimina total o parcialmente un pasivo financiero cuando se extingue, es decir, cuando la obligación especificada en el contrato haya sido pagada, cancelada o vencida.

## DERIVADOS FINANCIEROS Y COBERTURAS CONTABLES

Todos los derivados financieros se registran por su valor razonable en el balance general como activos o pasivos financieros. Los cambios en el valor razonable de los derivados financieros, excepto los designados como coberturas de flujos de efectivo (véase más adelante), se reconocen en la cuenta de resultados del periodo.

Los derivados financieros se dividen en dos categorías:

### Derivados financieros de negociación

Los instrumentos derivados se considera que el comercio de derivados financieros por defecto, a menos que sean designados como instrumentos de cobertura para efectos contables. Se registran en el balance general como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Los cambios en el valor razonable se registran en el estado de resultados bajo las ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los cambios en el valor razonable de los derivados financieros relacionados con las contrapartes que posteriormente entraron en default se registran en las ganancias netas y pérdidas de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados hasta la fecha de terminación de estos instrumentos. En esta fecha de terminación, los créditos y deudas en estas contrapartidas se reconocen a su valor razonable en el balance general. Cualquier alteración adicional en estas cuentas por cobrar se registra en el *Costo de riesgo* en el estado de resultados.

### Instrumentos de cobertura de derivados

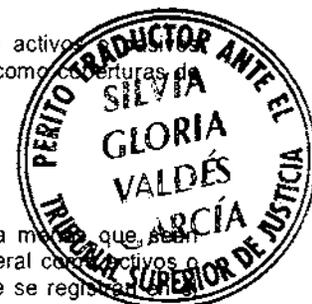
Para designar un instrumento como un instrumento de cobertura derivado, el Grupo debe documentar la relación de cobertura en el inicio de la cobertura. Esta documentación especifica el activo, pasivo o transacción futura cubierta, el riesgo que se pretende cubrir el tipo de derivado financiero utilizado y el método de valoración aplicados para medir su eficacia. El derivado designado como instrumento de cobertura debe ser altamente efectivo para compensar el cambio en el valor razonable o flujos de efectivo por actividades de riesgo cubierto, tanto cuando la cobertura se estableció por primera vez y durante toda su vida. Instrumentos derivados da cobertura se reconocen en el balance bajo Derivados de cobertura.

Dependiendo del riesgo cubierto, el Grupo designa el derivado como una cobertura de valor razonable, cobertura de flujos de efectivo, o de cobertura de riesgo de moneda para una inversión extranjera neta.

### Cobertura del valor razonable

En una cobertura del valor razonable, el valor en libros de la partida cubierta en el balance general se ajusta a las ganancias y pérdidas atribuibles al riesgo cubierto, que se presentan en el estado de resultados bajo y ganancias netas y pérdidas de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados. En la medida en que la cobertura es altamente efectiva, los cambios en el valor razonable de la partida cubierta y los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura se compensan con precisión a través de utilidad o pérdida, la diferencia corresponde a una ganancia o pérdida de ineficacia. Como derivados de tipo de interés se refiere, los ingresos o gastos de intereses devengados se registran en la cuenta de resultados en el rubro Ingresos por intereses y gastos - Derivados de cobertura al mismo tiempo que el ingreso o gasto relacionado con la partida cubierta.

Si se hace evidente que el derivado haya dejado de cumplir con los criterios de eficacia para la contabilidad de cobertura o si se termina o se vende, la contabilidad de cobertura se interrumpe de forma prospectiva. A partir de entonces, el valor en libros del activo o pasivo cubierto deje de ser ajustada por cambios en el valor razonable y los ajustes acumulados previamente consignados en la contabilidad de cobertura, se amortizan a lo largo de su vida remanente. La contabilidad de cobertura se interrumpe de forma automática si la partida cubierta se vende antes de su vencimiento o amortizados anticipadamente.



### Cobertura de flujos de efectivo

En una cobertura de flujos de efectivo (incluyendo coberturas de transacciones previstas altamente probables), la porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura se reconoce en una cuenta de patrimonio específico, mientras que la porción inefectiva se reconoce en la cuenta de resultados en el rubro Ganancias netas y pérdidas de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los importes reconocidos directamente en el patrimonio en la contabilidad de cobertura de flujo de efectivo se reclasifican de los ingresos y gastos por intereses en la cuenta de resultados al mismo tiempo que los flujos de caja que se está cubriendo. Los ingresos por intereses devengados o gasto en los derivados de cobertura se registran en la cuenta de resultados en el rubro *Ingresos por intereses y gastos - Derivados de cobertura* al mismo tiempo que el ingreso o gasto relacionado con la partida cubierta.

Cuando el derivado de cobertura deja de cumplir los criterios de la eficacia para la contabilidad de cobertura o se termina o se vende, la contabilidad de cobertura se discontinúa de forma prospectiva. Importes previamente reconocidos directamente en el patrimonio se reclasifican bajo ingresos y gastos por intereses en el estado de resultados durante los periodos en los que el margen de intereses se ve afectado por los flujos de efectivo procedentes de la partida cubierta. Si la partida cubierta es vendida o canjeada antes de lo esperado o si la transacción prevista cubierta deja de ser altamente probable, las ganancias y pérdidas reconocidas en patrimonio se reclasifican inmediatamente en la cuenta de resultados.

### Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero

Al igual que con una cobertura de flujos de efectivo, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable de un derivado de cobertura designado a efectos contables como una cobertura de una inversión neta se reconoce en el estado de resultados. Si se realizan o aplazan las pérdidas y ganancias y la porción inefectiva se reconoce en la cuenta de resultados.

### Macro-cobertura del valor razonable

En este tipo de cobertura, derivados de tipo de interés se utilizan globalmente los riesgos de tipo de interés estructural de cobertura por lo general derivados de las actividades de banca minorista. Al contabilizar estas transacciones, el Grupo aplica la IAS 39 "escisión" estándar adoptado por la Unión Europea, lo que facilita:

- La aplicación del valor razonable de coberturas contables para macro coberturas utilizadas para la gestión de activos y pasivos, incluyendo depósitos a la vista del cliente en las posiciones de tipo fijo que está siendo cubierto;
- La realización de pruebas de efectividad exigidos por la IAS 39 adoptada por la Unión Europea.

El tratamiento contable de los derivados financieros designados como macro cobertura del valor razonable es similar a la de otros instrumentos de cobertura de valor razonable. Los cambios en el valor razonable de la cartera de instrumentos macro-cubiertos se informaron en una línea separada en el balance, según las diferencias de revalorización de las carteras cubiertas frente a riesgo de tipo de interés a través de utilidad o pérdida.

### Derivados implícitos

Un derivado implícito es un componente de un instrumento híbrido. Si este instrumento híbrido no se mide por su valor razonable con cambios en resultados, el Grupo separa el derivado implícito de su contrato principal si, al inicio de la operación, las características y riesgos económicos del derivado no están estrechamente relacionados con las características económicas y perfil de riesgo del contrato principal y sería separado cumplen con la definición de un derivado. Una vez separados, el derivado se reconoce a su valor razonable en el balance general como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y contabilizar como anteriormente. El contrato principal se clasifica y se mide de acuerdo a su categoría contable.

## DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS

### ⓐ Activos financieros medidos al costo amortizado

En cada fecha de balance general, el Grupo evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos ocurridos desde que se registran inicialmente (un "evento de pérdida") y si ese evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden estimarse de forma fiable.

El Grupo primero evalúa si la evidencia objetiva de deterioro existe forma individual para los activos financieros que son individualmente significativos e individualmente o colectivamente para los activos financieros que no sean individualmente significativos. A pesar de la existencia de una garantía, los criterios utilizados para evaluar la evidencia objetiva de riesgo de crédito incluyen la existencia de cuotas pendientes de pago en mora por más de tres meses o de forma independiente de la existencia de cualquier cantidad no pagada, la existencia de evidencia objetiva de riesgo de crédito de contraparte o cuando el contraparte estará sujeta a los procedimientos judiciales.



Si existe evidencia objetiva de que los préstamos o cuentas a cobrar o activos financieros clasificados como activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, se deterioran, un deterioro por la diferencia entre el valor en libros y el valor actual de los flujos futuros previstos recuperables, teniendo en cuenta todas las garantías, este descuento se calcula utilizando la tasa de interés efectiva original del activo financiero. La depreciación se calcula con el valor en libros del activo financiero deteriorado. Las asignaciones a y las reversiones de pérdidas de valor se registran en Costo de riesgo. Los préstamos o créditos con discapacidad son remunerados a efectos contables por la inversión en el tiempo del descuento a valor presente, en el rubro *Ingresos por intereses e ingresos similares* en el estado de resultados.

Donde no hay evidencia objetiva de que una pérdida por deterioro se ha incurrido en un instrumento financiero considerado individualmente, sea significativo o no, el Grupo incluye el activo financiero en un grupo de activos financieros que tienen características similares en términos de riesgo de crédito y pone a prueba la totalidad grupo por deterioro.

En una cartera homogénea, tan pronto como un riesgo de crédito se incurre en un grupo de instrumentos financieros, por deterioro se reconoce sin esperar a que el riesgo de afectar individualmente uno o más créditos. Carteras homogéneas así con discapacidad pueden incluir:

- Cuentas por cobrar en entidades que se han encontrado con dificultades financieras, ya que estos créditos fueron inicialmente reconocidos, sin ninguna evidencia objetiva de deterioro aun habiendo sido identificado en el nivel individual (por cobrar y minúsculas) o;
- Cuentas por cobrar en entidades vinculadas a los sectores económicos considerados como más a la de crisis ocurrencia de eventos de pérdida o;
- Cuentas por cobrar en sectores geográficos o países en los que el deterioro del riesgo de crédito ha sido evaluado.

La cantidad de deterioro en un grupo de activos homogéneos se determina en función sobre todo de impago o pérdida de datos históricos para activos con características de riesgo de crédito similares a las de la cartera, o utilizando un escenario extrema de pérdida o, en caso, estudios ad-hoc necesarios. Estos factores se ajustan para mejorar las condiciones económicas actuales pertinentes. Las asignaciones a y la reversión de dicho deterioro se registran en el Costo de riesgo.

#### ☐ **Activos financieros disponibles para la venta**

Un activo financiero disponible para la venta se deteriora cuando existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial de este activo.

Para los instrumentos de capital cotizados, un descenso significativo o prolongado en su precio por debajo de su precio de adquisición constituye una evidencia objetiva de deterioro. Con este fin, el Grupo considera acciones cotizadas como deteriorados que muestran una pérdida no realizada de más del 50% de su precio de adquisición en la fecha del balance, así como acciones cotizadas para que los precios cotizados han estado por debajo de su precio de adquisición en cada día de negociación para al menos los últimos 24 meses antes de la fecha del balance. Otros factores, como la situación financiera del emisor o sus perspectivas de desarrollo, pueden conducir al Grupo a considerar que el costo de su inversión no se puede recuperar, incluso si no se cumplen los criterios antes mencionados. Una pérdida por deterioro se registra a través de utilidad o pérdida equivalente a la diferencia entre el último valor de cotización de la acción en la fecha del balance y su precio de adquisición.

Para los instrumentos de capital no cotizados, los criterios utilizados para evaluar la evidencia de deterioro son idénticos a los mencionados anteriormente; el valor de estos instrumentos en la fecha del balance se determinó a través de los métodos de valoración descritos en la Nota 3.

Los criterios para el deterioro de los instrumentos de deuda son similares a los del deterioro de activos financieros valorados a su coste amortizado.

Cuando un descenso en el valor razonable de un activo financiero disponible para la venta se ha reconocido directamente en el patrimonio neto en el rubro no realizadas o diferida ganancias y pérdidas y evidencia objetiva de deterioro subsiguiente emerge, el Grupo reconoce total acumulado la pérdida no realizada previamente grabado en el patrimonio neto de la cuenta de resultados en el rubro Costo de riesgo de los instrumentos de deuda y en las ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta de valores de renta variable.

Esta pérdida acumulada se mide como la diferencia entre el coste de adquisición (neto de cualquier reembolso del principal y amortización) y el valor razonable actual, menos cualquier deterioro del activo financiero, que ya ha sido grabado con cambios en resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas a través de utilidad o pérdida en un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta sólo se revierten a través de resultados cuando el instrumento se vende. Una vez instrumento de patrimonio de accionistas ha sido reconocido como deteriorados, una mayor pérdida de valor se registra como una pérdida por deterioro adicional. Para los instrumentos de deuda, sin embargo, una pérdida por deterioro se revierte con cambios en resultados si se produjera una posterior mejoría en el valor después de un aumento del riesgo de crédito del emisor.



## FINANCIAMIENTO DE ARRENDAMIENTO Y ACUERDOS SIMILARES

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. De lo contrario, se clasifican como arrendamientos operativos.

Como arrendador, el Grupo reconoce cobrar por arrendamientos financieros bajo el financiamiento de arrendamiento y acuerdos similares en su balance de situación consolidado. Estas cuentas por cobrar representan la inversión neta del Grupo en el arrendamiento, calculado como el valor presente de los pagos mínimos a recibir de parte del arrendatario, descontados a la tasa de interés implícite en el arrendamiento, más cualquier valor residual no garantizado.

Los intereses incluidos en los pagos de arrendamiento se registran como intereses y rendimientos asimilados en la cuenta de resultados de forma que el contrato de arrendamiento genera una tasa de rendimiento constante sobre la inversión neta del arrendador. Si ha habido una reducción en el valor residual no garantizado estimado utilizado para calcular la inversión bruta del arrendador en el arrendamiento financiero, el valor actual de esta reducción se reconoce como una pérdida en Gastos de otras actividades en la cuenta de resultados y como una reducción de las finanzas arrendamiento por cobrar en el activo del balance. Deterioro de cobrar por arrendamientos financieros, ya sea individual o colectiva, sigue las mismas reglas que las descritas por deterioro de activos financieros medidos al costo amortizado.

Activos fijos operativos conservados en régimen de arrendamiento operativo actividades se presentan en el balance como inmovilizado material e inmaterial. En el caso de los edificios, que se registran como inversiones inmobiliarias en la misma partida. Los pagos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante la vida del contrato de arrendamiento en Ingresos de otras actividades. Ellos se deprecian, fuera del valor residual, durante la vigencia del contrato de arrendamiento. Ingresos de facturación de los servicios de mantenimiento prestados en relación con las actividades de arrendamiento se registran en Ingresos de otras actividades y de su tratamiento contable pretende mostrar durante la vigencia del contrato de arrendamiento de un margen constante sobre estos productos en relación con el gasto incurrido.

## ACTIVOS FIJOS TANGIBLES E INTANGIBLES

Los activos operativos y de inversión fija se contabilizan por su precio de compra en el activo del balance. Los gastos por intereses incurridos para financiar un período de construcción largo de los activos fijos se incluyen en el coste de adquisición, junto con todos los demás gastos directamente atribuibles. Subvenciones a la inversión recibidas se deducen del coste de los activos correspondientes.

El software desarrollado internamente se registra en el activo del balance de la cantidad de los costos directos de desarrollo. Esto incluye los gastos externos de hardware y servicios y gastos de personal que se pueden atribuir directamente a la producción del activo y su preparación para su uso.

Tan pronto como su aptitud para el uso, activos fijos se deprecian durante su vida útil. Cualquier valor residual del activo se deduce de su importe amortizable. Si hay una disminución posterior o aumento de este valor residual inicial, se ajusta la cantidad depreciable del activo, dando lugar a una modificación prospectiva del programa de depreciación.

Las amortizaciones se registran en el estado de resultados bajo Amortización, depreciación y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles.

Cuando se utilizan uno o más componentes de un activo fijo para diferentes propósitos o para generar beneficios económicos en un período de tiempo diferente del bien considerado en su conjunto, estos componentes se amortizan por su vida útil. El Grupo ha aplicado este enfoque a sus propiedades de funcionamiento y de inversión, reconociendo sus activos en por lo menos los siguientes componentes y utilizar sus períodos de depreciación correspondientes.



Infraestructura	Estructuras principales	50 años
	Puertas y ventanas, techos	20 años
	Fachadas	30 años
Instalaciones Técnicas	Elevadores	10 a 30 años
	Instalaciones eléctricas	
	Generadores de electricidad	
	Aire acondicionado, extractores	
	Cableado técnico	
	Instalaciones de seguridad y vigilancia	
	Piomería	
Equipo de seguridad contra incendios		
Enseres y accesorios	Acabados, alrededores	10 años

Los periodos de deterioro para los activos fijos que no sean edificios dependen de su vida útil que se estima por lo general dentro de los siguientes rangos:

Planta y equipo	5 años
Transporte	4 años
Mobiliario	10 a 20 años
Equipo de oficina	5 a 10 años
Equipo de Tecnología de la Información (TI)	3 a 5 años
Software, desarrollado o adquirido	3 a 5 años
Concesiones, patentes, licencias, etc.	5 a 20 años

Los activos fijos se someten a prueba para su deterioro siempre que existe algún indicio de que su valor puede haber disminuido y, para los activos intangibles con vida útil indefinida, por lo menos una vez al año. La evidencia de una pérdida en el valor se evalúa en la fecha de cada balance general. Las pruebas de deterioro se llevan a cabo en activos agrupados por unidad generadora de efectivo. Cuando se establece una pérdida, se registra una pérdida por deterioro en el estado de resultados bajo *Amortización, deterioro y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles*. Esta pérdida revertirse cuando los factores que inducen el deterioro han cambiado o ya no existen. Esta pérdida por deterioro reducirá el monto depreciable del activo y de esta manera también afecta su programa de deterioro a futuro.

Las ganancias y pérdidas de capital realizadas sobre activos fijos operativos se reconocen bajo *Ingresos netos de otros activos*, mientras que las ganancias o pérdidas sobre bienes inmuebles de inversión se registran como *Ingresos de otras actividades*.

## ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DESCONTINUAS

Un activo o grupo de activos y pasivos no corrientes se considera que son "mantenidos para la venta" si su valor en libros se recupera fundamentalmente a través de una venta y no mediante su uso continuado. Para la aplicación de esta clasificación, el activo o un grupo de activos y pasivos deben estar inmediatamente disponibles para la venta en su estado actual y debe ser altamente probable que se produzca la venta dentro de un periodo de doce meses.

Para que esto sea el caso, el Grupo debe estar comprometido con un plan para vender el activo (o enajenación de grupo de activos y pasivos) y han comenzado a buscar activamente un comprador. Por otra parte, el activo o grupo de activos y pasivos deben ser comercializados a un precio que sea razonable en relación con su valor razonable actual.

Los activos y pasivos incluidos en esta categoría se reclasificarán como *Activos no corrientes mantenidos para la venta y Pasivos no corrientes mantenidos para la venta*, sin ninguna compensación.

Cualquier diferencia negativa entre el valor razonable menos los costos de venta de activos no corrientes y grupos de activos mantenidos para la venta y su valor neto contable se reconoce como deterioro en el resultado del ejercicio. Por otra parte, los *Activos no corrientes mantenidos para la venta* ya no se amortizan.



Una operación descontinuada es un componente de una entidad que, o bien ha sido enajenada, o se clasifica como mantenida para la venta, y:

- representa una importante línea de negocio o área geográfica de operaciones,
- es parte de un plan único coordinado para disponer de una importante línea de negocio o área geográfica de operaciones; o
- es una subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

Las operaciones descontinuas, se reconocen como un solo elemento en el estado de resultados del periodo, en sus ingresos netos después de impuestos para el periodo hasta la fecha de venta, junto con las ganancias y pérdidas netas después de impuestos sobre su cesión o en el valor razonable menos los costos de venta de los activos y pasivos que componen las operaciones descontinuas. Del mismo modo, los flujos de efectivo generados por las operaciones descontinuas se registran como una partida separada en el estado de flujos de efectivo por el periodo.

## PROVISIONES

Las provisiones, que no sean las de riesgo de crédito o prestaciones para empleados, representan pasivos cuyo período de tiempo o monto no pueden determinarse con precisión. Las provisiones pueden registrarse cuando, por virtud de un compromiso con un tercero, el Grupo incurrirá probablemente o sin duda en una salida de recursos hacia este tercero sin recibir por lo menos un valor equivalente en intercambio.

Las salidas esperadas posteriormente se descuentan para presentar el valor para determinar el monto de la provisión, cuando este descuento tiene un impacto significativo. Las asignaciones a, y las reversiones de las provisiones se registran a través de una ganancia o pérdida bajo las partidas correspondientes a los gastos futuros.

Las provisiones son presentadas en la Nota 22. La información sobre la naturaleza y el monto de los riesgos no es presentada cuando el Grupo estima que esa revelación podría perjudicar seriamente su posición en una disputa con otras partes en el objeto materia de la provisión.

## COMPROMISOS BAJO “CONTRATS EPARGNE – LOGEMENT” (CONTRATOS DE AHORROS HIPOTECARIOS)

Las *comptes d'épargne – logement* (CEL o cuentas de ahorros hipotecarios) y los *plans d'épargne – logement* (PEL o planes de ahorros hipotecarios) son esquemas de ahorros especiales para clientes individuales que están regulados por la Ley 65 – 554 del 10 de julio de 1965. Estos productos combinan una fase de depósitos inicial en forma de una cuenta de ahorros que devenga intereses, seguida por una fase de préstamo en la que los depósitos se utilizan para proporcionar préstamos hipotecarios. Bajo las normas actuales, esta última fase está sujeta a la existencia previa de la base de ahorros y por lo tanto no puede separarse de ésta. Los depósitos de ahorros recibidos y los préstamos otorgados se registran al costo amortizado.

Estos instrumentos crean dos tipos de compromisos para el Grupo: la obligación de remunerar a los ahorros de los clientes por un período indeterminado futuro a una tasa de interés establecida al inicio del contrato de ahorro de hipoteca, y la obligación de prestar posteriormente al cliente a una tasa de interés también establecida al inicio del contrato de ahorro.

Si está claro que los compromisos derivados de los acuerdos / CEL PEL tendrán consecuencias negativas para el Grupo, se registra una provisión en el pasivo del balance. Cualquier cambio en estas disposiciones se reconoce como ingreso bancario neto en el margen de intermediación. Estas disposiciones sólo se refieren a los compromisos derivados de PEL / CEL que han estado vigentes en la fecha de cálculo.

Las provisiones se calculan para cada generación de planes de ahorro hipotecario (PEL), sin compensación entre diversas generaciones PEL, y para todas las cuentas de ahorro de la hipoteca (CEL) que forman una sola generación.

Durante la fase de depósitos, el compromiso subyacente utilizado para determinar el monto para ser provisto se calcula como la diferencia entre el valor esperado promedio de los depósitos y la cantidad mínima esperada. Estas dos cantidades se determinan estadísticamente sobre la base de las observaciones históricas de comportamiento de los clientes pasado.



Durante la fase de los préstamos, el compromiso subyacente debe dotarse incluye préstamos ya concedidos, pero todavía no dibujados en la fecha de cálculo, y los préstamos futuros que se consideran estadísticamente probable sobre la base de los depósitos que actualmente se reconocen en el balance general a la fecha de cálculo y sobre la base de observaciones históricas de comportamiento de los clientes pasado.

Se reconoce una provisión cuando el valor descontado de los ingresos futuros esperados para una determinada generación de PEL / CEL es negativo. Las ganancias se calculan sobre la base de las tasas de interés disponibles para los clientes individuales de ahorro equivalentes y productos de crédito, con una vida estimada similar y fecha de inicio.

## COMPROMISOS DE PRÉSTAMO

El Grupo reconoce inicialmente a los compromisos de préstamo a valor razonable que no se consideran como derivados financieros. A partir de entonces, estos compromisos se aprovisionan medida necesaria de conformidad con los principios de contabilidad para provisiones.

## GARANTÍAS FINANCIERAS OTORGADAS

Cuando se consideran como instrumentos financieros no derivados, las garantías financieras emitidas por el Grupo se registran inicialmente en el balance general a su valor razonable. A partir de entonces, se miden por el valor razonable de la obligación y el importe inicialmente reconocido menos, cuando proceda, la amortización acumulada de una comisión de garantía. Cuando existe una evidencia objetiva de una pérdida de valor, una provisión por garantías financieras se reconoce en el pasivo del balance de situación.

## DISTINCIÓN ENTRE PASIVO Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

Los instrumentos financieros emitidos por el Grupo se registran en su totalidad o en parte, a la del patrimonio en función de si son o no contractualmente obligan al emisor de entregar efectivo a los titulares de la seguridad.

Cuando se clasifican como instrumentos de deuda, valores emitidos se registran en valores de deuda emitidos o Deudas subordinadas en función de sus características.

Cuando ellos se clasifican como patrimonio, valores emitidos por Societe Generale se registran en Otros instrumentos de capital. Si bien son emitidos por las filiales del Grupo, estos valores se registran bajo Participaciones no controladoras, y las remuneraciones relacionadas pagadas a los tenedores de valores se registran en Participaciones no controladoras en la cuenta de resultados.

## INTERESES NO CONTROLADORES

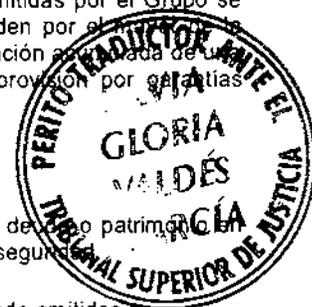
Las participaciones no dominantes se refieren a las participaciones en el capital de las filiales consolidadas por integración global que no son ni directa ni indirectamente atribuibles al Grupo. Incluyen instrumentos de capital emitidos por estas subsidiarias y no mantenidas por el Grupo.

## ACCIONES DE TESORERÍA

Las acciones de Société Générale conservadas por el Grupo se deducen del patrimonio neto consolidado, independientemente de la finalidad para la que se llevan a cabo. Los ingresos en estas acciones se eliminan del estado de ingresos consolidado.

Los derivados financieros que tienen acciones de Societe Generale como su instrumento subyacente o participaciones en sociedades dependientes en las que el Grupo ejerce control exclusivo y cuya liquidación implica el pago de una cantidad fija en efectivo (u otro activo financiero) contra un número fijo de acciones de Societe Generale (que no sea derivado) se reconocen inicialmente como patrimonio. Las primas pagadas o recibidas por los derivados financieros clasificados como instrumentos de patrimonio se reconocen directamente en el patrimonio y no se registran cambios en el valor razonable de estos derivados. Para la venta de opciones de venta, una deuda es reconocida por el valor presente del precio huelga en contrapartida del patrimonio.

Otros derivados financieros que tengan acciones de Societe Generale como su instrumento subyacente se registran en el balance general a valor razonable de la misma manera como derivados y de otros instrumentos subyacentes.



## INGRESOS Y GASTOS POR INTERESES

Los ingresos y gastos por intereses se contabilizan en el estado de resultados bajo *Intereses e ingresos similares para todos los instrumentos financieros* valuados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva se toma como la tasa utilizada para descontar las entradas y salidas de efectivo futuras durante la vida esperada del instrumento con la finalidad de establecer el valor en libros del activo o pasivo financiero. El cálculo de la tasa toma en consideración los flujos de efectivo a futuro en base a las provisiones contractuales del instrumento financiero sin tomar en cuenta las posibles pérdidas del préstamo a futuro y también incluye las emisiones pagadas o recibidas entre las partes cuando éstas pueden ser asimiladas para intereses, directamente vinculado a costos y todo tipo de primas y descuentos.

Cuando un activo financiero o grupo de activos financieros similares presenta un deterioro después de un deterioro del valor, los ingresos por intereses subsecuentes se contabilizan a través de una ganancia o pérdida en base a la tasa de interés efectiva utilizada para descontar los flujos de efectivo a futuro cuando se mide la pérdida del valor.

Además, con excepción de las relacionadas con las prestaciones para empleados, las provisiones contables para pasivos del balance generan gastos por intereses que se calculan utilizando la misma tasa de interés que se utiliza para descontar la salida esperada de recursos.

## COMISIONES NETAS POR SERVICIOS

El Grupo reconoce los ingresos y gastos por comisiones para los servicios proporcionados y recibidos en diferentes formas dependiendo del tipo de servicio.

Las comisiones por servicios continuos, como por ejemplo algunos servicios de pago, comisiones por custodia, o suscripciones al servicio web se contabilizan como ingresos durante el tiempo de vida del servicio. Las comisiones por servicios excepcionales, como por ejemplo movimientos del fondo, comisiones recibidas del intermediario, cuotas de arbitraje, o penalidades posteriores a incidentes de pago, se contabilizan en ingresos cuando el servicio se proporciona.

En negociaciones de sindicación, la tasa de interés efectiva por la participación de la emisión retenida en el balance general del Grupo es comparable con aquella que aplica a los otros miembros del sindicato, incluyendo, cuando sea necesario, una participación de las cuotas de suscripción y las cuotas de participación el balance de estas cuotas se registra en el estado de resultados al final del periodo de sindicación. Las cuotas de disposiciones se contabilizan en ingresos cuando la colocación está legalmente completa.

## GASTOS DEL PERSONAL

Los *Gastos del personal* incluyen todos los gastos relacionados con el personal, incluyendo el costo de los planes de incentivos y participación de utilidades legales de los empleados para el año, así como los costos de los diferentes esquemas de pensión y retiro del Grupo y los gastos relacionados con base en las acciones de Societe Generale.

## PRESTACIONES PARA LOS EMPLEADOS

Las compañías del Grupo, en Francia y en el extranjero, pueden otorgar a sus empleados:

- Prestaciones posteriores al empleo, como por ejemplo planes de pensión o prestaciones para el retiro;
- Prestaciones a largo plazo como remuneraciones variables diferidas, adjudicaciones por servicio prolongado o las provisiones de trabajo flexible *Compte Epargne Temps* (CET);
- Prestaciones por terminación.

### ☐ Prestaciones posteriores al empleo

Los planes de pensiones pueden ser de contribución definida o de prestaciones definidas.

Los planes de contribución definida limitan la responsabilidad del Grupo a las suscripciones pagadas dentro del plan, pero no comprometen al Grupo a un nivel específico de prestaciones a futuro. Las contribuciones pagadas se contabilizan como un gasto para el año en cuestión.



Los planes de prestaciones definidas comprometen al Grupo, ya sea de manera formal o constructiva, a pagar un cierto monto o nivel de prestaciones a futuro y por lo tanto llevan un riesgo a mediano o largo plazo.

Las provisiones se contabilizan en el lado de los pasivos del balance general bajo *Provisiones*, para cubrir la totalidad de estas obligaciones de retiro. Estas provisiones se evalúan de manera regular por parte de actuarios independientes utilizando el método de crédito de la unidad proyectada. Esta técnica de valuación incorpora presunciones sobre aspectos demográficos, retiro anticipado, incrementos salariales y tasas de descuento e inflación.

Cuando estos planes son financiados por fondos externos clasificados como activos del plan, el valor razonable de estos fondos se resta de la provisión para cubrir las obligaciones.

Las diferencias resultantes de los cambios en las presunciones del cálculo (retiros anticipados, tasas de descuento, etc.) o las diferencias entre las presunciones actuariales y el rendimiento real se contabilizan como ganancias y pérdidas actuariales.

Las ganancias y pérdidas actuariales, así como el rendimiento de los activos excluyendo los importes como gastos en concepto de intereses neto sobre el pasivo por beneficios definidos neto (activo) y cualquier cambio en el efecto del techo de activo son los componentes usados para volver a medir el pasivo neto por prestaciones definidas (o activo). Ellos son reconocidos de inmediato y plenamente en *Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas* y no se reclasifican posteriormente en ingresos.

En los estados financieros consolidados del Grupo, estos elementos que no se reclasificarán posteriormente en ingresos se muestran por separado en la Declaración de los ingresos netos y las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas, sino que se transfieren de inmediato a las utilidades retenidas en el Estado de cambios en el patrimonio de accionistas lo que se presenta directamente bajo *Ganancias retenidas* en el balance general Consolidado del patrimonio de los accionistas.

Cuando entra en vigor un plan nuevo o enmendado, el costo de los servicios pasados se reconoce en *Ganancias y pérdidas*.

Se contabiliza un cargo anual bajo *Gastos del personal* para los planes de prestaciones definidas, que consiste de:

- Asignaciones adicionales otorgadas por cada empleado (costo del servicio actual);
- Costo de servicio pasado resultante de un plan emendado o una restricción;
- El gasto financiero resultante de la tasa de descuento y los ingresos por intereses en el plan de activos (intereses netos sobre el pasivo o activo de prestaciones definidas netas);
- La liquidación de los planes.

#### **▣ Prestaciones a largo plazo**

Éstas son prestaciones pagadas a los empleados más de 12 meses después de que finaliza el periodo en el cual proporcionaron los servicios relacionados. Las prestaciones a largo plazo se miden de la misma manera que las prestaciones posteriores al empleo, con la excepción del tratamiento de las ganancias y pérdidas actuariales y los costos del servicio anterior que se contabilizan inmediatamente en ingresos.

#### **PAGOS BASADOS EN LAS ACCIONES DE SOCIETE GENERALE O ACCIONES EMITIDAS POR UNA ENTIDAD CONSOLIDADA**

Los pagos basados en las acciones incluyen:

- Pagos en instrumentos patrimoniales;
- Pagos en efectivo cuyo monto depende del rendimiento de los instrumentos patrimoniales.

Los pagos basados en las acciones dan origen sistemáticamente a un gasto del personal contabilizado en *Gastos del personal* bajo los términos estipulados a continuación.



## ▣ Plan Global de Propiedad de Acciones a los Empleados

Cada año el Grupo realiza un incremento en el capital reservado para los empleados actuales y anteriores como parte del Plan Global de Propiedad de Acciones a los Empleados. Las acciones nuevas se ofrecen con un descuento con un período de tenencia obligatoria de cinco años. La prestación resultante para los empleados es contabilizada por el Grupo como un gasto para ese año bajo *Gastos del personal – Participación de utilidades e incentivos de los empleados*. Esta prestación se mide como la diferencia entre el valor razonable de cada valor adquirido y el precio de adquisición pagado por el empleado, multiplicado por el número de acciones suscritas. El valor razonable de los valores adquiridos se mide tomando en cuenta el período de tenencia obligatorio legal asociado utilizando los parámetros del mercado (principalmente la tasa del préstamo) aplicables a los participantes del mercado que se benefician de estas acciones no negociables para calcular la capacidad de libre enajenación.

## ▣ Otros pagos con base en acciones

El Grupo puede otorgar a algunos de sus empleados opciones de compra o suscripción de acciones para los empleados, acciones gratuitas o derechos a un pago en efectivo a futuro en base al incremento en el precio de las acciones de Societe Generale (SAR).

Las opciones se miden con su valor razonable cuando los empleados reciben la notificación por primera vez, sin esperar que se cumplan las condiciones que activan el otorgamiento, ni a que los beneficiarios ejerzan sus opciones.

Los planes de opción de acciones del Grupo se valúan utilizando una fórmula binomial cuando el Grupo cuenta con estadísticas adecuadas para tomar en cuenta el comportamiento de los beneficiarios de la opción. Cuando estos datos no están disponibles, se utiliza el modelo Black & Scholes o el modelo Monte Carlo. Las valuaciones son realizadas por actuarios independientes.

Para los pagos basados en las acciones liquidados mediante instrumentos del patrimonio (acciones gratuitas, opciones de compra o suscripción de acciones), el valor razonable de estos instrumentos, medido en la fecha de la asignación, se prolonga durante el período de otorgamiento y se contabiliza en *Instrumentos del patrimonio y reservas asociadas* bajo el patrimonio de los accionistas. En cada fecha contable, el número de estos instrumentos se revisa tomando en cuenta el rendimiento y las condiciones del servicio, y el costo global del plan se ajusta tal como se determinó originalmente. Los gastos se contabilizan en *Gastos del personal* desde el inicio del plan y posteriormente se ajustan de acuerdo con esto.

Para los pagos basados en las acciones liquidados mediante efectivo (opciones de acciones otorgadas por compañías no enlistadas o remuneración indexada en las acciones de Societe Generale), el valor razonable de las opciones se contabiliza como *Gastos de personal* como un gasto durante el período de otorgamiento de las opciones contra una entrada en pasivos correspondiente contabilizada en el balance general bajo *Otros pasivos – Cargos sociales acumulados*. Esta partida de las cuentas por pagar se vuelve a medir posteriormente al valor razonable contra los ingresos hasta su liquidación. Para derivados de cobertura, la porción efectiva del cambio en el valor justo se registra como utilidad o pérdida.

## COSTO DE RIESGO

La cuenta de *Costo de riesgo* incluye asignaciones, netas de reversiones, para provisiones y deterioro de riesgo de crédito, el monto del préstamo considerado no recuperable y el monto de recuperaciones de los préstamos en el segmento de no recuperables.

## IMPUESTO SOBRE LA RENTA

### ▣ Impuestos corrientes

El impuesto corriente se basa en las utilidades gravables de cada entidad gravable consolidada y se determina de acuerdo con las normas establecidas por las autoridades tributarias, a las cuales se pagan los impuestos sobre la renta.

Los créditos de los impuestos resultantes con respecto al interés de los préstamos y los ingresos de valores se registran en la cuenta de intereses relevante a medida que se aplican en el pago de los impuestos sobre la renta para el año. El cargo del impuesto relacionado se incluye bajo *Impuesto sobre la renta* en el estado de resultados consolidado.

### ▣ Impuestos diferidos



Los impuestos diferidos se reconocen cuando el Grupo identifica una diferencia temporal entre el valor en libros y el valor fiscal de los activos y pasivos del balance general que afectará los pagos de impuestos a futuro. Los activos y pasivos del impuesto diferido se miden en cada entidad gravable consolidada y de acuerdo con las normas establecidas por las autoridades tributarias locales, a las cuales se pagan los impuestos sobre la renta. Este monto se basa en la tasa fiscal promulgada o sustancialmente estipulada que se espera aplicar cuando el activo sea realizado o el pasivo sea pagado. Estos impuestos diferidos se ajustan en caso de cambios a las tasas del impuesto. Este monto no se descuenta al valor actual los activos fiscales diferidos pueden resultar de diferencias temporales deducibles o de traspasos a futuro de pérdida fiscal. Estos activos de impuesto diferido se registran en caso de que sea probable que la entidad tenga la posibilidad de aplicarlos dentro de un periodo de tiempo. Estas diferencias temporales o traspasos a futuro de pérdida fiscal también se pueden utilizar contra las futuras ganancias fiscales. Los quebrantos fiscales están sujetos a una revisión anual tomando en cuenta el sistema fiscal aplicable a las entidades pertinentes y a un estimado realista de su impuesto sobre la renta o gasto, con base en su perspectiva de desarrollo de negocios: cualquier activo de impuesto diferido no reconocido anterior está registrado en el balance general en la medida que ha venido a ser probable que las futuras ganancias fiscales permitan recuperar el activo fiscal diferido; sin embargo, el valor en libros de los activos de impuestos diferidos efectivamente reconocidos en el balance general se reduce cuando ocurre un riesgo de falta de recuperación total o parcial.

Los impuestos corrientes y diferidos se contabilizan en el estado de resultados consolidado bajo *Impuesto sobre la renta*. Sin embargo, los impuestos diferidos relacionados con las ganancias y pérdidas contabilizadas bajo *Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas* también se contabilizan bajo el mismo título del patrimonio de los accionistas.

## ACTIVIDADES DE SEGUROS

### Activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros de las compañías aseguradoras del Grupo se reconocen y miden de acuerdo con las normas que regulan los instrumentos financieros explicados con anterioridad.

### Reservas para suscripción de compañías de seguros

Las reservas para la suscripción de seguros corresponden a los compromisos de las compañías aseguradoras con respecto a las personas aseguradas y los beneficiarios de las pólizas.

De acuerdo con la IFRS 4 sobre los contratos de seguros, las reservas para suscripción de seguros de vida y no vida continúan midiéndose bajo las mismas reglas locales.

Las reservas para suscripción de seguros de vida incluyen principalmente reservas actuariales, que corresponden a la diferencia entre los valores actuales de los compromisos correspondientes a la aseguradora y aquellos correspondientes al titular de la póliza, y las reservas para las reclamaciones incurridas pero no pagadas. Los riesgos cubiertos son principalmente el fallecimiento, invalidez e incapacidad para trabajar.

Las reservas para suscripción de seguros para pólizas vinculadas con la unidad con participación de utilidades discrecional o cualquier otra característica significativa, se evalúan en la fecha del balance general en base al valor actual de los activos subyacentes a estas pólizas.

Las reservas para la suscripción de seguros no de vida incluyen las reservas para primas no devengadas (parte del ingreso de la prima relacionado con los siguientes años financieros) y para reclamaciones pendientes. Los riesgos cubiertos son principalmente riesgos vinculados con garantías del seguro de vivienda, automóviles y contra accidentes.

Bajo los principios definidos en la IFRS 4, las pólizas de seguro de vida con características de participación de utilidades discrecional están sujetas al "reflejo contable", mediante el cual, los cambios en el valor de los activos financieros que pudieran afectar potencialmente a los titulares de la póliza se registran en *Participación de utilidades diferidas*. Esta reserva se calcula para reflejar los derechos potenciales de los titulares de la póliza a las ganancias no realizadas sobre instrumentos financieros medidos al valor razonable o su participación potencial en las pérdidas no realizadas.

Para demostrar la capacidad de recuperación del activo con participación de utilidades diferida en el caso de una pérdida neta no realizada, se utilizan dos enfoques para mostrar que los requisitos de la liquidez causados por un entorno económico no favorable no requerirían que los activos se vendieran en el caso de que existieran pérdidas no realizadas:



- El primero consiste en la simulación de escenarios de esfuerzo deterministas ("normalizados" o extremos). Esto se utiliza para demostrar que en estos escenarios no se realizarían pérdidas significativas en los bienes patrimoniales en la fecha del balance general con respecto a los escenarios examinados.
- El objetivo del segundo enfoque es garantizar que a largo o mediano plazo, la venta de activos para cumplir las necesidades de liquidez no generaría ninguna pérdida significativa. El enfoque se verifica para proyecciones basadas en escenarios extremos.
- También se lleva a cabo una prueba de conveniencia del pasivo dos veces al año con un modelo estocástico basado en hipótesis de los parámetros coherentes con los utilizados para el MCEV (Valor Incorporado Consistente del Mercado). Esta prueba toma en cuenta todos los flujos de efectivo a futuro de las pólizas, incluyendo cargos por manejo, opciones de cuotas y pólizas, y garantías.

### 3. PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### FORMATO RECOMENDADO POR EL CNC PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE LOS BANCOS

Debido a que la estructura contable de las IFRS no especifica un modelo estándar, el formato utilizado para los estados financieros es coherente con el formato propuesto por el Consejo Nacional de Normas de Contabilidad de Francia, el CNC, bajo la Recomendación 2013-04 del 7 de noviembre de 2013.

#### REGLA SOBRE LA COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Un activo financiero y un pasivo financiero se compensan y el monto neto presentado en el balance cuando el Grupo tiene el derecho exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. El derecho legal de compensar los importes reconocidos debe ser exigible en todas las circunstancias, tanto en el curso normal de los negocios y en el caso de incumplimiento de una de las contrapartes.

#### TRANSFERENCIA DE LAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS NO REALIZADAS O DIFERIDAS

Las ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio durante el período no realizadas o diferidas que no serán reclasificados posteriormente en los ingresos se muestran por separado en la declaración de los ingresos netos y las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas.

Al final del período que se transfieren inmediatamente a los Resultados Acumulados en el balance general consolidado en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

#### EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

En el estado del flujo de efectivo, *Efectivo y equivalentes de efectivo* incluye cuentas en efectivo, depósitos a la vista, préstamos y empréstitos pagaderos a, y de bancos centrales y otros establecimientos de crédito.

#### GANANCIAS POR ACCIÓN

Las ganancias por acción se miden dividiendo el resultado neto atribuible a los accionistas ordinarios y el número medio ponderado de acciones en circulación durante el período, excluyendo las acciones propias. El beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios toma en cuenta los derechos de dividendos de los accionistas preferidos tales como titulares de acciones preferentes, valores subordinados o valores supera subordinados clasificados en el patrimonio. Las ganancias diluidas por acción toman en cuenta la posible dilución de los intereses de los accionistas en el caso de instrumentos de dilución (planes de opciones sobre acciones o planes de acción libre) se convierten en acciones ordinarias. Este efecto de dilución se determina utilizando el método de recompra de acciones.

### 4. NORMAS CONTABLES E INTERPRETACIONES QUE DEBERÁN APLICARSE POR EL GRUPO EN EL FUTURO

No todas las normas contables publicadas por el IASB han sido adoptadas por la Unión Europea al 31 de diciembre de 2014. Se requiere la aplicación de estas normas contables e interpretaciones a partir de los períodos anuales que inician el 1 de julio de 2014 por muy pronto o en la fecha de su adopción por la Unión Europea. Por lo tanto, estas no fueron aplicadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2014.



## NORMAS CONTABLES, ENMIENDAS O INTERPRETACIONES ADOPTADAS POR LA UNIÓN EUROPEA

Normas contables o interpretaciones	Fechas de Adopción por la Unión Europea	Fechas efectivas: periodos anuales que inician en o después
IFRIC 21 "Gravámenes"	Junio 13, 2014	Enero 1, 2015
Enmiendas a la IAS 19 "Planes de Prestaciones Definidos: Contribuciones a Empleados"	Diciembre 17, 2014	Febrero 1, 2015
Mejoras a las IFRSs (2010-2012)	Diciembre 17, 2014	Febrero 1, 2015
Mejoras a las IFRSs (2011-2013) - Diciembre de 2013	Diciembre 18, 2014	Julio 1, 2014

### • Interpretación IFRIC 21 "Gravámenes"

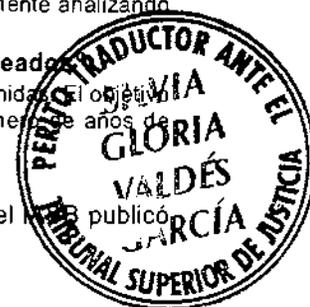
Esta interpretación de la IAS 37 "Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes" aclara la contabilización de un pasivo para pagar un impuesto. Para una entidad del hecho generador de obligaciones que da origen a una obligación de pagar un impuesto es la actividad que provoca el pago de la tasa, como se identifica por la legislación. La obligación de pagar un impuesto es reconocido progresivamente si el hecho generador se produce durante un periodo de tiempo. Por otra parte, si la obligación de pagar un gravamen se activa cuando un umbral mínimo se alcanza el pasivo correspondiente se reconoce cuando se alcanza ese umbral mínimo de actividad. El Grupo está actualmente analizando el impacto potencial de esta interpretación en sus estados financieros consolidados.

### • Enmiendas a la IAS 19 "Planes de Prestaciones Definidas: Contribuciones de los Empleados"

Estas modificaciones se aplican a las contribuciones de los empleados a los planes de prestaciones definidas. El objetivo de las enmiendas es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio del empleado.

### • Mejoras a las IFRS (2010-2012 y 2011-2013)

Como parte de las mejoras anuales a las Normas Internacionales de Información Financiera, el Grupo publicó modificaciones a algunas normas de contabilidad.



## ENMIENDAS O INTERPRETACIONES TODAVÍA NO ADOPTADAS POR LA UNIÓN EUROPEA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Normas contables o interpretaciones	Fechas de publicación por el IASB	Fechas efectivas: periodos anuales que inician en o después de:
	Noviembre 12, 2009	
	Octubre 28, 2010	
	Diciembre 16, 2011	
	Noviembre 19, 2013	
IFRS 9 "Instrumentos Financieros"	y Julio 24, 2014	Enero 1, 2018
Enmiendas a IFRS 11 "Contabilidad para Adquisiciones de Intereses en Operaciones Conjuntas"	Mayo 6, 2014	Enero 1, 2016
Enmiendas a IAS 16 e IAS 38 "Clarificación de los métodos de amortización aceptables"	Mayo 12, 2014	Enero 1, 2016
IFRS 15 "Entradas de Contratos con Clientes"	Mayo 28, 2014	Enero 1, 2017
Enmiendas a la IFRS 10 e IAS 28 "Venta o Contribución de Activos entre el Grupo y sociedades relacionadas"	Septiembre 11, 2014	Enero 1, 2016
Mejoras Anuales a las IFRSs (2012-2014)	Septiembre 25, 2014	Enero 1, 2016
Enmiendas a la IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 "Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación"	Diciembre 18, 2014	Enero 1, 2016
Enmienda a la IAS 1 "Iniciativa de Divulgación"	Diciembre 18, 2014	Enero 1, 2016

### ☐ IFRS 9 "Instrumentos Financieros"

Esta norma tiene por objeto sustituir la IAS 39. IFRS 9 determina nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, la nueva metodología de deterioro del riesgo de crédito de los activos

financieros y tratamiento contable de coberturas, excepto lo que representa para la cobertura macro para que el IASB tenga actualmente un proyecto separado.

### *Clasificación y valoración*

Se requieren activos financieros se clasifican en tres categorías de acuerdo con los métodos de medición que se aplicarán (coste amortizado, valor razonable con cambios en resultados y el valor razonable con cambios en otro resultado integral). Clasificación dependerá de las características de los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos y el modelo de negocio de la entidad para la gestión de sus instrumentos financieros.

De forma predeterminada, los activos financieros se clasificarán como valorados posteriormente al valor razonable con cambios en resultados.

Los instrumentos de deuda (préstamos, créditos y bonos) se medirán al costo amortizado sólo si el objetivo de la entidad (modelo de negocio) es para obtener los flujos de efectivo contractuales y si estos flujos de efectivo se componen únicamente de los pagos de capital e intereses. Los instrumentos de deuda se medirán al valor razonable con cambios en otro resultado integral (con la ganancia o pérdida acumulada reclasificados en el resultado del periodo cuando se dan de baja los instrumentos) si el objetivo de la entidad (modelo de negocio) es para recoger los flujos de caja contractuales o para vender los instrumentos y si estos flujos de caja contractuales consisten exclusivamente de los pagos de capital e intereses.

Los instrumentos de capital serán medidos a valor razonable con cambios en resultados, excepto en el caso de la elección irrevocable hecha en el reconocimiento inicial para la medición a valor razonable con cambios en otro resultado integral (siempre y cuando estos activos financieros que no se llevan a cabo con fines de negociación y no clasificados como tales en activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados) sin posterior reclasificación en ingresos.

Los derivados implícitos ya no serán reconocidos por separado cuando sus contratos principales son activos financieros y el instrumento híbrido en su totalidad a continuación, se miden a valor razonable con cambios en resultados.

Los requisitos para la clasificación y medición de los pasivos financieros que figuran en la IAS 39 se han incorporado a la IFRS 9 sin ninguna modificación, a excepción de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados (usando la opción del valor razonable). Para estos pasivos financieros, la cantidad de cambio en su valor atribuible a cambios en el riesgo de crédito se reconocerá en otro resultado global sin posterior reclasificación en ingresos.

Las normas de baja en cuentas de activos financieros y pasivos financieros se han llevado adelante sin cambios respecto a la IAS 39 IFRS 9.

### *Riesgo de crédito*

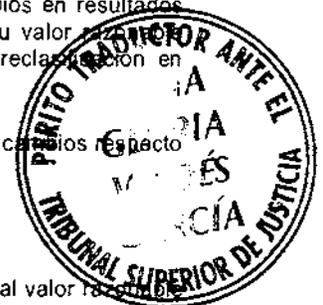
Todos los instrumentos de deuda clasificados como activos financieros medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, así como cobrar, de los compromisos de préstamos y contratos de garantía financiera, serán sistemáticamente objeto de un deterioro o una provisión para pérdidas crediticias esperadas desde la inicial reconocimiento del activo financiero o el compromiso.

En el reconocimiento inicial, esta pérdida de crédito esperada será igual a 12 meses las pérdidas crediticias esperadas. Esta pérdida de crédito esperada posteriormente se elevó a las pérdidas de crédito de toda la vida esperada si el riesgo de crédito de los aumentos de instrumentos financieros significativamente desde su reconocimiento inicial.

### *Contabilidad de cobertura*

Esta nueva norma se alinearán la contabilidad de cobertura más estrechamente con las actividades de gestión de riesgos asumidos por las empresas, cuando cubren sus exposiciones de riesgo financieros y no financieros.

La norma amplía el alcance de los instrumentos financieros no derivados que podrían ser considerados como instrumentos de cobertura. Del mismo modo, el alcance de los elementos que podrían ser considerados como partidas cubiertas se aumenta para incluir elementos de las partidas no financieras. La norma también modifica el enfoque de evaluación de efectividad de la cobertura. También se requieren revelaciones adicionales para explicar tanto el efecto de que la contabilidad de cobertura ha tenido en los estados financieros y la estrategia de gestión de riesgos de la entidad.



#### ☒ **Enmiendas a la IFRS 11 "Contabilización para Adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas"**

Las enmiendas aclaran la contabilización de las adquisiciones de una participación en una operación conjunta en la operación constituye una empresa tal como se define en la IFRS 3 "Combinaciones de negocios". Se requiere aplicar todos los principios de la IFRS 3 para la adquisición de un interés.

#### ☒ **Enmiendas a la IAS 16 y la IAS 38 "Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización"**

IASB aclara que el uso de un método basado en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es apropiado, porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo en general, refleja factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo.

#### ☒ **IFRS 15 "Entradas de Contratos con los Clientes"**

Esta norma establece los requisitos para el reconocimiento de ingresos que se aplican a todos los contratos con los clientes. Para reconocer los ingresos, se aplicarán los siguientes cinco pasos: identificación del contrato con el cliente, la identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato, la determinación del precio de la transacción, la asignación del precio de la transacción para cada obligación de desempeño y reconocimiento de ingresos cuando una actuación requisito se cumple.

#### ☒ **Enmiendas a la IFRS 10 y la IAS 28 "La venta o la aportación de bienes entre un Inversionista y su Asociado o Empresa Conjunta"**

Estas enmiendas aclaran la ganancia o pérdida (total o parcial) reconocido en el estado consolidado en el trato con la venta o aportación de activos entre el Grupo y sus asociadas o negocios conjuntos.

#### ☒ **Mejoras Anuales a las IFRS (2012-2014)**

Como parte de las mejoras anuales a las Normas Internacionales de Información Financiera, el IASB publicó modificaciones a algunas normas de contabilidad.

#### ☒ **Enmiendas a la IFRS 10, IFRS 12 y la IAS 28 "Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación"**

Estas enmiendas confirman que la exención de la preparación de los estados financieros consolidados de la entidad controladora intermedia está disponible para una entidad controladora que es filial de una entidad de inversión, incluso si la entidad de inversión mide todas sus filiales a valor razonable

#### ☒ **Enmiendas a la IAS 1 "Iniciativa de Divulgación"**

Estas enmiendas están diseñadas para animar aún más a las empresas a aplicar el juicio profesional para determinar qué tipo de información a revelar en sus estados financieros. IASB aclara que la materialidad se aplica a la totalidad de los estados financieros y que la inclusión de información inmaterial puede inhibir la utilidad de las revelaciones financieras.



## Nota 2

### CAMBIOS EN EL ALCANCE DE CONSOLIDACIÓN

#### 1. CAMBIOS REGULATORIOS

A raíz de la aplicación retroactiva de las IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados" e IFRS 11 "Acuerdos conjuntos", los principales cambios en el alcance de consolidación son los siguientes:

- Dos vehículos de propósito especial de titularización por cuenta de terceros, Antalis SA. y Barton Capital LLC, se consolidan por integración global;
- El Grupo analizó sus acuerdos conjuntos y tuvo en cuenta los siguientes cambios en los métodos de consolidación:
  - 77 entidades responden a la definición de empresas conjuntas, previamente integración proporcional, fueron retrospectivamente contabilizadas utilizando el método de la participación (particularmente Grupo Newedge hasta que llegó a ser controlada por el Grupo el 7 de mayo de 2014; Antarius, una entidad de seguros 50% propiedad de Credit du Nord, y ciertas entidades de financiamiento hipotecario);
  - 2 entidades de financiamiento hipotecario a la definición de las operaciones conjuntas, previamente integración proporcional, fueron retrospectivamente consolidadas para los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados con la participación del Grupo en dichas entidades.

Las relaciones abajo revelan el impacto de la aplicación retroactiva de las IFRSs 10 y 11 en el balance consolidado y el estado de resultados consolidado:



### Balance general consolidado

#### ACTIVOS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2013 Después IFRS 10 y 11	Diciembre 31, 2013 Antes de IFRS 10 y 11	Impacto IFRS10 y 11
Efectivo, pagadero de bancos centrales	66,598	66,602	(4)
Activos financieros al valor razonable a través de utilidades o pérdidas	479,112	484,386	(5,274)
Derivados de cobertura	11,474	11,483	(9)
Activos financieros disponibles para la venta	130,232	134,564	(4,332)
Pagadero de bancos	75,420	84,842	(9,422)
Préstamos de clientes	332,651	333,535	(884)
Financiamiento de arrendamiento y acuerdos similares	27,741	27,741	-
Diferencias de revaluación en coberturas de carteras contra riesgo de tasa de interés	3,047	3,047	-
Activos financieros conservados a su vencimiento	989	989	-
Activos fiscales	7,307	7,337	(30)
Oros activos	54,118	55,895	(1,777)
Activos no corrientes conservados para venta	116	116	-
Inversiones contabilizadas mediante el método patrimonial	2,829	2,129	700
Activos fijos tangibles e intangibles	17,591	17,624	(33)
Credito mercantil	4,968	4,972	(4)
<b>Total</b>	<b>1,214,193</b>	<b>1,235,262</b>	<b>(21,069)</b>

## Balance general consolidado (continúa)

### PASIVOS

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2013 Después de la IFRS 10 y 11	Diciembre 31, 2013 Antes de IFRS 10 y 11	Impacto IFRS10 y 11
Efectivo pagadero de bancos centrales	3,566	3,566	-
Pasivos financieros al valor razonable a través de utilidades o pérdidas	425,783	426,756	(973)
Derivados de cobertura	9,815	9,819	(4)
Debido a bancos	86,789	91,098	(4,309)
Depósitos de clientes	334,172	344,687	(10,515)
Emisión de valores de deuda	138,398	131,734	6,664
Revaluación de diferencias en coberturas de carteras contra riesgo de tasa de interés	3,706	3,706	-
Pasivos fiscales	1,613	1,639	(26)
Otros pasivos	53,525	59,761	(6,236)
Pasivos no circulantes conservados para la venta	4	4	-
Reservas de suscripción de compañías de seguros	91,538	97,167	(5,629)
Provisiones	3,807	3,829	(22)
Deuda subordinada	7,507	7,395	112
<b>Total pasivos</b>	<b>1,160,223</b>	<b>1,181,161</b>	<b>(20,938)</b>
<b>PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</b>			
<b>Patrimonio de accionistas, participación del Grupo</b>			
Acciones ordinarias emitidas, instrumentos de capital y reservas de capital	27,381	27,381	-
Ganancias retenidas	21,927	21,927	-
Ingreso neto	2,044	2,175	(131)
<b>Sub-total</b>	<b>51,352</b>	<b>51,483</b>	<b>(131)</b>
Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas	(475)	(475)	-
<b>Sub-total capital, acción del Grupo</b>	<b>50,877</b>	<b>51,008</b>	<b>(131)</b>
Intereses no controladores	3,093	3,093	-
<b>Total capital</b>	<b>53,970</b>	<b>54,101</b>	<b>(131)</b>
<b>Total</b>	<b>1,214,193</b>	<b>1,235,262</b>	<b>(21,069)</b>

La consolidación de los dos fondos de titularización impactado principalmente Crédito a la clientela (EUR 4,451 millones), los depósitos de clientes (EUR -2.298 millones) y de valores de renta fija emitidos (EUR 6,660 millones).

La contabilización de Antarius el método de participación impactó activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (EUR -1.624 millones), los activos disponibles para la venta financieros (EUR -4.297 millones) y reservas técnicas de las compañías de seguros (EUR -5.629 millones).

Otros ajustes se debieron principalmente de la contabilidad de Newedge Group usando el método patrimonial.



## Ingreso consolidado

<i>(En millones de euros)</i>	2013 Después IFRS 10 y 11	2013 Antes IFRS 10 y 11	Impacto IFRS10 & 11
Ingreso neto bancario	22,433	22,831	(398)
Ingreso operativo bruto	6,387	6,432	(45)
Ingreso operativo	2,337	2,380	(43)
Ganancias antes de impuestos	2,922	3,058	(136)
Ingreso neto consolidado	2,394	2,525	(131)
Ingreso neto, acción del Grupo	2,044	2,175	(131)
Ganancias por acción ordinaria	2.23	2.40	(0.17)
Ganancias diluidas por acción ordinaria	2.23	2.40	(0.17)

El beneficio neto se vio afectado principalmente por la pérdida adicional de valor resultante de la comprobación de deterioro en la participación en Newedge Group, que en ese momento estaba evaluado por el método de la participación.

## 2. CAMBIOS EN EL ALCANCE DE CONSOLIDACIÓN EN 2014

Al 31 de diciembre de 2014, el alcance de consolidación del Grupo incluyó 687 empresas:

- 601 empresas consolidadas por integración global;
- 2 sociedades consolidadas por los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados con la participación del Grupo en esas entidades;
- 84 empresas valoradas por el método de la participación, incluyendo 60 empresas mixtas y 24 empresas bajo influencia significativa.

El alcance de consolidación a subsidiarias (entidades bajo el control exclusivo del Grupo), acuerdos conjuntos (empresas conjuntas sobre las que se ejerce control conjunto) y asociadas (entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa) que son significativos en comparación con los estados financieros consolidados del Grupo, en particular respecto Grupo consolidó activos totales e ingresos brutos de explotación.



Los principales cambios en el alcance de consolidación a 31 de diciembre de 2014, en comparación con el alcance aplicable en la fecha de cierre del 31 de diciembre de 2013 después de la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11, fueron los siguientes:

- El Grupo compró las acciones de propiedad de Crédit Agricole CIB en Newedge Group, aumentando su participación en la filial al 100%.

Al mismo tiempo, el Grupo ha vendido el 5% de su participación en Amundi a Crédit Agricole SA Como consecuencia de ello, su participación se redujo del 25% al 20%.

Estas transacciones generaron un ingreso de EUR 194 millones, registrado en los ingresos netos de otros activos.

- La participación del Grupo en Rosbank aumentó del 92.4% al 99.49%, debido a varias compras de acciones en manos de accionistas minoritarios.
- Tras la OPA iniciado por el Grupo en mayo de 2014, su participación en Boursorama aumentó de 57.24% a 79.51%.
- La participación del Grupo en Banque Nuger, un sub-consolidado filial de Crédit du Nord, aumentó de 64,69% a un 100% tras la compra de acciones en manos de accionistas minoritarios.
- La participación del Grupo en Union Internacional de Banques disminuyó de 57.20% a 55.10%, como resultado de un aumento de capital.
- A raíz de una ampliación de capital y el ejercicio de una opción de venta concedida a un accionista minoritario, la participación del Grupo en Societe Generale Benin pasó de 79.33% a 83.19%.
- El Grupo completó la venta de sus actividades de financiación al consumo en Hungría.
- En la segunda mitad, el Grupo concluyó la venta de sus activos de banca privada y pasivos en Asia, que fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta al 30 de junio de 2014. La plusvalía resultante antes de impuestos, que asciende a EUR 141 millones, fue reconocido en el estado de resultados bajo *Ingreso neto de otros activos*.

De acuerdo con la IFRS 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas", las principales partidas clasificadas en los activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta son activos y pasivos relacionados con:

- Actividades de financiación del envío en Reino Unido;
- Selftrade, la filial británica de Boursorama;
- Operaciones de financiamiento al consumo en Brasil.



## Nota 3

### VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Esta sección especifica los métodos de evaluación utilizados por el Grupo para establecer el valor razonable de los instrumentos financieros presentados en las siguientes notas:

Notas	Descripción
Nota 6	Activos y pasivos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas
Nota 7	Derivados de cobertura
Nota 8	Activos financieros disponibles para venta
Nota 9	Pagadero de bancos
Nota 10	Préstamos a clientes
Nota 11	Financiamiento de arrendamiento y acuerdos similares
Nota 12	Activos financieros conservados a su vencimiento
Nota 17	Debido a bancos
Nota 18	Depósitos de clientes
Nota 19	Titulos de Deuda Emitidos
Nota 24	Deuda subordinada

#### 1. DEFINICIÓN DE VALOR RAZONABLE Y JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

#### JERARQUÍA DE VALOR RAZONABLE:

Para fines de información, en las notas a los estados financieros consolidados, el valor razonable de los instrumentos financieros se clasifican utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la importancia de las entradas utilizadas de acuerdo con los siguientes niveles:

- Nivel 1 (L1): instrumentos valuados sobre la base de los precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Instrumentos Nivel 1 contabilizados al valor razonable en el balance general se incluyen en acciones particulares que aparecen en un mercado activo, del gobierno o bonos corporativos con precios directamente por corredores externos/distribuidores, los derivados negociados en mercados organizados (futuros, opciones), y participaciones de fondos (incluyendo UCITS) cuyo valor de activo neto está disponible en la fecha del balance.

Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles a través de una bolsa, distribuidor, agente, grupo de la industria, un servicio de precios o agencias de regulación y ellos reflejan transacciones reales y regulares de mercado con base en condiciones de igualdad.

La determinación de si un mercado está inactivo requiere el uso de indicadores como un fuerte descenso en el volumen de operaciones y el nivel de actividad en el mercado, una fuerte disparidad en los precios a lo largo del tiempo y entre los distintos participantes en el mercado antes mencionadas, o el hecho de que la últimas transacciones realizadas en condiciones de igualdad no fueron lo suficientemente recientes.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en varios mercados a los que el Grupo tiene acceso inmediato, su valor razonable está representado por el precio de mercado en el que los volúmenes y los niveles de actividad son mayores para el instrumento de que trata.

Las transacciones resultantes de liquidaciones involuntarias o ventas en dificultades por lo general no se toman en cuenta para determinar el precio de mercado.

- Nivel 2 (L2): instrumentos valuados usando entradas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).



Instrumentos cotizados en un mercado insuficientemente líquido y los negociados extra bursátiles pertenecen a este nivel. Los precios publicados por una fuente externa derivada de la valoración de los instrumentos similares son considerados como los datos derivados de los precios.

Los instrumentos del nivel 2 incluyen en particular, valores llevados al valor razonable en el balance general y que no cotizan directamente (por ejemplo, bonos corporativos, títulos respaldados por hipotecas, participaciones de fondos) y derivados firmes y condicionales, negociados en forma extra bursátil: swaps de tipos de interés, límite, pisos, opciones de permutas, opciones sobre acciones, opciones sobre índices, opciones de divisas, opciones sobre materias primas y derivados de crédito. Los plazos de vencimiento de estos instrumentos están vinculados a los rangos de los términos comúnmente negociados en el mercado, y los propios instrumentos pueden ser simples u ofrecer un perfil de remuneración más compleja (por ejemplo, opciones de barrera, productos con múltiples instrumentos subyacentes), con dicha complejidad permanecen limitados, sin embargo. Las técnicas de valoración utilizadas en esta categoría se basan en métodos comunes compartidos por los principales participantes en el mercado.

Esta categoría también incluye el valor razonable de los préstamos y cuentas por cobrar a costo amortizado otorgado a contrapartes cuyo riesgo de crédito se cita a través de CDS.

■ Nivel 3 (L3): instrumentos valorados utilizando las entradas que no se basan en datos de mercado observables (que se refiere a los insumos no observables). Aquellos realizados por su valor razonable en el balance general son predominantemente instrumentos en que el margen de las ventas no es inmediatamente reconocido en utilidad o pérdida.

En consecuencia, los instrumentos financieros de Nivel 3 incluyen derivados con vencimientos más largos que los que normalmente se negocian y/o con perfiles de rentabilidad específicamente adaptados. Del mismo modo, la deuda a valor razonable se clasifica como de nivel 3, donde la valoración de los derivados implícitos asociados también se basa en métodos no observables.

Los principales derivados complejos L3 son:

- Derivados patrimoniales: opciones con vencimientos a largo plazo y/o la incorporación de mecanismos de remuneración a medida. Estos instrumentos son sensibles a los datos de mercado (volatilidad, tipos de dividendos, correlaciones, etc.) Ante la falta de profundidad de mercado y un enfoque objetivo posible gracias a los precios observados con regularidad, su valoración se basa en los métodos de propiedad (por ejemplo, la extrapolación de datos observables, el análisis histórico). Los instrumentos de capital híbridos (es decir, que tienen al menos un instrumento no participativo subyacente) también se clasifican como L3 debido a la correlación generalmente no observable entre los diferentes activos subyacentes.
- Derivados de tipo de interés: Opciones exóticas, los productos sensibles a la correlación entre los diferentes tipos de interés, tipos de cambio diferentes, entre los tipos de interés y tipos de cambio o, para los productos cuanto por ejemplo (en el que el instrumento se asienta en una moneda diferente a la del subyacente), sino que son susceptibles de ser clasificados como L3, porque los parámetros de valoración no son observables debido a la liquidez de los pares correlacionados y el vencimiento residual de las transacciones (por ejemplo, las correlaciones de tipo de cambio se consideran no observable para el USD/JPY).
- Derivados de crédito: derivados de crédito L3 incluyen principalmente cestas de instrumentos expuestos en cuando a los valores predeterminados de correlación ("N para incumplimiento" productos en los que el comprador de la cobertura se compensa a partir del n-ésimo incumplimiento, que están expuestos a la calidad crediticia de los emisores que comprende la canasta y su correlación, o productos CDO a medida que son obligaciones de deuda garantizada creadas específicamente para un grupo de inversionistas y estructurados de acuerdo a sus necesidades), así como de los productos sujetos a la volatilidad del diferencial de crédito.
- Derivados de materias primas: esta categoría incluye productos que impliquen la volatilidad no observable o de los insumos (por ejemplo, opciones sobre swaps de productos básicos, canasta de activos subyacentes).

## 2. INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONTABILIZADOS AL VALOR RAZONABLE EN EL BALANCE GENERAL

### 2.1 MÉTODOS DE EVALUACIÓN



Para los instrumentos financieros reconocidos al valor razonable en el balance general, el valor razonable se determina principalmente en base a los precios cotizados en un mercado activo. Estos precios podrían ser ajustados si no existe ninguno disponible en la fecha del balance general o si el valor de liberación no refleja los precios de la transacción.

Sin embargo, debido sobre todo a las diversas características de los instrumentos financieros comercializados de manera extrabursátil en los mercados financieros, un gran número de productos financieros procesados por el Grupo no tienen precio cotizado en los mercados.

Para estos productos, el valor razonable se determina utilizando modelos basados en técnicas de valuación empleadas comúnmente por los participantes del mercado para medir los instrumentos financieros, como por ejemplo los flujos de efectivo a futuro descontados para swaps, o la fórmula de Black & Scholes para ciertas opciones, y utilizando parámetros de valuación que reflejan las condiciones actuales del mercado en la fecha del balance general. Estos modelos de evaluación son validados en forma independiente por los expertos del Departamento de Riesgo de Mercado de la División de Riesgo del Grupo.

Además, los parámetros utilizados en los modelos de valuación, ya sea derivados de datos del mercado observables o no, están sujetos a revisiones por la División de GBIS (Soluciones de Banca Global y de Inversión) de acuerdo con las metodologías definidas por el Departamento de Riesgo de Mercado.

En caso necesario, estas evaluaciones son suplementadas por reservas adicionales (como los márgenes y la liquidez comprador-vendedor) determinado razonables y adecuadamente después de un análisis de la información disponible.

Los derivados, en particular, están sujetos a un Ajuste de Valoración del Crédito (AVC) o Ajuste de Valoración de la Deuda (DVA). El Grupo incluye a todos los terceros, con la excepción de ciertas cámaras de compensación en este ajuste, que también refleja los acuerdos de compensación existentes para cada contraparte. El CVA se determina sobre la base de la exposición esperada positiva de la entidad del Grupo a la contraparte, a la probabilidad de que la contraparte de incumplimiento (condicionada a la entidad no en incumplimiento) y por la pérdida en caso de falta de pago. El DVA se determina de forma simétrica sobre la base de la exposición negativa esperada. Estos cálculos se llevan a cabo a lo largo de la vida de la posible exposición, con un enfoque en el uso de los datos del mercado relevante y observable.

Del mismo modo, un ajuste para tener en cuenta los costos o beneficios vinculados al financiamiento de estas transacciones (FVA, "Ajuste del Valor de Financiamiento") se realiza en determinados derivados que no estén cubiertos por acuerdos de compensación.

Los datos observables deben ser: independientes del banco (datos no bancarios), disponibles, públicamente distribuidos y basados en un estrecho consenso y respaldados por los precios de transacción.

Por ejemplo, los datos de consenso proporcionados por las contrapartes externas se consideran observables si el mercado subyacente es líquido y si los precios previstos son confirmados por las transacciones reales. Para altos vencimientos, estos datos de consenso no son observables. Este es el caso de la volatilidad implícita utilizada para la valoración de las opciones sobre acciones con vencimiento a más de cinco años. Sin embargo, cuando el vencimiento residual del instrumento cae por debajo de cinco años, su valor razonable se vuelve sensible a los parámetros observables.

En el caso de tensiones inusuales en los mercados, lo que lleva a la falta de los datos de referencia habituales utilizados para la valoración de un instrumento financiero, la División de Riesgos podrá implementar un nuevo modelo de acuerdo con los datos disponibles pertinentes, similar a los métodos utilizados por otros jugadores de mercado.

#### • **Acciones y otros valores de ingreso variable**

Para las acciones enlistadas, el valor razonable se toma como el precio cotizado en la fecha del balance general. Para las acciones no enlistadas, el valor razonable se determina dependiendo del tipo de instrumento financiero y de acuerdo con uno de los siguientes métodos:

- Valuación basada en una transacción reciente que implica a la compañía emisora (compra por parte de un tercero del capital de la compañía emisora, avalúo por parte de un valuador profesional, etc.);
- Valuación basada en una transacción reciente en el mismo sector que la compañía emisora (ingreso múltiple y activo múltiple, etc.);
- Proporción del valor del activo neto conservado.



Para valores no enlistados en los cuales el Grupo tiene posesiones importantes, las evaluaciones basadas en los métodos anteriores son complementadas por una valoración del flujo de efectivo futuro descontado, en base a planes comerciales o en múltiplos de la valuación de compañías similares.

- **Instrumentos de deuda (ingreso fijo) mantenidos en cartera, emisiones de valores estructurados medidos al valor razonable y derivados financieros**

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina en base al precio cotizado en la fecha del balance general o los precios proporcionados por corredores en la misma fecha, cuando estén disponibles. Para instrumentos financieros no enlistados, el valor razonable se determina por medio de técnicas de valuación. Con respecto a los pasivos medidos al valor razonable, los montos en el balance general incluyen los cambios en el riesgo de crédito del emisor del Grupo.

- **Otras deudas**

Para los instrumentos financieros enlistados, el valor razonable se toma como su precio cotizado al cierre de la fecha del balance general. Para los instrumentos financieros no enlistados, el valor razonable se determina descontando los flujos de efectivo a futuro para presentar el valor con las tasas del mercado (incluyendo riesgos de contraparte, incumplimiento y de liquidez).



## 2.2. ESTIMADOS DE ENTRADAS PRINCIPALES NO OBSERVABLES

La siguiente tabla proporciona la evaluación de los instrumentos L3 en el balance general y el rango de valores de las entradas más significativas no observables por el tipo de producto principal.

Instrumentos Financieros	Valor en el balance general (en millones de euros) (1)		Productos Principales	Técnicas de evaluación utilizadas	Entradas significativas no observables	Rango de Entradas mínimo y máximo		
	Activo	Pasivo						
Renta variable / Fondos	1,712	21,007	Instrumentos simples y complejos o derivados en fondos patrimoniales o canastas en acciones	Diversos modelos de opción en fondos patrimoniales o canastas en acciones	Volatilidad en renta variable	2.5% / 83.6%		
					Dividendo en renta variable	0.4% / 4.8%		
					Correlación en renta variable	-100% / 100%		
					Volatilidad de fondos de cobertura	7.5% / 18.8%		
					Volatilidad de fondos multiactivos	1.9% / 41.1%		
Tarjetas y Forex	3,786	6,933	Forex Híbridos / tasa de interés o crédito derivados de tasa de interés	Modelos de valoración de opciones de tasa de interés forex híbrida	Correlación	-72.5% / 90%		
					Derivados Forex	Modelos de valoración de opciones Forex	Volatilidad Forex	1% / 45.3%
					Tasa de interés de derivados cuyo notacional es indexado en la conducta de prepagos sobre los pools colaterales Europeos	Modelo de prepagos	Tasa de prepagos constante	0% / 50%
Crédito	1,116	1,734	Obligaciones de Deuda Colateral y tramos indexados	Modelos de proyección de recuperación y correlación base	Derivados de inflación	Modelos de inflación de precios	Correlación: inflación / inflación	62% / 96%
					Otros derivados de crédito	Modelos de incumplimiento de crédito	Tiempo para correlación de incumplimiento	0% / 100%
							Recuperación por variación de tasa por ítem de nombre único	0% / 100%
							Tiempo por incumplimiento de correlación	0% / 100%
							Correlación Quanto	-40% / 40%
Mercancías	370	549	Derivados sobre canasta de productos básicos	Modelos de opción en productos básicos	Diferenciales crediticios	0 bps. / 1,000 bps		
					Correlación materias primas	20.5% / 98.5%		

(1) Instrumentos híbridos se desglosan siguiendo entradas principales no observables

## 2.3. SENSIBILIDAD DEL VALOR RAZONABLE PARA INSTRUMENTOS DE NIVEL 3

Las entradas no observables se evalúan minuciosamente, sobre todo en este entorno económico incierto y persistentemente mercado. Sin embargo, por su propia naturaleza, datos no observables inyectan un grado de incertidumbre en la valoración de Nivel 3 instrumentos.

Para cuantificar esto, la sensibilidad del valor razonable fue estimada al 31 de diciembre de 2014 en los instrumentos medidos usando entradas no observables. Esta estimación se basa: ya sea en una variación "estandarizada" (2) de las variables no observables, calculadas para cada entrada en una posición neta, o en los supuestos en línea con las políticas de ajuste de

valoración adicionales para los instrumentos financieros en cuestión.

**SENSIBILIDAD DEL VALOR RAZONABLE DEL NIVEL 3 A UNA VARIACIÓN RAZONABLE EN DATOS NO OBSERVABLES.**

Diciembre 31, 2014		
<i>(en millones de Euros)</i>	Impacto Negativo	Impacto Positivo
<b>Acciones y otros instrumentos de patrimonio y derivados</b>	<b>-19</b>	<b>123</b>
Volatilidad de instrumentos de renta variable	0	34
Dividendos	-4	7
Correlación	-14	63
Volatilidad de fondos de cobertura	0	16
Volatilidad de fondos mutualistas	-1	3
<b>Tasas e Instrumentos Forex y derivados</b>	<b>-6</b>	<b>64</b>
Correlaciones entre tipos de cambio, tasas de interés y/o crédito	-3	50
Volatilidad Forex	-1	4
Tasa de prepago constante	-1	1
Correlación inflación / inflación	-1	9
<b>Instrumentos de Crédito y derivados</b>	<b>-18</b>	<b>24</b>
Tiempo de correlación de incumplimiento	-2	2
Variación de tasa de recuperación para subyacentes de nombre único	-16	16
Correlación quanto	0	6
Diferenciales crediticios	0	0
<b>Derivados de materias primas</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
Correlación de materias primas	0	4

Cabe señalar que, dados los niveles de valoración ya conservadores, la probabilidad unida a esta incertidumbre es mayor para un impacto favorable en los resultados que para un impacto desfavorable. Las cantidades que se muestran arriba ilustran la incertidumbre de la valoración en la fecha de cálculo, sobre la base de una variación razonable en insumos: las futuras variaciones en el valor razonable o las consecuencias de las condiciones de mercado extremas no se pueden deducir o pronosticar a partir de estas estimaciones.

*(2) Significado:*

- *ya sea la desviación estándar de los precios de consenso que contribuyen para evaluar la entrada (TOTEM) o la desviación estándar de los datos históricos utilizados para medir la entrada.*
- *obstante, se considera no observable.*



### 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS NO VALORADOS AL VALOR RAZONABLE EN EL BALANCE GENERAL

Para los instrumentos financieros que no son reconocidos por su valor razonable en el balance general, las cantidades que se indican en las notas y se desglosan en función de la jerarquía de valor razonable, como se describe en el párrafo 1. *La definición de valor razonable y de la jerarquía del valor razonable*, no debe tomarse como una estimación de la cantidad que podría conocerse si todos estos instrumentos financieros se fuesen a liquidar inmediatamente.

El valor razonable de los instrumentos financieros incluye los intereses devengados según corresponda.

#### ■ Préstamos, cuentas por cobrar y contratos de arrendamiento financiero

El valor razonable de los préstamos, cuentas por cobrar y operaciones de arrendamiento financiero para los grandes bancos corporativos se calcula, en la ausencia de un mercado activamente comercializado para esos préstamos, mediante el descuento de los flujos de efectivo esperados a su valor actual sobre la base de las tasas de mercado (el rendimiento de vencimiento de referencia publicado por el Banco de Francia y el rendimiento de cupón cero) vigente a la fecha del balance general para préstamos con términos y vencimientos muy similares. Estas tasas de descuento son ajustadas para el riesgo de crédito del prestatario.

El valor razonable de los préstamos, operaciones crediticias y de financiación de arrendamiento para clientes de banca minorista, fundamentalmente compuestos por individuos y empresas pequeñas o medianas, se determina, en ausencia de un mercado de activamente comercializado para estos préstamos, descontando los flujos de efectivo esperados asociados al valor real del mercado prevaleciente en la fecha del balance general para tipos similares de préstamos y vencimientos similares del mercado.

Para todas las transacciones de préstamos de tipo variable, las cuentas por cobrar y las operaciones de arrendamiento financiero y los préstamos de tasa fija con un vencimiento inicial igual o inferior a un año, el valor razonable se toma para ser el mismo que el valor neto contable del deterioro, suponiendo que no ha habido cambios significativos en los diferenciales de crédito de las contrapartes en cuestión, ya que se reconocen en el balance general.

#### ■ Deudas

El valor razonable de los depósitos de deudas, en ausencia de un mercado activamente en bolsa de estas obligaciones, se considera que es el mismo que el valor de los flujos de caja futuros descontados a valor presente a los tipos vigentes en la fecha de cierre del mercado. Cuando la deuda es un instrumento de la lista, su valor razonable es el valor de mercado.

Para los depósitos a tipo variable, depósitos a la vista y los préstamos con un vencimiento inicial inferior o igual a un año, el valor razonable se toma para ser el mismo que el valor en libros. Del mismo modo, el valor razonable individual de cuentas a la vista es igual a su valor en libros.



## Nota 4

### MANEJO DE RIESGOS VINCULADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Esta nota describe los riesgos principales vinculados con instrumentos financieros y la manera en que son manejados por el Grupo.



#### ▣ Tipos de riesgos

El Grupo está expuesto a los riesgos inherentes en sus negocios centrales. Dada la diversidad y cambios en las actividades del Grupo, este manejo de riesgo se enfoca en las siguientes categorías de riesgos principales, cualquiera de las cuales podría afectar en forma adversa su desempeño:

- ▣ **Riesgo de crédito y de contraparte (incluyendo el riesgo del país):** riesgo de pérdidas resultantes de la incapacidad de los clientes del Grupo, los emisores u otras contrapartes de cumplir con sus compromisos financieros. El riesgo de crédito también incluye el riesgo de contraparte vinculado con las transacciones del mercado (riesgo de remplazo), así como el riesgo derivado de las actividades de titularización. El riesgo de país surge cuando una exposición puede afectarse en forma negativa por las condiciones políticas, económicas, sociales y financieras en el país de operación. El riesgo de crédito puede incrementarse posteriormente a causa de un riesgo de concentración, que surge ya sea de exposiciones individuales grandes a un riesgo dado o a ciertos grupos de contrapartes o a uno más grupos homogéneos de contrapartes. Los límites se establecen para algunos países, regiones geográficas, sectores, productos o tipos de clientes con una visión de minimizar los riesgos más importantes. Además, la mayor concentración de riesgos son analizados periódicamente en forma total por el Grupo.
- ▣ **Riesgo del mercado:** el riesgo de una declinación en el valor de instrumentos financieros que surge de cambios en los parámetros del mercado, la volatilidad de esos parámetros y correlaciones entre ellos. Estos parámetros incluyen, pero no están limitados a tipos de cambio, tasa de intereses y al precio de valores (patrimoniales, bonos), mercaderías, derivados y todos los demás activos, incluyendo activos de bienes muebles. Las posiciones y los riesgos están sujetos a controles diarios y se compara con los límites predefinidos que, para los puestos más importantes, son validados por el Consejo de Administración, por recomendación de la Comisión de Auditoría, Control Interno y el Comité de Riesgos (CACIR) de acuerdo con el apetito de riesgo definido por la Consejo de Administración;
- ▣ **Riesgo estructural de tasas de interés y tipos de cambio:** el riesgo de pérdida o amortizaciones de los activos del Grupo, surgido a partir de las variaciones de tipos de interés o de cambio. El interés estructural y el riesgo de tipo de cambio surgen de las actividades comerciales y de las transacciones realizadas por el Centro Corporativo. El principio general del Grupo es reducir al mínimo la tasa de interés estructural y los riesgos de tipo de cambio tanto como sea posible dentro de las entidades consolidadas. Siempre que sea posible, las transacciones comerciales son, por lo tanto, cubiertas contra riesgos de tipo de interés y tipo de cambio. Cualquier tasa de interés residual estructural de la exposición al riesgo es contenida por los límites de sensibilidad establecidos para cada entidad y para el conjunto del Grupo como validada por el Comité de Política Financiera. En cuanto a los tipos de cambio, la política del Grupo consiste en inmunizar a su proporción de solvencia de las fluctuaciones de las principales monedas en las que opera.
- ▣ **Riesgo de liquidez:** el riesgo de que el Grupo no sea capaz de cumplir con sus requisitos de garantía o efectivo como puedan surgir, y a un costo razonable. Teniendo en cuenta que la liquidez es un bien escaso, el objetivo del Grupo es el financiamiento de sus actividades a los mejores precios posibles en condiciones normales. El alcance del plan del Grupo de financiación a corto y largo plazo, que complementa los depósitos de los clientes, es conservador con concentración reducida en el corto plazo al tiempo que garantiza la diversificación en términos de productos y regiones. Los objetivos son validados por el Consejo de Administración de acuerdo con el Apetito de Riesgo;

## 1. ORGANIZACIÓN, PROCEDIMIENTOS Y MÉTODOS

### 1.1 ESTRATEGIA DEL MANEJO DE RIESGOS

La implementación de una estructura de manejo de riesgos eficiente y de alto rendimiento es un proyecto primordial para el Grupo Societe Generale, en todos los negocios, mercados y regiones en donde opera el banco, manteniendo un balance entre la fuerte cultura de riesgo y la promoción de innovación. De manera específica, los objetivos principales de la estrategia de manejo de riesgos del Grupo son:

- ☐ Contribuir al desarrollo de las diferentes líneas de negocios del Grupo optimizando su productividad global ajustada al riesgo;
- ☐ Garantizar la sustentabilidad del Grupo como negocio en marcha, a través de la puesta en práctica de un sistema eficiente de análisis, medición y monitoreo de riesgos.
- ☐ Hacer del manejo de riesgo un factor diferenciador y una fortaleza competitiva reconocida por todos.

Esto puede tomar la forma de:

- ☐ Principios claros para gobernar, manejar y organizar los riesgos;
- ☐ Determinar y definir formalmente el Apetito de riesgo del Grupo;
- ☐ Herramientas de manejo de riesgo efectivas;
- ☐ Una cultura de riesgo que sea cultivada y establecida en cada nivel del Grupo.



Estos diversos elementos se encuentran actualmente en el foco, con una serie de iniciativas establecidas en el marco de la ERM (Manejo de Riesgo Empresarial), el cual tiene como objetivo mejorar la coherencia y eficacia del sistema de manejo de riesgos del Grupo mediante la plena integración de la prevención y control de riesgos en el día a día de la gestión de los negocios del banco

## 1.2. CONDUCCIÓN DEL MANEJO DE RIESGOS, PRINCIPIOS DE CONTROL Y ORGANIZACIÓN

La gobernanza del manejo de riesgos del Grupo se basa en:

- ☐ Fuerte participación empresarial en el sistema de manejo de riesgos y promoción de la cultura de riesgo, a lo largo de toda la estructura organizativa, del Consejo de Administración a los equipos operativos;
- ☐ Definir claramente las normas y procedimientos internos;
- ☐ La supervisión continua por un organismo independiente de control de riesgos y hacer cumplir las reglas y procedimientos.

El manejo de riesgos del Grupo está organizado alrededor de dos principios claves:

- ☐ Los departamentos de valuación de riesgos deben ser independientes de las áreas de operación;
- ☐ El enfoque de gestión de riesgos y control de riesgos debe ser consistente en todo el Grupo.

El cumplimiento de estos principios forma parte de los planes de integración para las subsidiarias adquiridas por el Grupo.

El manejo de riesgos del Grupo está regulado por dos organismos principales: el Consejo de Administración, a través del Comité de Auditoría, Control Interno y Riesgos, y el Comité de Riesgos. Las Divisiones Corporativas del Grupo, como por ejemplo la División de Riesgos y la División de Finanzas, que son independientes de las divisiones operativas, están dedicadas al manejo y control permanente de riesgos bajo la autoridad de la Administración General.

### ☐ 1.2.1 El Consejo de Administración

El Consejo de Administración define la estrategia del Grupo al asumir y controlar los riesgos y garantiza su ejecución. En particular, el Consejo de Administración asegura la adecuación de la infraestructura del Grupo de manejo de riesgos, monitorea los cambios en la cartera y en particular en el costo del riesgo, y aprueba los límites de riesgo de mercado. Las presentaciones sobre los principales aspectos de, y cambios notables en la estrategia del Grupo en el manejo del riesgo se realizan en el Consejo de Administración por la Administración General al menos una vez al año (con mayor frecuencia si las circunstancias lo requieren), en el marco del ejercicio para determinar el Apetito de Riesgo.

### ☐ 1.2.2 El Comité de Auditoría, Control Interno y Riesgos

Dentro del Consejo de Administración, el Comité de Auditoría, Control Interno y Riesgos juega un papel crucial en la valuación de la calidad del control interno del Grupo. De manera más específica, es responsable de examinar la estructura interna del monitoreo de riesgos para garantizar la consistencia y cumplimiento de los procedimientos, leyes y reglamentos existentes. Controlar ciertos riesgos de mercado, así como los riesgos de tipo de interés estructural, y es consultado sobre el establecimiento de límites de riesgo. También emite una opinión sobre la política general de aprovisionamiento del Grupo y en grandes disposiciones específicas. Por último, el mapa de riesgos y los indicadores de apetito del Grupo se presentan al Comité anualmente, y cada año se examina el informe anual sobre el control interno, que se presentará a la Junta Directiva y la Supervisión y la Autoridad Francesa de Supervisión Prudencial (ACPR)

### 1.2.3 El Comité de Riesgos y el Comité de Exposiciones a Grandes Riesgos

El Comité de Grupo de Riesgo (CORISQ), presidido por la Dirección General, se compone de miembros del Comité Ejecutivo del Grupo (COMEX), directivos de la Dirección de Riesgos, y, cuando sea necesario, los representantes de las divisiones afectadas por la orden del día. Se reúne al menos una vez al mes con el fin de abordar las principales tendencias en términos de riesgos del Grupo.

En general, el Comité de Riesgos del Grupo, con el asesoramiento de la Dirección de Riesgos, hace que se tomen las decisiones relativas a la gestión de los diferentes riesgos (crédito, país, mercado y operacional).

El Comité Grandes riesgos es un órgano ad hoc que, bajo la presidencia de la Dirección General, integrado por los directores operativos y los directivos de la División de Riesgos responsables de ciertas exposiciones individuales.

### 1.2.4 División de Riesgos

El papel principal de la División de Gestión de Riesgos es contribuir al desarrollo de la actividad del Grupo y la rentabilidad mediante la definición, en conjunto con la Dirección de Finanzas y los principales negocios, el apetito de riesgo del Grupo (adaptado en diferentes negocios del Grupo) y la implementación de un riesgo sistema de gestión y supervisión. En el desempeño de sus funciones, la Dirección de Gestión de Riesgos combina la independencia de las líneas de negocio y la estrecha colaboración con los principales negocios, que mantienen la responsabilidad principal de las operaciones que inician.

De acuerdo con ello, la Dirección de Riesgos es responsable de:

- ▣ Llevar a cabo la supervisión jerárquica y funcional de la estructura de riesgos del Grupo;
- ▣ Junto a la Dirección de Finanzas, estableciendo el apetito de riesgo del Grupo, que se somete al órgano ejecutivo;
- ▣ Grabación de todos los riesgos del Grupo;
- ▣ La implementación de un sistema de gobierno y el seguimiento de estos riesgos en todas las líneas de negocio, y comunicando periódicamente la naturaleza y el alcance de estos riesgos a la Dirección General, el Consejo de Administración y las autoridades de supervisión bancaria;
- ▣ Ayudar a definir las políticas de riesgo del Grupo, teniendo en cuenta los objetivos de negocio y las cuestiones de riesgo correspondientes;
- ▣ Definir y validar el análisis de riesgos, la medición, la aprobación y los métodos y procedimientos de vigilancia;
- ▣ Validación de las transacciones y los límites propuestos por los gerentes de empresas;
- ▣ Definir y validar el sistema de información de "riesgo" y la garantía de su idoneidad para las necesidades de las empresas.

### 1.2.5 Comité de Nuevos Productos

Cada división presenta todos los nuevos productos, empresas o actividades al Comité de Nuevos Productos. Este comité, que es administrado conjuntamente por la División de Riesgos y las áreas de negocio, tiene por objeto garantizar que, antes del lanzamiento de un nuevo producto, negocio o actividad:

- ▣ Todos los riesgos asociados están plenamente identificados, comprendidos y abordados correctamente;
- ▣ El cumplimiento se evalúa con respecto a las leyes y reglamentos vigentes, los códigos de buena conducta y los riesgos para la imagen y reputación del Grupo profesional;
- ▣ Todas las funciones de apoyo han sido consultadas y no tienen, o ya no tienen, sus reservas sobre el nuevo producto, negocio o actividad de que se trate.

Este proceso se basa en una definición muy amplia de un nuevo producto, que va desde la creación de un nuevo producto, a la adaptación de un producto existente a un nuevo ambiente o la transferencia de las actividades relacionadas con el nuevo equipo o los nuevos sistemas.



## 1.2.6 División de Finanzas

La División de Finanzas se encarga de la gestión financiera global del Grupo y, como tal, es responsable de la evaluación y gestión de interés estructural, tipo de cambio y los riesgos de liquidez.

De acuerdo con los principios reguladores abogando por la separación de las funciones de supervisión y control de riesgos, dos entidades diferentes gestionar y controlar los riesgos estructurales:

- ☐ El "Balance General y el Departamento de Gestión de Tesorería Global" gestiona el balance y la financiación para el Grupo, principalmente a través de la implementación de planes de financiamiento y capacidad de recuperación de acuerdo con los objetivos establecidos y en cumplimiento de las obligaciones reglamentarias. El objetivo principal es la obtención de los costos de endeudamiento razonables y lograr la diversificación de garantizar la seguridad del Grupo;
- ☐ "Departamento de Control de Riesgos ALM" es responsable de la supervisión del riesgo estructural para todo el Grupo. Como tal, es responsable de establecer la medición y modelización de las normas, la verificación de los modelos de riesgo estructurales, y ayudar a definir y controlar los límites de riesgo estructurales y las prácticas de gestión de activos y pasivos. Este Departamento está funcionalmente supervisado por la Dirección de Riesgos.

El control de los recursos escasos (capital, liquidez, balance general) y de rendimiento en línea con los objetivos estratégicos y de conformidad con los requisitos reglamentarios se coloca bajo la exclusiva responsabilidad del Departamento de Dirección Estratégica y Financiera

Los procesos de medición y evaluación del riesgo de Societe Generale son una parte integral de ICAAP<sup>1</sup> del banco (Proceso de Evaluación Interna de Adecuación de Capital). Junto a la gestión del capital, el ICAAP está dirigido a proporcionar orientación tanto al Comité de Riesgos del Grupo y el Comité de Finanzas en la definición de apetito por el riesgo global del Grupo y el establecimiento de límites de riesgo.

## 2. RIESGO DE CRÉDITO

### 2.1. GESTIÓN DEL RIESGO - PRINCIPIOS GENERALES

#### 2.1.1. La política de crédito

Política de crédito de Société Générale se basa en el principio de que la aprobación de cualquier empresa del riesgo de crédito debe basarse en un conocimiento sólido del cliente y el negocio del cliente, la comprensión de la finalidad y la estructura de la transacción y las fuentes de repago de la deuda. Las decisiones de crédito también deben asegurarse de que la estructura de la transacción reducirá al mínimo el riesgo de pérdida en caso de que los incumplimientos de las contrapartes. Por otra parte, el proceso de aprobación de crédito tiene en cuenta el compromiso global del Grupo al que pertenece el cliente. Aprobación de riesgo forma parte de la estrategia de gestión de riesgos del Grupo en línea con su apetito por el riesgo.

#### 2.1.2. Proceso de aprobación

El proceso de aprobación de riesgos se basa en cuatro principios fundamentales:

- ☐ Todas las transacciones de riesgo de crédito (riesgo del deudor, la liquidación / entrega de riesgo, el riesgo del emisor y el riesgo de sustitución) deben ser previamente autorizados;
- ☐ La responsabilidad de analizar y aprobar las transacciones se encuentra, respectivamente, con la unidad dedicada primaria relaciones con los clientes y la unidad de riesgo, que examinar todas las solicitudes de autorización relativos a un grupo específico de cliente o cliente, para garantizar un enfoque coherente de la gestión de riesgos;
- ☐ La unidad de relaciones con el cliente principal y la unidad de riesgos deben ser independientes el uno del otro;
- ☐ Las decisiones de crédito deben basarse sistemáticamente en calificaciones de riesgo internas (de calificación de deudores), según lo dispuesto por la unidad de relaciones con el cliente principal y aprobado por la Dirección de Riesgos.

La División de Riesgo hace recomendaciones al Comité de Riesgos del Grupo sobre los límites que considere oportunas para determinados países, regiones geográficas, sectores, productos o tipos de clientes, con el fin de reducir los riesgos con



<sup>1</sup> ICAAP: Proceso de Evaluación Interna de Adecuación de Capital, corresponde al proceso Pilar II requerido bajo el Acuerdo de Basilea que permite al Grupo garantizar la suficiencia de capital para dar soporte a todos los riesgos comerciales

correlaciones fuertes. La asignación de límites está sujeta a la aprobación final por la Dirección General del Grupo y se basa en un proceso que involucra las áreas de negocio expuestas a riesgos y la Dirección de Riesgos. Por último, la supervisión ejercida por el Comité de Riesgos del Grupo se completa con la Gran Comisión de exposiciones que se centra en la revisión de las grandes exposiciones individuales.

### 2.1.3. Riesgo de crédito y contraparte de monitoreo

Societe Generale pone gran énfasis en el monitoreo cuidadoso de su exposición al riesgo de crédito y contraparte a fin de minimizar sus pérdidas en caso de incumplimiento. Por otra parte, los límites de contraparte se asignan a todas las contrapartes (bancos, otras instituciones financieras, empresas e instituciones públicas). Cualquier debilitamiento significativo de las contrapartes de la entidad también pide urgentes revisiones internas de calificación. Un proceso de supervisión y aprobación específico se ejecuta para las contrapartes más sensibles o los instrumentos financieros más complejos.

## 2.2. MEDICIÓN DEL RIESGO Y CALIFICACIONES INTERNAS

El sistema de clasificación del Grupo se basa en un análisis cuantitativo de riesgos de crédito en base a modelos que estiman los parámetros internos de Basilea. En este sentido, estos modelos se utilizan para calcular los requerimientos de capital regulatorio del Grupo. También cumplen con los objetivos de gestión de riesgos del Grupo y las actividades operativas. Como tal, se utilizan como una herramienta para estructurar, precio y aprobar transacciones y ayudar a determinar los límites para las decisiones de aprobación asignadas a los equipos operativos y la función de riesgos.

Para conocer los requisitos de capital de acuerdo con los cálculos de los modelos clasificaciones avanzada interna basada (A-IRB), Societe Generale utiliza los siguientes parámetros de Basilea:

- ☐ Exposición al Incumplimiento (EAD) valor se define como la exposición del Grupo en caso de incumplimiento de la contraparte. EAD comprende exposiciones (préstamos, cuentas por cobrar, los ingresos devengados, operaciones de mercado, etc.) registrados en el balance, así como los registrados fuera de balance y se convierte en su balance equivalente utilizando factores de conversión de crédito internas o reguladoras (CCF) (supuesto de reducción);
- ☐ Probabilidad de Incumplimiento (PD): probabilidad de que la contraparte de los valores predeterminados de banco en un año;
- ☐ Pérdida de incumplimiento (LGD): relación entre la pérdida sufrida en una exposición en caso de incumplimiento de la contraparte y el importe de la exposición en el momento del incumplimiento.

Estos tres parámetros se utilizan para estimar los requerimientos de capital regulatorio mediante el cálculo de los activos ponderados por riesgo (APR) y la pérdida esperada (EL), pérdida que probablemente se incurra debido a la naturaleza de la transacción, la fuerza de la contraparte y de las medidas adoptadas para mitigar el riesgo.

El Grupo tiene en cuenta el impacto de las garantías y derivados de crédito mediante la sustitución de PD, LGD y ponderación de riesgo fórmula del garante de la del deudor (la exposición es considerada como la exposición directa garante) si ponderación de riesgo del garante es más favorable que el del prestatario.

Del mismo modo, para las exposiciones basadas en el enfoque basado en calificaciones internas (IRB), el Grupo tiene garantía (físico o financiero) en cuenta en el cálculo de la LGD. Este impacto se refleja tanto en los modelos de LGD para los segmentos de que se trate, o línea por línea.

Para las exposiciones en el método estándar: técnicas de mitigación de riesgo de crédito elegibles (después de las deducciones de regulación) se toman directamente en cuenta en la EAD.

La gran mayoría de la cartera crediticia del Grupo está cubierta por modelos de LGD PD interna y, sobre todo con el enfoque IRB-A. Estos métodos se validaron en 2007 por el regulador y ya han sido objeto de un seguimiento regular del rendimiento.

Además, el Grupo recibió la autorización del regulador para utilizar el método del Enfoque de Evaluación Interna (IAA) para calcular el requerimiento de capital regulatorio para fondos de papel comercial respaldado por activos.

## 2.3. GESTIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITO Y DE RIESGO DE CONTRAPARTE

El Grupo utiliza técnicas de mitigación de riesgo de crédito tanto para las actividades de banca comercial y de mercado. Estas técnicas proporcionan una protección parcial o total contra el riesgo de insolvencia del deudor.

### 2.3.1. Uso de derivados de crédito para gestionar el riesgo de concentración empresarial

El Grupo utiliza derivados de crédito en la gestión de su cartera de créditos corporativos, principalmente para reducir el individuo, el sector y la concentración geográfica y de implementar una proactiva de los riesgos y el enfoque de gestión de capital. La protección individual se compra esencialmente bajo la política de gestión de la concentración excesiva. Por ejemplo, los diez nombres más cubiertas representan el 93% del importe total de la protección individual adquirida.



Total de compras pendientes de protección a través de los derivados de crédito corporativas se mantuvieron estables en 1,2 mil millones de euros a finales de diciembre de 2014 (1,4 mil millones de euros al cierre de diciembre de 2013). En 2014, Credit Default Swaps (CDS) se extiende sobre las cuestiones europeas de grado de inversión (índice iTraxx) se redujo ligeramente, lo que reduce la sensibilidad de la cartera a los diferenciales de apriete.

Toda la protección se adquirió de contrapartidas bancarias con las calificaciones de BBB + o superior, siendo el promedio de A- / A-. Concentración con cualquier contraparte concreta también es vigilada cuidadosamente.

Todos los derivados de crédito, independientemente de su propósito se reconocen a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y no se pueden grabar como instrumentos de cobertura. En consecuencia, se les reconoce como los derivados de financiación a su valor nominal y justa.

### 2.3.2. Garantías y garantías

Estas técnicas proporcionan una protección parcial o total contra el riesgo de insolvencia del deudor.

Hay dos técnicas principales:

- ☐ Garantías personales son compromisos asumidos por un tercero para sustituir al deudor principal en caso de incumplimiento de este último. Garantías abarcan los compromisos de protección y mecanismos previstos por los bancos y entidades de crédito similares, instituciones especializadas como garantes hipotecarios (por ejemplo, Crédit Logement en Francia), aseguradoras de una línea o líneas múltiples, agencias de crédito a la exportación, etc. Por extensión, el seguro de crédito y derivados de crédito (compra de protección) también pertenecen a esta categoría;
- ☐ Colateral puede consistir en activos físicos en forma de inmuebles, materias primas o metales preciosos, así como los instrumentos financieros, tales como dinero en efectivo, inversiones y valores de alta calidad y también las pólizas de seguro.

Con el fin de reducir su toma de riesgos, el Grupo gestiona activamente garantías y colaterales por la diversificación de ellos: garantía física, garantías personales y otros (incluidos CDS).

Durante el proceso de aprobación de crédito, una evaluación del valor de las garantías y colaterales, se lleva a cabo su eficacia jurídica y la capacidad del garante de cumplir con sus obligaciones. Este proceso también se asegura de que la garantía ni garantiza éxito cumple con los criterios establecidos en la Directiva sobre requisitos de capital (DRC).

Calificaciones Garante son revisados internamente por lo menos una vez al año y la garantía es objeto de revalorización, al menos, una vez al año.

El Departamento de Riesgos es responsable de validar los procedimientos operativos establecidos por las áreas de negocio para la evaluación ordinaria de avales y garantías, ya sea de forma automática o en base a un dictamen pericial, tanto durante la fase de aprobación de un nuevo préstamo o de la renovación anual del crédito aplicación.

### 2.3.3. Mitigación del riesgo de contraparte vinculado a operaciones de mercado

Societe Generale utiliza diferentes técnicas para reducir este riesgo. Con respecto a las contrapartes comerciales, se busca implementar acuerdos marco con una cláusula de rescisión de minas donde puede. En caso de incumplimiento, que permiten la compensación de todas las cantidades vencidas y pagaderas. Los contratos se suelen pedir la revalorización de garantía requerida a intervalos regulares de tiempo (a menudo sobre una base diaria) y para el pago de los ajustes de los márgenes correspondientes. El colateral se compone en gran parte del efectivo y líquidos de alta calidad de los activos, como los bonos del Estado con una buena calificación. También se aceptan otros activos negociables, siempre que los descuentos necesarios están hechas para reflejar la calidad más baja y / o liquidez del activo.

Al 31 de diciembre de 2014, la mayoría de las transacciones extrabursátiles (OTC) fueron asegurados: por monto<sup>2</sup>, el 62% de las transacciones con precios de mercado positivos (garantía recibida por Societe Generale) y el 70% de las transacciones con precios de mercado negativo (la garantía prestada por Societe Generale).

La gestión del colateral de OTC es monitoreado en forma permanente con el fin de minimizar el riesgo operacional:

- ☐ El valor de exposición de cada operación con colateral se certifica diariamente;
- ☐ Controles específicos se llevan a cabo para asegurarse de que el proceso va bien (liquidación de la garantía, efectivo o valores; seguimiento de las operaciones suspendidas, etc.);
- ☐ Todas las operaciones garantizadas pendientes se reconcilian con los de la contraparte de acuerdo con una frecuencia establecida por el regulador (principalmente a diario) con el fin de prevenir y / o resolver cualquier controversia sobre los márgenes de garantía;
- ☐ Las controversias legales son monitoreadas diariamente y revisadas por un comité.

Además, el Reglamento de la infraestructura del mercado (EMIR), publicado en 2012 estableció nuevas medidas destinadas a mejorar la estabilidad y la transparencia de este mercado de derivados. En concreto, EMIR requiere el uso de entidades de contrapartida central para los productos considerados suficientemente líquidos y estandarizada, la notificación de todas las operaciones de productos derivados a un registro de operaciones, y la aplicación de procedimientos de mitigación de riesgo (por ejemplo, el intercambio de colateral, la confirmación oportuna, compresión de cartera<sup>3</sup>, etc.) para los derivados OTC no compensados por entidades de contrapartida central. Algunas de estas medidas ya están en vigor (cartera de la reconciliación, la resolución de conflictos, primero obligación de compensación), mientras que se espera que otros a entrar en vigor en 2015.

<sup>2</sup> Excluyendo negociaciones OTS compensadas en Casas de Compensación

<sup>3</sup> Proceso que consiste de i) la identificación de tratos cuyos riesgos pueden ser compensados, y ii) su replazo mediante un menor número de transacciones, mientras se conserva la misma exposición residual



Al 31 de diciembre de 2014, el 21% de las transacciones OTC (que asciende al 52% del nominal) se liquidan a través de cámaras de compensación.

#### 2.3.4. El seguro de crédito

Además de utilizar las agencias de crédito a la exportación (por ejemplo Coface y Exim) y las organizaciones multilaterales (por ejemplo, el BERD), Societe Generale ha sido el desarrollo de las relaciones con las aseguradoras privadas en los últimos años con el fin de cubrir algunos de sus créditos contra la política y comercial riesgos de impago.

Esta actividad se lleva a cabo dentro de un sistema marco de riesgo y monitoreo validado por el Comité de Riesgo General del Grupo. Este sistema se basa en un límite global para la actividad, junto con sublímites por país y límites máximos para cada contraparte de seguro que deben cumplir con criterios estrictos de elegibilidad.



## 2.4. ANÁLISIS DE LA CARTERA DE CRÉDITO

### 2.4.1 Desglose de la cartera de crédito en el balance general

Los préstamos pendientes en la cartera de crédito en el balance general pueden desglosarse de la siguiente manera, al 31 de diciembre de 2014:

(en mil millones de euros)	Diciembre 31, 2014				Diciembre 31, 2013*			
	Instrumentos de deuda <sup>(2)</sup>	Préstamos de clientes <sup>(3)</sup>	Pagadero de bancos	Total	Instrumentos de deuda <sup>(2)</sup>	Préstamos de clientes <sup>(3)</sup>	Pagadero de bancos	Total
Activos productivos corrientes	132.75	345.31	48.56	526.62	117.43	333.75	49.63	500.81
de los cuales incluyendo el monto vencido	-	5.94	0.05	5.99	-	6.87	0.05	6.86
Préstamos y anticipos con deterioro	0.41	25.69	0.09	26.19	0.63	27.55	0.16	28.35
<b>Total de préstamos brutos pendientes</b>	<b>133.16</b>	<b>371.00</b>	<b>48.65</b>	<b>552.81</b>	<b>118.06</b>	<b>361.31</b>	<b>49.79</b>	<b>529.16</b>
Deterioro	(0.27)	(16.01)	(0.03)	(16.31)	(0.13)	(16.71)	(0.03)	(16.87)
Revaluación de partidas cubiertas	-	0.59	0.04	0.63	-	0.40	0.03	0.43
<b>Total de préstamos netos pendientes</b>	<b>132.89</b>	<b>355.58</b>	<b>48.66</b>	<b>537.12</b>	<b>117.93</b>	<b>344.99</b>	<b>49.79</b>	<b>512.72</b>
Préstamos garantizados por pagarés y valores, y valores adquiridos bajo contratos de reventa	-	14.79	32.05	46.84	-	15.40	25.62	41.02
<b>Total</b>	<b>132.89</b>	<b>370.37</b>	<b>80.71</b>	<b>583.96</b>	<b>117.93</b>	<b>360.39</b>	<b>75.42</b>	<b>553.74</b>

\*Cantidades reformuladas de los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013, de acuerdo a la aplicación retrospectiva del IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2).

<sup>(1)</sup> Los instrumentos de deuda incluyen los activos Disponibles para la Venta y Mantenedos hasta el vencimiento.

<sup>(2)</sup> Incluyendo el Financiamiento de Arrendamiento.

Los activos productivos pendientes incluyendo los montos vencidos representan el 1.5 % de los activos en el balance general no deteriorados, excluyendo los instrumentos de deuda e incluyen préstamos que están vencidos por razones técnicas. El monto es estable en comparación con el 31 de diciembre de 2013 (1.8% de los activos productivos pendientes excluyendo deuda / valores).

### 2.4.2. Información sobre la concentración del riesgo

La medida utilizada para los préstamos pendientes en esta sección es EAD - Exposición al Incumplimiento (saldos en balance y fuera de balance), con exclusión de los activos fijos, inversiones de capital y provisiones. EAD bajo enfoque estándar se calcula neta de garantía real.

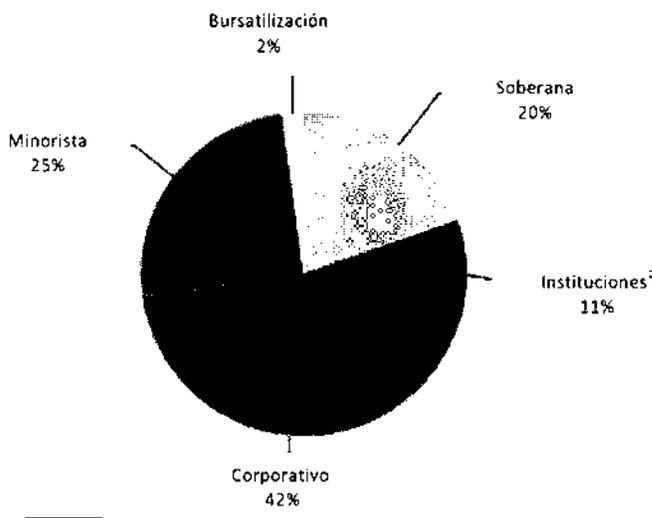
Al 31 de diciembre de 2014, la exposición del Grupo al Incumplimiento ascendió a 722 mil millones de euros (incluidos los activos en balance de 550 millones de euros).

Societe Generale gestiona proactivamente sus concentraciones de riesgo, tanto a nivel individual como sectorial (geográficas o de concentración de la industria).

Concentración individual se logró la aprobación del préstamo y durante toda su vida. Las entidades de contrapartida que representan las exposiciones más importantes del banco son revisados regularmente por la Dirección General. Global de la cartera analiza, así como geográfica y análisis sectoriales, se realizó y presentó periódicamente a la Dirección General.

**EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO POR CLASE DE EXPOSICIÓN, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

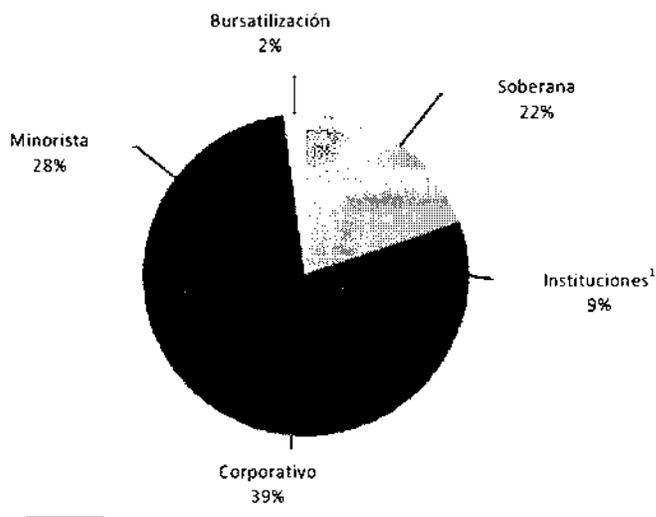
En compromisos en el balance general y fuera del balance general (EUR 722 mil millones en EAD)



(1) Instituciones: clasificación Basilea cubriendo bancos y entidades del sector público.

**EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO POR CLASE DE EXPOSICIÓN, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

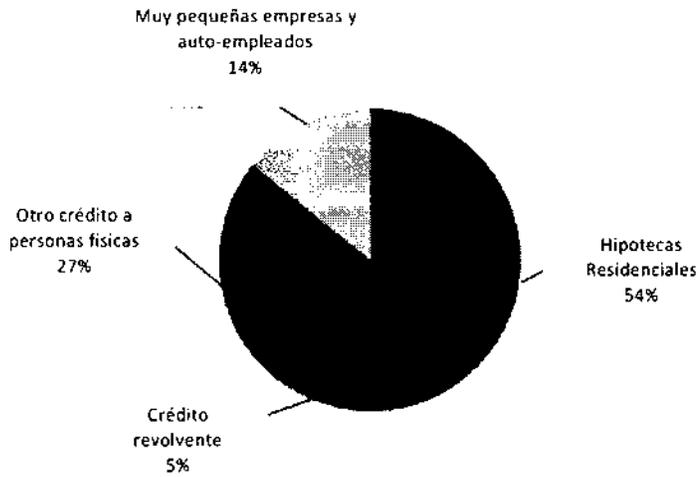
En compromisos en el balance general y fuera del balance general (EUR 650 mil millones en EAD)



(1) Instituciones: clasificación Basilea cubriendo bancos y entidades del sector público.

### EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO MINORISTA POR CLASE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

En compromisos en el balance general y fuera del balance general (EUR 179 mil millones en EAD)



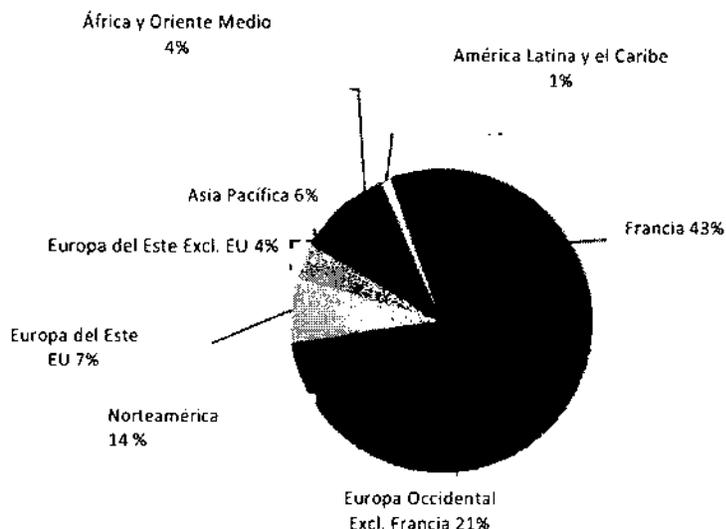
### EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO MINORISTA POR CLASE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

En compromisos en el balance general y fuera del balance general (EUR 181 mil millones en EAD)



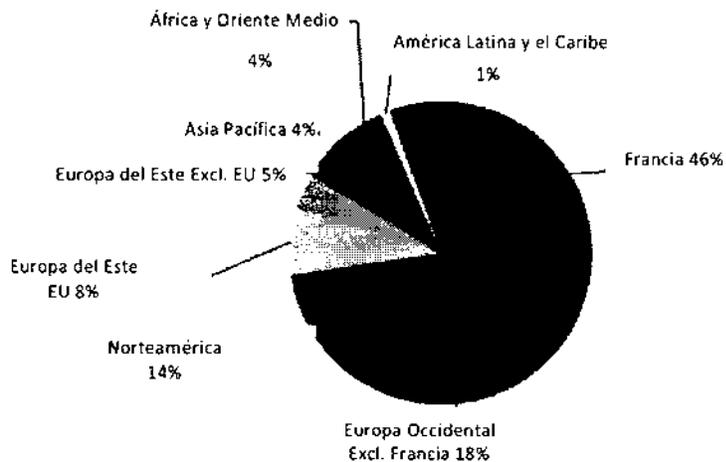
**DESGLOSE GEOGRÁFICO DEL RIESGO DE CRÉDITO DEL GRUPO PENDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (INCLUYENDO TODOS LOS TIPOS DE CLIENTES)**

Compromisos en el balance general y fuera del balance general (EUR 722 mil millones en EAD)



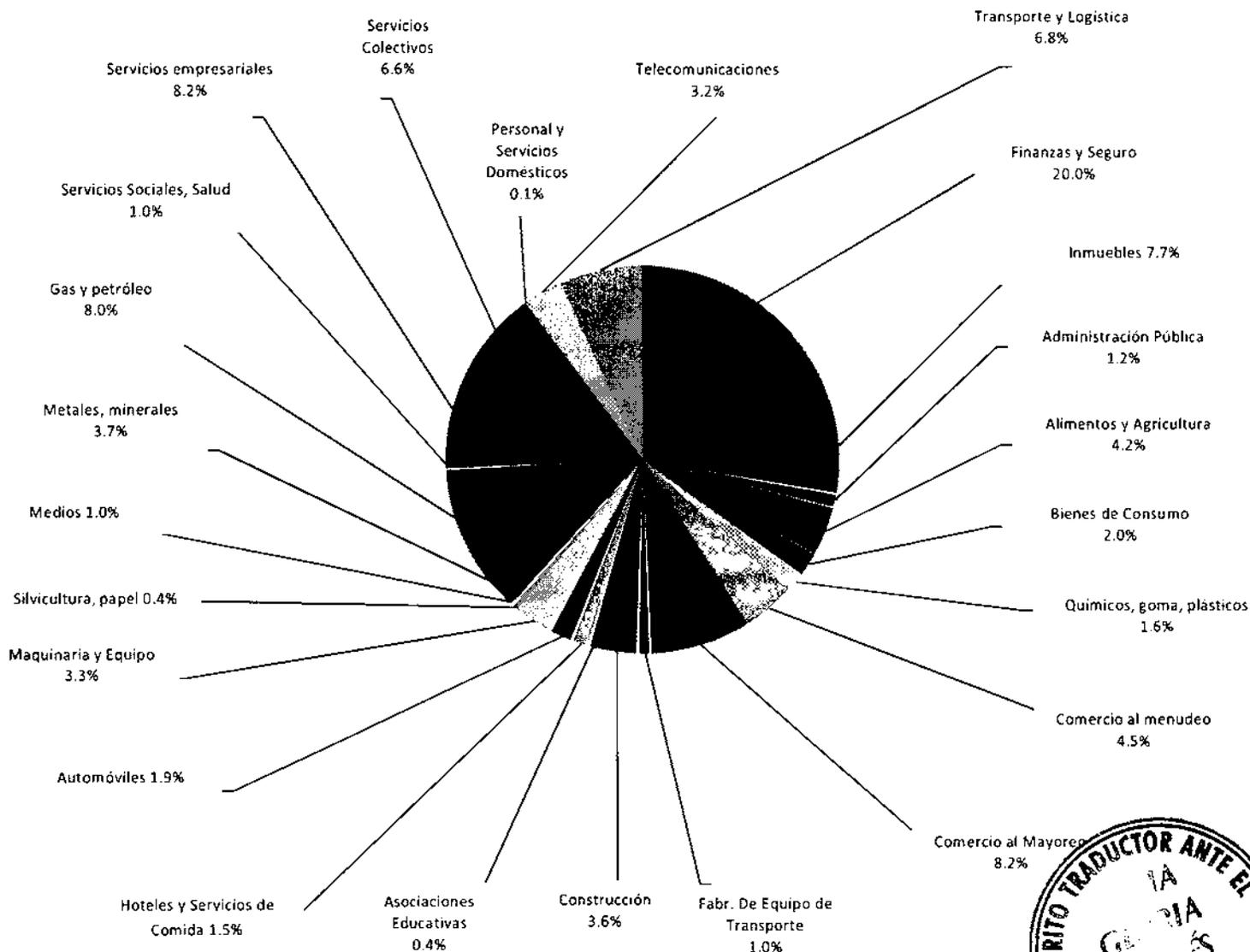
**DESGLOSE GEOGRÁFICO DEL RIESGO DE CRÉDITO DEL GRUPO PENDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (INCLUYENDO TODOS LOS TIPOS DE CLIENTES)**

Compromisos en el balance general y fuera del balance general (EUR 650 mil millones en EAD)



Al 31 de diciembre de 2014, el 86% de los préstamos pendientes en el balance general y fuera del balance general del Grupo se concentraron en los principales países industrializados. Más del 43% de los clientes franceses involucrados en EAD (clientes no minoristas 25% y 18% de los clientes individuales).

**DESGLOSE POR SECTOR DEL RIESGO DE CRÉDITO CORPORATIVO DEL GRUPO PENDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (CARTERA CORPORATIVA BASILEA, EUR 300 MIL MILLONES EN EAD)**



La Cartera Corporativa del Grupo (Grandes Empresas, PYME y Financiamiento Especializado) está muy diversificada en términos de sectores.

Al 31 de diciembre de 2014, la cartera corporativa ascendió a 300 mil millones de euros (dentro y fuera de balance excepcional medida en EAD). Sólo las finanzas y del sector asegurador representa más del 10% de la cartera. Los compromisos del Grupo con sus diez mayores contrapartes corporativas representan el 7% de esta cartera

### 2.4.3. Préstamos y anticipos vencidos pero no deteriorados individualmente

	Diciembre 31, 2014			Diciembre 31, 2013		
(En miles de millones de euros)	Préstamos y anticipos a clientes	Préstamos y anticipos a Bancos	% de Préstamos brutos pendientes	Préstamos y anticipos a clientes	Préstamos y anticipos a Bancos	% de préstamos brutos pendientes
Importes incluyendo los venidos de menos de 91 días de antigüedad	5.38	0.04	91%	6.17	0.05	91%
De los cuales menos de 31 días de antigüedad	3.26	0.01	54%	4.31	0.04	63%
Importes incluyendo los vencidos entre 91 y 180 días de antigüedad	0.29	0.01	5%	0.34		5%
Importes incluyendo los vencidos de más de 180 días de antigüedad	0.27	0.00	4%	0.30		4%
<b>Total</b>	<b>5.94</b>	<b>0.05</b>	<b>100%</b>	<b>6.81</b>	<b>0.05</b>	<b>100%</b>

Las cifras presentadas en el cuadro anterior incluyen préstamos y anticipos que están vencidos por razones técnicas que afectan principalmente a la categoría de "menos de 31 días de edad". Los préstamos vencidos por razones técnicas son préstamos que se clasifican como vencidos a causa de un retraso entre la fecha de valor y la fecha de reconocimiento en la cuenta del cliente.

El total de la cartera vencida declarada no deteriorada individualmente incluye todos los créditos (principal pendiente, interés y las cantidades vencidas) con al menos un pasado reconocido por cantidad. Estos préstamos pendientes pueden ser colocados en una lista de vigilancia tan pronto como el primer pago se vence.

### 2.4.4. Deuda reestructurada

Para Societe Generale, la deuda "reestructurada" se refiere a préstamos cuyo importe, plazo o condiciones financieras han sido modificados por contrato debido a la insolvencia del deudor (si la insolvencia ya ha ocurrido o va a ocurrir, o si menos que definitivamente se reestructuró la deuda).

Deuda financiera no incluye renegociaciones comerciales relacionadas con los clientes para los que el banco se ha comprometido a renegociar la deuda con el fin de mantener o desarrollar una relación comercial, de conformidad con las normas de aprobación de crédito vigente y sin renunciar a ninguna de la capital o los intereses devengados.

Cualquier situación que conduce a la reestructuración de la deuda implica la colocación de los clientes de que se trate en la categoría predeterminada de Basilea y la clasificación de los propios préstamos como deteriorados.

Los clientes cuyos préstamos han sido reestructurados se mantienen en la categoría por defecto, siempre y cuando el banco sigue siendo incierto de su capacidad para cumplir sus compromisos futuros y por un mínimo de un año.

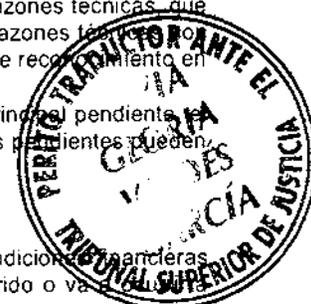
Deuda financiera ascendió a 8,3 mil millones de euros a 31 de diciembre de 2014.

### 2.4.5. Garantías y colateral

La cantidad de garantías y colaterales tiene un tope de la cuantía de los préstamos pendientes, es decir, EUR 221 mil millones al 31 de diciembre de 2014, de los cuales EUR 111,5 mil millones para los clientes minoristas y EUR 109,5 mil millones para los clientes no minoristas (frente a EUR 89,4 mil millones y EUR 48,5 mil millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013). Esta es la cantidad utilizada en el cálculo de deterioro. Garantías y garantías recibidas de los préstamos pendientes de pago no deteriorados individualmente ascendieron a EUR 2,15 mil millones al 31 de diciembre de 2014 (de los cuales EUR 1,25 mil millones para los clientes minoristas y EUR 0,90 mil millones para los clientes no minoristas). Las garantías y colaterales recibidas por préstamos deteriorados individualmente ascendieron a EUR 5,74 mil millones al 31 de diciembre de 2014 (de los cuales EUR 1,96 mil millones para los clientes minoristas y EUR 3,78 mil millones para los clientes no minoristas). Estas cantidades tienen un límite de la cantidad de préstamos deteriorados individualmente pendientes.

## 2.5. DETERIORO

Deficiencias incluyen deficiencias específicas, que cubren las contrapartes en default y grupos de activos homogéneos, que cubren los préstamos productivos.



### 2.5.1. Deterioro específico

Las decisiones se toman para reservar impedimentos específicos sobre determinadas contrapartes cuando existe una evidencia objetiva de incumplimiento. La cantidad de daño depende de la probabilidad de recuperar los importes debidos. Los flujos de caja esperados se basan en la situación financiera de la contraparte, sus perspectivas económicas y las garantías sean o que pueden ser llamados.

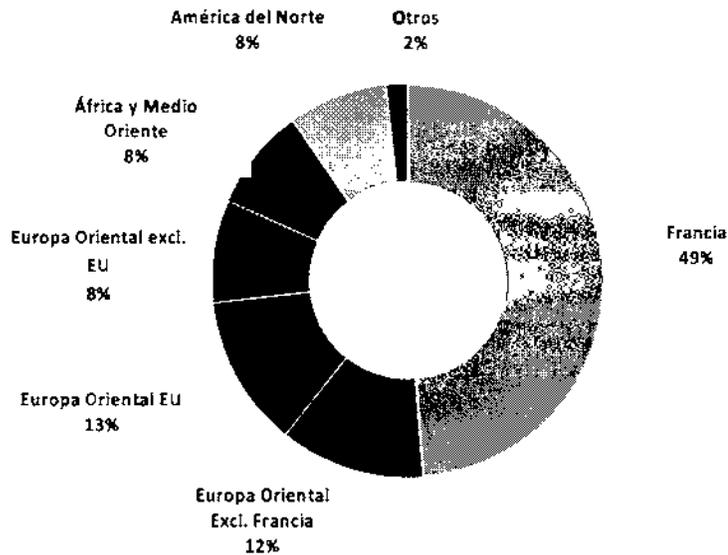
La entidad que se considera en mora cuando se confirma al menos una de las siguientes condiciones:

- ☐ Una disminución significativa en la situación financiera de la contraparte conduce a una alta probabilidad de que la contraparte no pueda cumplir sus compromisos generales (obligaciones de crédito), por tanto, un riesgo de pérdida para el banco si se reestructura la deuda, dijo; y / o
- ☐ Independientemente del tipo de préstamo (bienes raíces u otra) se registraron uno o más de atraso al menos 90 días (con la excepción de los créditos reestructurados en periodo de prueba, que se consideran en situación de incumplimiento en pérdidas primer pago) y / o un procedimiento de recuperación se ha iniciado. y / o
- ☐ Un procedimiento legal, como una quiebra, liquidación judicial o liquidación judicial está en curso; y / o
- ☐ Se reestructuró la deuda de menos de un año antes.

El Grupo aplica el principio de contagio por defecto para todos los préstamos pendientes de una contraparte. Cuando un deudor pertenece a un grupo, todos los préstamos pendientes del grupo generalmente se incumplieron también.

Al 31 de diciembre de 2014, los préstamos pendientes deteriorados ascienden a 25,8 mil millones de euros (27,8 mil millones de euros a 31 de diciembre de 2013). Ellos pueden desglosarse de la siguiente manera:

### DESGLOSE DE PRÉSTAMOS PENDIENTES CON DETERIORO POR REGIÓN GEOGRÁFICA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014.



Al 31 de diciembre de 2013, los préstamos pendientes con deterioro se desglosaron de la siguiente manera: 43% Francia, 12% Europa Occidental, 14% Europa Oriental EU, 11% Europa Oriental, 11% América del Norte, 6% África y Medio Oriente, 2% Asia y 1% América Latina y el Caribe.

Al 31 de diciembre de 2014, estos préstamos fueron cubiertos mediante una provisión específica sumando EUR 14,8 mil millones contra EUR 15,5 mil millones al 31 de diciembre de 2013.

### 2.5.2. Deterioro en grupos de activos homogéneos

El deterioro en grupos de activos homogéneos son impedimentos colectivos reservado para las carteras que son homogéneas y tienen un perfil de riesgo de deterioro, aunque no hay evidencia objetiva de impago se puede observar a nivel individual.

Estos grupos homogéneos pueden incluir contrapartidas sensibles, sectores industriales o países. Ellos se identifican mediante análisis periódicos de la cartera por sector industrial, país o tipo de contraparte.

Estas disposiciones se calculan sobre la base de supuestos sobre las tasas de incumplimiento y la severidad. Estos supuestos son calibrados para cada grupo homogéneo en función de sus características específicas, sensibilidad a la coyuntura económica y los datos históricos. Ellos son revisados periódicamente por la Dirección de Riesgos.

Al 31 de diciembre de 2014, las disposiciones sobre grupos de activos homogéneos ascendieron a EUR 1.25 mil millones frente a EUR 1.21 mil millones al 31 de diciembre de 2013.



**2.5.3. Deterioro**

El deterioro de los activos puede desglosarse de la siguiente manera:

(en millones de euros)	Montos al 31 de diciembre de 2013*	Asignación neta para deterioro	Reversión utilizada	Efectos de divisas y alcance	Monto al 31 de diciembre de 2014
Deterioros específicos (Préstamo bancario + Préstamo del cliente + financiamiento de arrendamientos)	15,530	2,368	(3,208)	95	14,785
Deterioros en grupos de activos similares	1,212	59	0	(15)	1,256
Deterioros en activos disponibles para la venta y valores mantenidos hasta el vencimiento, instrumentos de ingreso fijo	130	(17)	(19)	180	274
Otros deterioros	222	39	(40)	(12)	209
<b>Total</b>	<b>17,094</b>	<b>2,449</b>	<b>(3,267)</b>	<b>248</b>	<b>16,524</b>

\*Cantidades reformuladas de los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013, de acuerdo a la aplicación retrospectiva del IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2).

**3. RIESGOS DEL MERCADO**

El riesgo del mercado es el riesgo de pérdidas resultantes de cambios no favorables en los parámetros del mercado.

Afecta a todas las transacciones de la cartera de negociación, así como a una parte de la cartera de libros bancarios.

**3.1. ESTRUCTURA DEL MANEJO DE RIESGO DEL MERCADO**

A pesar de que la responsabilidad primaria del manejo de la exposición al riesgo recae en los gerentes de atención al cliente, el sistema de supervisión se basa en una estructura independiente, el Departamento de Riesgos del Mercado de la División de Riesgos.

Este Departamento lleva a cabo las siguientes tareas:

- ☐ Garantizar la existencia y la aplicación de un marco de riesgo de mercado eficaz, basado en límites adecuados;
- ☐ Aprobar las solicitudes de carrera presentados por las diferentes empresas en el marco de los límites globales establecidos por el Consejo de Administración y de la Dirección General, y con base en el uso de estos límites;
- ☐ Proponer mercado apropiado arriesga límites de la actividad del Grupo en el Comité de Riesgos del Grupo;
- ☐ Definición de los métodos de medición del riesgo, aprobación de los modelos de valoración utilizados para calcular los riesgos y resultados, y la definición de las provisiones para riesgos de mercado (reservas y ajustes de los ingresos);

Para llevar a cabo estas diferentes tareas, el Departamento de Riesgos de Mercado utiliza los datos y análisis proporcionados por el Departamento de Finanzas de GBIS, que monitorea las posiciones de mercado del Grupo, de forma permanente, diaria e independiente, en particular a través de:

- ☐ Cálculo y certificación de los indicadores de riesgo de mercado sobre la base de un procedimiento formal y seguro diario;
- ☐ Elaborar informes y análisis de primer nivel de estos indicadores;
- ☐ Seguimiento diario de los límites establecidos para cada actividad, en conjunto con el Departamento de Riesgo de Mercado;
- ☐ Verificación de los parámetros de mercado utilizados para calcular los riesgos y resultados en línea con la metodología definida por el Departamento de Riesgo de Mercado;
- ☐ Seguimiento y control del valor nominal bruto de posiciones. Este sistema se basa en los niveles de alerta aplicados a todos los instrumentos y mesas, que se definen en colaboración con el Departamento de Riesgos de Mercado, y contribuye a la detección de posibles operaciones comerciales deshonestas.

En consecuencia, el Departamento de GBIS Finanzas, en conjunto con el Departamento de Riesgos de Mercado, define la arquitectura y las funcionalidades del sistema de información que se utiliza para producir los indicadores de riesgo de las operaciones de mercado para garantizar que cumple las necesidades de las diferentes líneas de negocio.

Un informe diario sobre el uso de límites de VaR (Valor al Riesgo), las pruebas de tensión (escenarios extremos) y otros mercados principales riesgos métricas (sensibilidad, nominal, etc.) en varios niveles (Societe Generale, Banca Global y soluciones con los inversores, los mercados mundiales) se presenta a la Dirección General y los gerentes de las líneas de negocio, además de un informe mensual que resume los acontecimientos clave en el área de la gestión de riesgo de mercado.

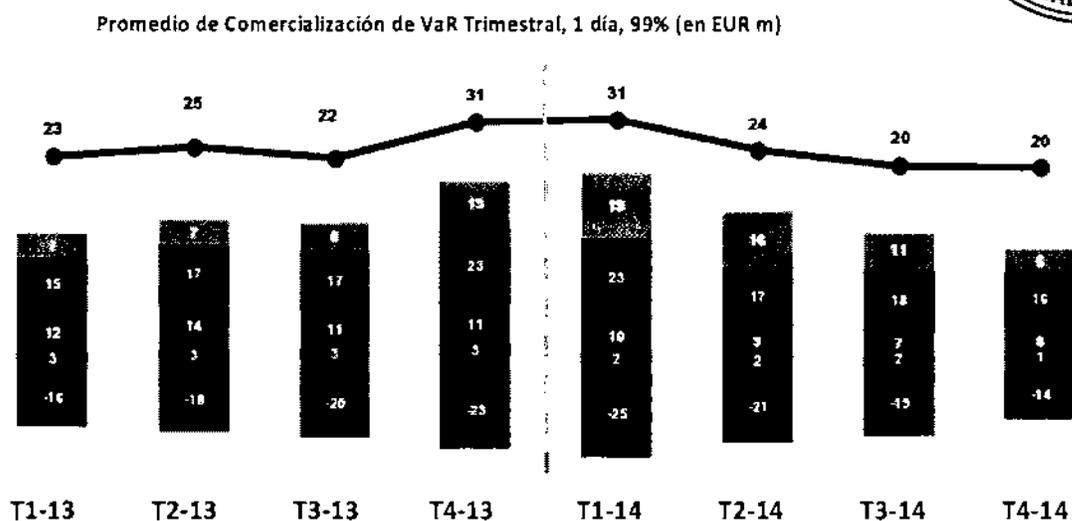
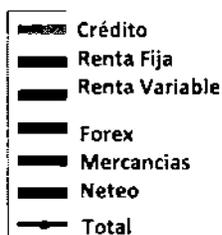
### 3.2. MÉTODOS PARA MEDIR EL RIESGO DEL MERCADO Y DEFINICIÓN DE LOS LÍMITES DE EXPOSICIÓN

La evaluación del riesgo del mercado del Grupo se basa en tres indicadores principales, que son monitoreados a través de límites:

- ☐ El método del 99 % del Valor en Riesgo (VaR, *por sus siglas en inglés*): de acuerdo con el modelo interno reglamentario, este indicador compuesto se utiliza para el monitoreo diario de los riesgos del mercado incurridos por el Banco, principalmente en el alcance de sus actividades de comercialización;
- ☐ Una medición de la prueba de esfuerzo, en base a un indicador tipo crisis decenal. Las mediciones de la prueba de esfuerzo limitan la exposición del Grupo al riesgo sistémico y a crisis del mercado excepcionales.
- ☐ Indicadores complementarios (sensibilidad, nominal, de concentración o de período de tenencia, etc.), que garanticen la coherencia entre los límites de riesgo global y en los umbrales operacionales utilizados por la oficina. De acuerdo con el documento CRD 3 (Capital Directiva sobre requisitos), los siguientes indicadores también se calculan sobre una base semanal: destacaron VaR, IRC (Cargo de Riesgo de Incremento) y CRM (Medida Integral de Riesgos). Las exigencias de capital derivadas de estos modelos internos complementan VaR teniendo en cuenta la calificación riesgos de migración y los riesgos de incumplimiento, lo que limita el carácter procíclico de los requerimientos de capital.



**DESGLOSE DEL VaR DE COMERCIALIZACIÓN POR FACTOR DE RIESGO – CAMBIOS EN EL PROMEDIO TRIMESTRAL DURANTE EL PERÍODO DE 2013 – 2014 (EN MILLONES DE EUROS)**



■ **3.2.1. VaR Promedio**

VaR promedio ascendió a 24 millones de euros para 2014 en comparación con los 25 millones de euros en 2013. VaR, que en promedio se mantuvo baja durante todo 2014, fue objeto de los siguientes cambios:

- ☐ En enero de VaR se mantuvieron en niveles altos que se ejecuta en la tendencia al riesgo de la observada en H2-13 en un contexto de condiciones de mercado favorables
- ☐ Entonces el retorno de las incertidumbres en febrero / marzo (tensiones en los países emergentes, la crisis de Ucrania) llevó a posiciones más defensivas y una reducción gradual VaR, amplificada durante el verano después de la salida de la ventana de cálculo de VaR de los escenarios volátiles de la primavera de 2013, afectando principalmente el perímetro de tasas.
- ☐ En general, los niveles de VaR se mantuvieron globalmente bajos desde junio a diciembre y se estabilizó en el rango de EUR 20-25 millones. El colaborador principal era el negocio de flujo de renta fija, mientras que algunos picos ocasionales se debieron a la empresa el flujo de capital, sobre todo en junio. Este bajo nivel de VaR se debió principalmente a la ausencia de los escenarios volátiles en la ventana de cálculo actual (excepto algunos escenarios de fin de año, cuyos efectos siguen siendo limitadas en promedio) y una reducción de las posiciones a partir de mediados de octubre.

☐ **3.2.2. Método de cálculo de VaR**

El modelo VaR interno se introdujo a finales de 1996 y ha sido aprobado por el regulador francés en el ámbito de los requerimientos de capital regulatorio.

El método utilizado es el método de "simulación histórica", que toma en cuenta implícitamente la correlación entre los factores de riesgo y se basa en los siguientes principios:

- ☐ Almacenamiento en una base de datos de los factores de riesgo que son (es decir, los tipos de interés, precios de acciones, tipos de cambio, precios de los productos básicos, la volatilidad, diferenciales de crédito, etc.) representativas de las posiciones de Societe Generale;
- ☐ Definición de 260 escenarios, lo que corresponde a las variaciones de un día de los parámetros del mercado durante un período de un año rodando;
- ☐ Aplicación de estos 260 escenarios a los parámetros de mercado del día;
- ☐ Revalorización de las posiciones diarias, sobre la base de los 260 conjuntos de parámetros de mercado diarios ajustados.



El 99% de Valor en Riesgo es la mayor pérdida que se produciría una vez eliminado el 1% superior de los acontecimientos más adversos en un período histórico de un año. En el marco de lo anteriormente, corresponde a la media de la segunda y la tercera mayores pérdidas calculadas. La evaluación VaR se basa en un modelo y un cierto número de supuestos convencionales cuyas limitaciones principales son los siguientes:

- ☐ Por definición, el uso del intervalo de confianza del 99% no tiene en cuenta las pérdidas que surjan más allá de este punto; Por lo tanto, el VaR es un indicador de las pérdidas derivadas de las condiciones normales de mercado y no tiene en cuenta excepcionalmente grandes fluctuaciones;
- ☐ El VaR se calcula utilizando los precios de cierre, por lo que las fluctuaciones intra-día no se tienen en cuenta;

El Departamento de Riesgo de Mercado de la División de Riesgos mitiga las limitaciones del modelo de VaR mediante la realización de pruebas de resistencia y otras medidas adicionales.

Además, la pertinencia del modelo se comprueba mediante pruebas retrospectivas en curso con el fin de verificar si el número de días en que el resultado negativo excede el VaR cumple con el intervalo de confianza del 99%.

Y la ganancia diaria de pérdida utilizada para procesos de comprobación incluye, en particular, el cambio en el valor de la cartera (valor en libros) y el impacto de las nuevas transacciones y de las transacciones modificadas durante el día (incluyendo sus márgenes de venta), costes de refinanciación, las diversas comisiones relacionadas (corretaje honorarios, comisiones de custodia, etc.), así como provisiones y ajustes de parámetros efectuados por riesgo de mercado. Algunos componentes calculados en varias frecuencias (por ejemplo, algunos ajustes por riesgo de mercado) se asignan sobre una base diaria.

### ☐ 3.2.3. VaR tensionado (SVAR)

En 2011, Société Générale fue autorizado por la Autoridad de Contrôle Prudentiel et de résolution (ACPR - Prudential francesa y la Autoridad de Supervisión Resolución) para complementar sus modelos internos con las mediciones CRD3, en particular VaR tensionado, por el mismo alcance que el VaR.

El método de cálculo utilizado es el mismo que en el método VaR. Consiste en la realización de una simulación histórica con los choques de 1 día y un intervalo de confianza del 99%. Al contrario de VaR, que utiliza 260 escenarios para las fluctuaciones de un día durante un período de un año rodando, ha destacado VaR utiliza una ventana histórica de un año fijo correspondiente a un período de tensión financiera significativa.

La ventana histórica, que se determina mediante un método aprobado por el regulador, capta choques significativos en todos los factores de riesgo (riesgos relacionados con la equidad, tasas de interés, tipos de cambio y productos básicos). Está sujeto a una revisión anual.

### ☐ 3.2.4. Evaluación Prueba de esfuerzo

Junto al modelo VaR interno, Societe Generale monitorea su exposición utilizando simulaciones de pruebas de esfuerzo para tener en cuenta acontecimientos excepcionales de mercado.

Una prueba de esfuerzo estima la pérdida resultante de un cambio brusco de los parámetros del mercado durante un período correspondiente al tiempo necesario para descansar o dar cobertura a las posiciones afectadas (5 a 20 días para la mayoría de las posiciones de negociación).

Esta evaluación de riesgos prueba de esfuerzo se aplica a todas las actividades de mercado del Banco. Se basa en un conjunto de escenarios históricos y teóricos que incluyen la "Societe Generale hipotética crisis financiera Escenario" (o escenario "generalizadas") basado en los eventos observados

en 2008. Estos escenarios se aplican choques a todos los factores de riesgo importantes que incluyen parámetros exóticos.

Junto con el modelo de VaR, esta metodología de evaluación de riesgos prueba de estrés es uno de los principales pilares del marco de gestión de riesgos. Los principios subyacentes son los siguientes:

- Los riesgos se calculan todos los días para cada una de las actividades de mercado del Banco (todos los productos juntos), el uso de los escenarios históricos e hipotéticos;
- Los límites de prueba de estrés se establecen para la actividad del Grupo en su conjunto y luego por distintas líneas de negocio del Banco. Se enmarcan el resultado más adverso derivado de la serie de escenarios históricos e hipotéticos.

Los diversos escenarios de pruebas de estrés son revisados y mejorados por la División de Riesgos sobre una base regular, junto con equipos de economistas y especialistas del Grupo. En 2012, la evaluación estrés se basa en un conjunto de 34 escenarios (26 escenarios históricos y 8 escenarios hipotéticos). En 2014, una revisión a fondo de nuestras pruebas de resistencia globales e hipotéticos llevó a una reducción de su número de 34 a 18

### ■ 3.2.5. Pruebas de Estrés Históricas

Este método consiste en un análisis de las grandes crisis económicas que han afectado a los mercados financieros desde 1995 (la fecha en que los mercados financieros se convirtieron globalmente sujetos a un aumento de los requisitos reglamentarios): los cambios en los precios de los activos financieros (acciones, tipos de interés, tipos de cambio, diferenciales de crédito, etc.) durante cada una de estas crisis han sido analizados con el fin de definir los escenarios de posibles variaciones en estos factores de riesgo que, cuando se aplica a las posiciones de negociación del banco, podría generar pérdidas significativas. La aplicación de este enfoque sistemático durante la revisión de 2014 de los 26 escenarios históricos previamente en la producción llevó i) para guardar 3 escenarios históricos y ii) para la eliminación de 19 escenarios históricos no significativos en términos de impacto. Por otra parte, otros 4 antiguos escenarios históricos, aunque no significativa de acuerdo a nuestro enfoque sistemático, pero sin embargo considera relevante debido a las crisis atendidas y los tipos de choque aplicadas, finalmente fueron mantenidos y reclasificarse como escenarios hipotéticos.

### ■ 3.2.6. Pruebas de Estrés Hipotéticas

Los escenarios hipotéticos se definen con los economistas del Banco y están diseñados para simular las posibles secuencias de eventos que podrían conducir a una grave crisis en los mercados financieros (por ejemplo, un ataque terrorista importante, la inestabilidad política en los principales países productores de petróleo, etc.). El objetivo del Banco es seleccionar los eventos extremos pero plausibles que podrían tener importantes repercusiones en todos los mercados internacionales. Por lo tanto, Societe Generale ha adoptado 15 escenarios hipotéticos.

## 4. TASA DE INTERÉS ESTRUCTURAL Y RIESGOS DE TIPO DE CAMBIO

Exposición estructural al riesgo de tipo de interés abarca exposiciones resultantes de las actividades comerciales y sus operaciones de cobertura, así como centro corporativo para cada una de las entidades consolidadas del Grupo.

Los riesgos de tipo de interés y tipo de cambio vinculadas a las actividades comerciales están excluidos del ámbito de aplicación de medición del riesgo estructural, ya que pertenecen a la categoría de los riesgos de mercado. Exposiciones estructurales y de mercado constituyen el tipo de interés y tipo de cambio de la exposición total del Grupo.

El principio general es reducir las tasas de interés y tipos de cambio los riesgos estructurales en la mayor medida posible dentro de las entidades consolidadas. Siempre que sea posible, las transacciones comerciales deben ser objeto de cobertura del riesgo de tipo de interés y de tipo de cambio, ya sea a través de micro-cobertura (cobertura individual de cada transacción comercial) o técnicas de macro-cobertura (cobertura de las carteras de operaciones comerciales similares dentro de un departamento de tesorería). Riesgos de tipo de interés y tipo de cambio vinculadas al centro corporativo también deben ser objeto de cobertura en la medida de lo posible a excepción de algunas posiciones en moneda extranjera mantenidos para inmunizar el ratio de Capital Tier 1.



#### 4.1. ORGANIZACIÓN DEL MANEJO DE TASA DE INTERÉS ESTRUCTURAL Y RIESGOS DE TIPO DE CAMBIO

Los principios y normas para la gestión de estos riesgos se definen a nivel de grupo. Las entidades son los primeros y principales responsables de la gestión de estos riesgos. El ALM (Gestión de Activos y Pasivos) Departamentos de Control de Riesgos de las divisiones del Grupo ejerzan actividades de Nivel 2 controles de gestión del riesgo estructural de las entidades.

- **El Comité de Finanzas del Grupo, una entidad de Administración General**
- valida y supervisa el seguimiento del riesgo estructural, sistema de gestión y supervisión;
- revisa cambios en los riesgos estructurales del Grupo a través del informe consolidado por la División de finanzas;
- examina y valida las medidas propuestas por la División de Finanzas del Grupo.
- **El Departamento de Control de Riesgos ALM, que es parte de la División de Finanzas, es responsable de**
- Define las políticas de riesgo estructural para el Grupo;
- Define los indicadores de dirección y escenarios de las pruebas de tensión global de los distintos tipos de riesgos estructurales y el establecimiento de los límites principales para las áreas de negocio y las entidades;
- Analiza la exposición de riesgo estructural del Grupo y define las estrategias de cobertura;
- Monitorea el ambiente regulatorio en relación con el riesgo estructural;
- Define los principios de ALM para el Grupo;
- Define el ambiente normativo de las métricas de riesgo estructural;
- Valida los modelos utilizados por las entidades del Grupo respecto de los riesgos estructurales;
- Inventario, consolidación y reporte de los riesgos estructurales del Grupo;
- Realiza controles de los límites de riesgos estructurales.



El Departamento de Control de Riesgos ALM reporta al Director Financiero del Grupo y está funcionalmente supervisado por el Director de Riesgos, a la que informa de sus actividades y que valida su plan de trabajo conjunto con el Director Financiero. El Departamento de Control de Riesgos ALM está integrado en la función de Riesgos del Grupo, de conformidad con el Decreto de 3 de noviembre de 2014, el control interno.

- **Las entidades son responsables del manejo del riesgo estructural**

En este sentido, las entidades aplican los estándares definidos a nivel de Grupo, el desarrollo de sus modelos, medir su exposición al riesgo y aplicar las coberturas necesarias.

Cada entidad tiene su propio gestor de riesgo estructural, que depende del Departamento de Finanzas de la entidad y se encarga de realizar los controles de primer nivel y de informar la exposición al riesgo estructural de la entidad a la Dirección de Finanzas del Grupo a través de un sistema de TI compartida.

Entidades de banca minorista, tanto en Francia como en el extranjero tienen generalmente un ALM ad-hoc (Gestión de Activos y Pasivos) Comité encargado de validar los modelos utilizados, la gestión de sus exposiciones a riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio y la implementación de programas de cobertura de acuerdo con los principios establecidos por el Grupo y los límites validados por el Comité de Finanzas.

#### 4.2. RIESGO DE TASA DE INTERÉS ESTRUCTURAL

Riesgo de tipo de interés estructural se mide en el ámbito de actividades estructurales (transacciones con los clientes, las operaciones de cobertura asociadas y centro corporativo) para cada una de las entidades del Grupo.

Riesgo de tipo de interés estructural se deriva principalmente de los huecos residuales (superávit o déficit) en tasa fija posiciones pronosticadas de cada entidad.

- **Objetivo del Grupo**

El principal objetivo del Grupo es reducir la exposición de cada entidad del Grupo al riesgo de tipo de interés estructural tanto como sea posible.

Con este fin, cualquier exposición estructural residual riesgo de tipo de interés debe cumplir con los límites de sensibilidad establecidos para cada entidad y para el conjunto del Grupo como validada por el Comité de Finanzas. La sensibilidad se define como la variación en el valor actual neto de los futuros (vencimientos de hasta 20 años) posiciones de tipo fijo residuales (superávit o déficit) de un aumento paralelo del 1% en la curva de rendimiento (es decir, esta sensibilidad no se refiere a la sensibilidad del margen de interés neto anual). El límite establecido a nivel del Grupo es de EUR 1 mil millones.

- **Medición y monitoreo de riesgos de tasa de interés estructurales**

Societe Generale utiliza diversos indicadores para medir su riesgo de tasa de interés. Los tres indicadores más importantes son:

- análisis del interés brecha de tasas (la diferencia entre los activos y pasivos a tasa fija en circulación por vencimiento); la programación de las posiciones a tipo fijo es el principal indicador para evaluar las

- características de las operaciones de cobertura necesaria, se calcula sobre una base estática;
- sensibilidad de valor económico es un indicador complementario y sintético usado para establecer los límites de las entidades. Se calcula como la sensibilidad del valor económico del balance a las variaciones en las tasas de interés. Esta medida se calcula para todas las monedas a las que está expuesto el Grupo;
- la red sensibilidad margen de intereses a las variaciones en las tasas de interés en varios escenarios de estrés tiene en cuenta la sensibilidad generada por las futuras producciones comerciales durante un período de tres años renovable. Se calcula sobre una base dinámica.

Con el fin de cuantificar su exposición a los riesgos de tipo de interés estructural, el Grupo analiza los saldos vivos de los depósitos a tasa fija futuros. Estas posiciones provienen de los contratos remunerados o cargados a tasa fija y de sus vencimientos.

Los activos y pasivos se analizaron de forma independiente, sin ningún a priori a juego. Los vencimientos de los activos y pasivos pendientes se determinan sobre la base de los términos contractuales de las transacciones. Los modelos basados en patrones históricos de comportamiento de clientes (en particular para las cuentas de ahorro regulados, anticipos, etc.), así como los supuestos convencionales relativos a determinadas partidas del balance (principalmente acciones y depósitos a la vista de los accionistas).

Una vez que el Grupo ha identificado sus posiciones de tipo fijo (superávit o déficit), calcula la sensibilidad (como se define más arriba) a las variaciones de tipos de interés. Esta sensibilidad se define como la variación del valor actual neto de las posiciones de tipo fijo para un aumento paralelo instantáneo de 1% en la curva de rendimiento. Además de este análisis, el Grupo también realiza análisis de sensibilidad de su posición de tasa fija a las diferentes configuraciones de la curva de rendimiento (pronunciamiento y aplanamiento de la curva de rendimiento). La medición de la sensibilidad del margen de intereses también es utilizado por el Grupo para cuantificar el riesgo de interés estructural de las entidades significativas.

A lo largo de 2014, la sensibilidad global del Grupo al riesgo de tipo de interés se mantuvo por debajo del 1,5% del capital regulatorio Grupo y dentro del límite de EUR 1 mil millones.

Las siguientes observaciones se pueden hacer con respecto al riesgo de tipo de interés estructural de las líneas de negocio:

- Dentro de las redes de distribución franceses Societe Generale, los saldos vivos de los depósitos de clientes, generalmente considerados como de tasa fija, superan los préstamos de tasa fija para los plazos mayores de 1 año. Operaciones de macro-coberturas se establecen, fundamentalmente a través de la utilización de swaps de tasas de interés, con el fin de mantener la sensibilidad de las redes francesas al por menor al riesgo de tasa de interés (sobre la base de los escenarios adoptados) dentro de sus límites. A finales de diciembre de 2014, la sensibilidad del valor económico de las redes francesas al por menor, en función de sus activos y pasivos denominados en euros, esencialmente, fue de EUR 76 millones;
- operaciones con grandes empresas son generalmente micro-cubierta y por lo tanto no presentan ningún riesgo de tipo de interés residual;
- transacciones con clientes de las filiales especializadas Servicios financieros son generalmente macro-cubierta y, por tanto, presente sólo un riesgo muy bajo de tasas de interés;
- transacciones de los clientes en nuestras filiales y sucursales radicadas en países con monedas débiles pueden generar riesgo de interés estructural, que sigue siendo limitada a nivel de grupo. Estas entidades pueden tener problemas en forma óptima cobertura del riesgo de tipo de interés debido al escaso desarrollo de los mercados financieros en algunos países;
- transacciones de propiedad están bien cubiertas. Las posiciones residuales son limitados y se deben principalmente a los fondos propios que no ha sido totalmente reinvertido en los plazos previstos.

La sensibilidad a las variaciones de los tipos de interés de las principales entidades del Grupo ascendió de EUR 35 millones al 31 de Diciembre de 2014 (para un paralelo 1% y el aumento instantáneo en la curva de rendimiento). Estas entidades representan el 90% de los préstamos pendientes del Grupo.

**TABLA1: MEDICIÓN DE LA SENSIBILIDAD DE LAS ENTIDADES AL 1% DE CAMBIO DE TASA DE INTERÉS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, INDICADOS POR VENCIMIENTO**

(En millones de euros)

Menos de un año	entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total de sensibilidad
77	(249)	207	35

### 4.3. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO ESTRUCTURAL

El riesgo de tipo de cambio estructural es causado principalmente por:

- denominada en moneda extranjera aportes de capital e inversiones de capital financiados a través de la



- adquisición de moneda extranjera;
- ganancias acumuladas en las filiales extranjeras;
- inversiones realizadas por algunas subsidiarias en una moneda distinta a la utilizada para la financiación de capital por razones de regulación.

#### ■ **Objetivo del Grupo**

La política del Grupo es inmunizar a su Core Tier 1 ratio de las fluctuaciones en las divisas de funcionamiento. Con este fin, puede decidir comprar divisas para financiar las inversiones en moneda extranjera a muy largo plazo, creando así las posiciones en moneda extranjera estructurales. Cualquier diferencia en la valoración de estas posiciones estructurales se reserva posteriormente como diferencias de conversión.

#### ■ **Medición y monitoreo de riesgos de tipo de cambio de divisas estructurales**

El Grupo cuantifica su exposición a los riesgos de tipo de cambio estructural mediante el análisis de todos los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, proveniente de las transacciones comerciales y el centro corporativo.

El Balance General y el Departamento de Gestión de Tesorería Global supervisan posiciones de tipo de cambio estructural y gestiona la inmunización del coeficiente de solvencia a las fluctuaciones de los tipos de cambio.

En 2014, el Grupo neutralizó con éxito la sensibilidad de su ratio Core Tier 1 a las fluctuaciones monetarias mediante el control de las posiciones estructurales en estas monedas (la sensibilidad del Core Tier 1 ratio se logró con límites por juego moneda de acuerdo con el apetito de riesgo del Grupo en estas monedas).

#### **4.4. TASA DE INTERÉS DE COBERTURA Y RIESGO DE TIPO DE CAMBIO**

Con el fin de cubrir ciertos riesgos de mercado inherentes a brazo Banca Corporativa y de Inversión de Societe Generale, el Grupo ha establecido coberturas que, en términos contables, se hace referencia como coberturas del valor razonable o de flujos de efectivo en función de los riesgos y / o instrumentos financieros a cubrir.

Para calificar estas operaciones como coberturas contables, los documentos del Grupo de dichas operaciones de cobertura en detalle, especificando el riesgo cubierto, la estrategia de gestión del riesgo y el método utilizado para medir la eficacia de la cobertura de su inicio. Esta eficacia se verifica cuando los cambios en el valor razonable o de flujos de efectivo del instrumento cubierto casi totalmente compensados por los cambios en el valor razonable o de flujos de efectivo del instrumento de cobertura - la relación esperada entre los dos cambios en el valor razonable dentro del intervalo de 80% -125%. La eficacia se mide cada trimestre de forma prospectiva (descontado en periodos futuros) y retrospectivo (reservado en periodos anteriores). Cuando la efectividad cae fuera del rango especificado anteriormente, discontinuación de la cobertura.

#### ■ **Cobertura al valor razonable**

En el marco de sus actividades y con el fin de cobertura de sus activos y pasivos financieros a tipo fijo frente a las fluctuaciones de los tipos de interés a largo plazo (fundamentalmente préstamos / empréstitos, títulos emitidos y valores de renta fija), el Grupo realiza operaciones de cobertura calificadas como coberturas del valor razonable para fines de contabilidad, usando principalmente swaps de tasas de interés.

El propósito de estas coberturas es proteger al Grupo contra una fluctuación adversa en el valor razonable de un instrumento que no afecta a la cuenta de resultados, en principio, pero lo haría si el instrumento se da de baja del balance.

La eficacia prospectiva se evaluó a través de un análisis de sensibilidad basado en las tendencias probables de mercado o por medio de un análisis de regresión de la relación estadística (correlación) entre ciertos componentes de los instrumentos cubiertos y de cobertura.

Medición retrospectiva se realiza mediante la comparación de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura con cualquier cambio en el valor razonable del instrumento cubierto.

#### ■ **Cobertura de flujo de efectivo**

Las coberturas de los flujos de efectivo en las tasas de interés se utilizan para cubrir el riesgo de fluctuación en los flujos de caja futuros de un instrumento financiero a tipo variable debido a la variación en las tasas de interés de mercado.

El propósito de estas coberturas es proteger al Grupo contra las fluctuaciones adversas en los flujos de caja futuros de un instrumento que pueda afectar el estado de resultados.

El brazo de la Banca Corporativa y de Inversión de Societe Generale está expuesta a flujos de caja futuros variaciones en virtud de sus necesidades de financiación a corto y medio plazo. Sus necesidades de refinanciación altamente probables se determinan de acuerdo con los datos históricos correspondientes a cada actividad y que refleja activo del balance. Estos datos podrán ser revisados al alza o a la baja en función de



cómo evolucionen los estilos de gestión.

La eficacia de la cobertura se evaluó mediante el método derivado hipotético, que consiste en la creación de un derivado hipotético que tiene exactamente las mismas características que el instrumento objeto de cobertura (en términos nominales, en términos de la fecha en que las tarifas se reajustan, en términos de los mismos, etc.), pero las tasas que funciona de manera opuesta y cuyo valor razonable es nula cuando la cobertura se estableció, entonces la comparación de los cambios esperados en el valor razonable del derivado hipotético con los del instrumento de cobertura (análisis de sensibilidad) o la realización de un análisis de regresión sobre la posible eficacia de la cobertura. Aquí, sólo alguno "sobre-cobertura" se considera ineficaz.

La siguiente tabla especifica la cantidad de flujo de caja que está sujeto a una relación de cobertura de flujos de efectivo (desglosado por fecha de vencimiento esperado) y la cantidad de transacciones previstas altamente probables cubierto.

(En millones de euros)	Menos de 3 meses	De 3 meses a un año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Diciembre 31, 2014
Cobertura de flujos de efectivo flotante	119	344	570	1,029	2,062
Transacción de estimado altamente probable	391	332	521	42	1,286
Otro	74	281	32	-	386
<b>Total de flujos cubiertos por cobertura de flujos de efectivo</b>	<b>584</b>	<b>957</b>	<b>1,123</b>	<b>1,071</b>	<b>3,734</b>

(En millones de euros)	Menos de 3 meses	De 3 meses a un año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Diciembre 31, 2013
Cobertura de flujos de efectivo flotante	160	745	968	1,276	3,149
Transacción de estimado altamente probable	100	275	427	(0)	802
Otro	1	249	161	-	411
<b>Total de flujos cubiertos por cobertura de flujos de efectivo</b>	<b>261</b>	<b>1,269</b>	<b>1,556</b>	<b>1,276</b>	<b>4,363</b>

#### ■ Cobertura de una inversión neta en una empresa extranjera

El propósito de una cobertura de una inversión neta en una sociedad extranjera es proteger contra el riesgo de tipo de cambio.

El elemento cubierto es una inversión en un país cuya moneda difiere de la moneda funcional del Grupo. Por tanto, la cobertura sirve para proteger la posición neta de una filial extranjera contra un riesgo de tipo de cambio vinculado a la moneda funcional de la entidad.

### 5. RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de no poder cumplir con el flujo de caja o los requisitos de garantía a su vencimiento ya un precio razonable.

El Grupo gestiona esta exposición mediante un marco específico diseñado para gestionar el riesgo de liquidez, tanto en condiciones normales del día a día y en el caso de una posible crisis de liquidez.

#### 5.1. CONDUCCIÓN Y ORGANIZACIÓN

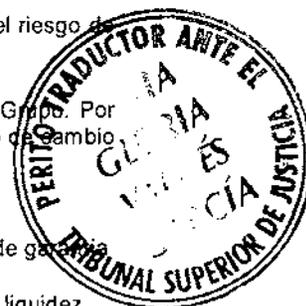
Los principios y las normas aplicables a la gestión de los riesgos de liquidez se definen por los órganos de gobierno del Grupo. Las funciones de los órganos de gobierno del Grupo en materia de liquidez se enumeran a continuación:

##### ■ El Consejo de Administración del Grupo:

Establece el nivel de tolerancia al riesgo relacionado liquidez como parte del ejercicio de la propensión al riesgo, incluyendo el período de tiempo durante el cual el grupo puede operar en condiciones de estrés ("horizonte de supervivencia");

Lleva a cabo una revisión anual de la gestión del riesgo de liquidez y el sistema de supervisión;

Se reúne periódicamente para examinar la situación de riesgo de liquidez del Grupo;





- El Comité Ejecutivo:
  - Establece límites de liquidez para cada pilar y las principales entidades del Grupo, de acuerdo con el apetito de riesgo del Grupo;
  - Valida el programa de emisión a mediano/largo plazo del Grupo;
  - Controla el cumplimiento de los límites de liquidez para el grupo y para cada pilar;
  
- El Comité de Finanzas:
  - Se reúne cada seis semanas bajo la presidencia del Presidente y Director General o un Director General Adjunto con los representantes de la División de Riesgos y pilares;
  - Supervisa la gestión del riesgo de liquidez, por delegación del Comité Ejecutivo del Grupo;
  - Controla el cumplimiento de los límites de liquidez para el grupo y para cada pilar, y valida los planes de acción correctores en el caso de que se excedan los límites de liquidez;
  - Examina la supervisión de los riesgos estructurales del Grupo;
  - Examina y valida las medidas preconizadas por los Departamentos.

Los pilares y las principales entidades del Grupo gestionan la liquidez bajo la supervisión directa de la Dirección de Finanzas del Grupo. Las otras entidades que operan son responsables de la gestión de su propia liquidez y el cumplimiento de las restricciones reglamentarias aplicables, bajo la supervisión de la columna a la que informan. Las entidades que presenten informes sobre su riesgo de liquidez estructural del Grupo a través de un sistema de TI compartida.

La División de Finanzas Grupo proporciona una gestión del riesgo de liquidez, dirección y seguimiento a través de tres departamentos distintos en cumplimiento de los principios que defienden la separación de la dirección de riesgos, ejecución y control.

- El Departamento de Dirección Estratégica y Financiera, es responsable de:
  - Establecimiento de un marco de liquidez del Grupo en el cumplimiento de sus objetivos estratégicos, los requisitos reglamentarios y las expectativas del mercado;
  - Garantizar que la supervisión de liquidez está en consonancia con otros objetivos del Grupo en materia de rentabilidad y los recursos escasos;
  - El establecimiento de objetivos y límites de los pilares y la vigilancia de su cumplimiento;
  - Supervisar el entorno normativo y la elaboración de normas de supervisión de los pilares.
  
- El Balance General y el Departamento de Gestión de Tesorería Global, está encargado de:
  - Ejecución a corto plazo del Grupo y un plan de financiación a largo plazo;
  - La supervisión y coordinación de funciones de tesorería del Grupo;
  - Proporcionar la supervisión del mercado y ofrecer su experiencia operativa al establecer objetivos en el área de manejo de liquidez;
  - La gestión de los activos de garantía utilizados en las operaciones de refinanciación (Bancos Centrales, los bonos garantizados, la titularización, fondos asegurados);
  - Gestionar el departamento central de financiación del Grupo (gestión de la liquidez y el capital regulatorio dentro del Grupo), incluyendo las redes internas de liquidez
  
- El Seguimiento del Riesgo Estructural y Control, está encargado de:
  - La supervisión y la gestión de los riesgos estructurales (las tasas de interés, tipos de cambio, la liquidez) a los que está expuesto el Grupo;
  - En particular, el seguimiento de los modelos de riesgo estructurales, a la vista de las metodologías y los principios establecidos, vigilar el cumplimiento de las restricciones de carrera y prácticas de gestión de las divisiones, líneas de negocio y entidades del Grupo;
  - Informar jerárquicamente al Director Financiero y reportando funcionalmente al Director de Riesgos del Grupo.

Además, varios departamentos de la División de Riesgos contribuyen, junto con la División de Finanzas, a la supervisión operativa del riesgo de liquidez. Sus acciones son coordinadas por el Departamento de Seguimiento de Riesgo Cruzado bajo el Director de Riesgos del Grupo. En concreto, se refieren a:

- La revisión independiente de los modelos del mercado de capitales;
- La validación de todos los modelos de liquidez del Grupo en el marco de la gobernanza centralizada;

- El examen de las solicitudes de los límites de riesgo relacionados con las medidas de riesgo de liquidez y el seguimiento de los posibles incumplimientos de carrera.

## 5.2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO DE LIQUIDEZ

El principal objetivo del Grupo es garantizar la financiación de sus actividades de la manera más estable mediante la gestión del riesgo de liquidez mediante la adhesión a los límites reglamentarios. El objetivo del sistema de dirección de liquidez es proporcionar supervisión balanceada centrada en un activo objetivo y estructura de pasivos que sea consistente con el apetito de riesgo definido por el Consejo de Administración.



- la estructura de activos debe permitir que las empresas puedan desarrollar sus actividades de una manera que es líquida eficiente y compatible con la estructura de pasivos de destino. Este desarrollo debe cumplir con las brechas de liquidez se definen a nivel de grupo (bajo escenarios estáticos y de estrés), así como los requisitos reglamentarios.
- la estructura de responsabilidad se basa en la capacidad de las empresas para captar recursos financieros de los clientes y la capacidad del Grupo para aumentar de manera sostenible los recursos financieros en los mercados, de acuerdo con su apetito por el riesgo

Este sistema de gobierno se basa en la medición y el control de los negocios de brechas de liquidez en escenarios de referencia y de estrés, sus necesidades de financiación del Grupo, los fondos obtenidos por el Grupo en el mercado, los activos elegibles y los negocios de la contribución a las relaciones de regulación.

- las empresas deben observar de baja o nula brechas de liquidez estáticas dentro de los límites de funcionamiento de sus actividades a través de un estilo espalda con espalda con Tesorería Central del Grupo, lo que puede, si es necesario, ejecute una posición transformación / antitransformación, y gestionarlo en el marco de los límites de riesgo establecidos.

- Pruebas de estrés de liquidez internas, establecidas sobre la base de escenarios sistémicos, específicos y combinados, se controlan a nivel de grupo. Se utilizan para asegurar el cumplimiento con el horizonte de supervivencia establecida por el Consejo de Administración y para calibrar las reservas de liquidez. Van acompañadas de un plan de financiación de contingencia que establece las medidas que deben adoptarse en caso de una crisis de liquidez.

Reserva de liquidez del Grupo se compone de dinero en efectivo en los bancos centrales y los activos que se pueden utilizar para cumplir con las salidas de tesorería en un escenario de estrés. Los activos de reserva están disponibles, es decir, no se utilizan como garantía o como garantía de ninguna transacción. Se incluyen en las reservas después de la aplicación de un corte de pelo para reflejar su valoración esperada bajo estrés. Reserva de liquidez del Grupo contiene activos que se pueden transferir libremente en el Grupo o utilizarse para satisfacer las salidas de liquidez a nivel subsidiaria en caso de una crisis.

La composición de las reservas de liquidez es revisada periódicamente por un comité especial integrado por la Dirección de Finanzas, la Dirección de Riesgos y la Gestión del pilar GBIS, y se ajusta por delegación de la Comisión de Finanzas.

- las necesidades de financiación de las empresas (a corto plazo ya largo plazo) se determinan sobre la base de los objetivos de desarrollo de las franquicias y en línea con los objetivos y las capacidades de recaudación de fondos del Grupo.
- un plan de financiación a largo plazo, que complementa los recursos planteados por los pilares, se ha diseñado para garantizar los pagos de los próximos vencimientos y financiar el crecimiento de las empresas. Tiene en cuenta la capacidad de inversión del Grupo y tiene como objetivo optimizar el costo de la recaudación de fondos dentro del respeto a los límites en términos de concentración del mercado. La diversificación en términos de los emisores y las piscinas de los inversores también se examina y se logró. En cuanto a los activos pignorados como garantía en el marco de la financiación con garantía, con respecto a la financiación del mercado, el Grupo mantiene atento a la proporción de la financiación con garantía y la relación de sobre-colateralización asociado. El objetivo es optimizar el uso de garantías disponibles dentro del Grupo, cumplir con las obligaciones existentes y reducir el coste global de refinanciación.
- recursos de corto plazo del Grupo están diseñados para financiar las necesidades a corto plazo de las empresas en un periodo apropiado para su gestión y en línea con los límites de concentración de mercado.

Como se ha indicado anteriormente, que son proporcionados bajo la reserva de liquidez de activos sobre la base de la tensión establecida supervivencia horizonte, así como LCR objetivo del Grupo (véase más adelante).



- dirección del Grupo tiene en cuenta el cumplimiento de coeficientes reglamentarios objetivo, el marco base de las empresas que se basa en su contribución a estas relaciones.
- La relación principal es el "Índice de Cobertura de Liquidez" (LCR), recomendado por el Comité de Basilea a nivel internacional. La definición de la LCR se finalizó en un acto delegado adoptado por la Comisión Europea el 10 de octubre de 2014, sobre la base de normas técnicas emitidas por la Autoridad Bancaria Europea (EBA). El objetivo de la relación es asegurar que los bancos tengan un margen de seguridad adecuado que consiste en activos líquidos o efectivo para soportar el estrés grave que implica una combinación de una crisis de los mercados y una crisis específica, para la duración de un mes. La proporción mínima se fija en el 60% el 1 de octubre de 2015, alcanzando el 100% el 1 de enero de 2018. El 31 de diciembre de 2014, el LCR del Grupo superaba el 100%.  
La posición de liquidez del Grupo en términos de relación ACPR (definido en el marco de la reglamentación francesa actual) era también muy por encima de los requisitos mínimos del 100% en el conjunto de 2014.

Por último, la liquidez se enmarca en términos de costo a través de sistema de precios de transferencia interna del Grupo. La financiación asignada a las empresas se carga a ellos en base a escalas que deben reflejar el coste de liquidez para el Grupo. Este sistema está orientado a optimizar el uso de las fuentes de financiamiento externo por las empresas y se utiliza para dirigir saldos de financiamiento en el balance general.

Societe Generale ha llevado a cabo una revisión específica de los riesgos de liquidez y cree que es capaz de cumplir sus próximos vencimientos.

## 6. MANEJO DE CAPITAL Y CUMPLIMIENTO CON LOS RATIOS REGULATORIOS

### 6.1. DESCRIPCIÓN DEL MÉTODO DE ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL

La política del Grupo en el uso de los fondos propios cumple con los siguientes tres prioridades: para un objetivo de capitalización de mercado dado, 1) para asegurar el crecimiento interno, 2) para gestionar y optimizar la cartera de negocios del Grupo, y 3) para mantener una política clara y coherente con respecto a sus accionistas (principalmente en materia de pagos de dividendos).

Con este fin, Societe Generale Grupo establece un objetivo de capital basado en una combinación de factores específicos al grupo (Target Rating, mix de negocio, perfil de riesgo y la estrategia de Grupo) y externos ("nivel de fondos propios competidores, las expectativas del mercado, mínimo capitalización esperada por las autoridades de control). Capital también es proporcional a cubrir las pérdidas extremas calculadas a través de las pruebas de estrés a nivel mundial, teniendo en cuenta la totalidad del perfil de riesgo del Grupo y que permiten la medición de su resistencia frente a escenarios de crisis macroeconómicas.

Este objetivo se mantiene a través de la planificación financiera, que consiste en simular el equilibrio de los recursos en relación con los requisitos de capital y transacciones de capital. La gestión de capital se controla a través de los datos recogidos en el marco del presupuesto y el plan estratégico del Grupo, que se actualiza periódicamente.

### 6.2. CUMPLIMIENTO CON LOS RATIOS REGULATORIOS

Basilea 3 se están introduciendo reformas en la Unión Europea a través del Reglamento sobre requisitos de capital (CRR) y la Directiva sobre requisitos de capital 4 (CRD 4), que entró en vigor el 1 de enero de coeficiente de solvencia 2014. The cumple con los métodos de cálculo establecidos por la CRR y complementadas por la Autoridad Bancaria Europea (EBA) normas reglamentarias técnicas (RTS), incluyendo el proyecto de estrategia en tiempo real sobre valoración prudente (PVA RTS). Esta relación se basa en actividades bancarias consolidadas del Grupo, eliminando así las aportaciones de las entidades aseguradoras.

El capital prudencial se compone de los siguientes: el capital del Capital Ordinario Tier 1 (CET1), capital adicional Tier 1 (AT1) y Tier 2 (T2). Basilea 3 introdujo nuevas deducciones a practicar, en su mayor parte de Capital Ordinario Tier 1.

El ratio de solvencia representa el nivel de capital en reserva de forma permanente, con el fin de cubrir todos los riesgos a los que Societe Generale Grupo está expuesto. El capital mínimo requerido es del 8% (que es del 4% en CET1 y del 5,5% en el Nivel 1 para 2014) de los riesgos expresados como activos ponderados por riesgo para los riesgos de crédito y como los requisitos de capital multiplicado por 12,5 para los riesgos de mercado y



## Nota 5

### EFFECTIVO, PAGADERO DE BANCOS CENTRALES



<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
	2,740	2,741
Efectivo	54,325	63,857
Pagadero de bancos centrales	57,065	66,598
<b>Total</b>		

\* Cantidades reformuladas relativas a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013d de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (ver Nota 2).



## Nota 6

Activos y pasivos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas

ACTIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS

	Diciembre 31, 2014			Diciembre 31, 2013*			Total	Total
	Valuación con base en los precios cotizados en mercados activos (L.1)(2)	Valuación utilizando entradas observables más que precios cotizados incluidos en L1 (L.2) (2)	Valuación utilizando entradas importantes que no están basadas en datos de mercado observables (L.3) (2)	Valuación con base en los precios cotizados en mercados activos (L.1)(2)	Valuación utilizando entradas observables más que precios cotizados incluidos en L1 (L.2) (2)	Valuación utilizando entradas importantes que no están basadas en datos de mercado observables (L.3) (2)		
<i>(En millones de euros)</i>								
<b>Cartera de comercialización</b>								
Bonos y otros valores de deuda	59,216	7,861	857	67,734	72,918	2,458	480	75,656
Acciones y otros valores de part. patrimonial <sup>(1)</sup>	84,971	5,183	-	90,164	111,149	4,388	1	175,549
Otros activos financieros	18	126,861	343	121,222	2	89,172	303	89,477
<b>Subtotal de la cartera de comercialización</b>	<b>144,205</b>	<b>133,715</b>	<b>1,200</b>	<b>179,120</b>	<b>184,069</b>	<b>96,029</b>	<b>784</b>	<b>280,882</b>
<i>de los cuales, valores en préstamo</i>								<i>30,754</i>
<b>Activos financieros medidos utilizando la opción del valor razonable a través de ganancias y pérdidas</b>								
Bonos y otros valores de deuda	6,890	126	68	10,082	6,264	41	70	6,375
Acciones y otros valores de part. patrimonial <sup>(1)</sup>	15,135	731	208	16,071	11,499	462	276	12,577
Otros activos financieros	-	14,690	590	15,209	-	14,831	108	15,029
Activos separados para planes de prestaciones a empleados	-	275	-	275	-	177	-	177
<b>Subtotal de activos financieros medidos utilizando la opción del valor razonable a través de ganancias y pérdidas</b>	<b>25,025</b>	<b>15,701</b>	<b>821</b>	<b>41,837</b>	<b>18,763</b>	<b>15,911</b>	<b>464</b>	<b>36,158</b>
<i>de los cuales, valores en préstamo</i>								
<b>Derivados de comercialización</b>								
<b>Instrumentos de tasas de interés</b>	<b>27</b>	<b>142,893</b>	<b>2,401</b>	<b>144,811</b>	<b>93</b>	<b>165,900</b>	<b>1,920</b>	<b>167,918</b>
<i>Instrumentos en firme</i>				<b>104,331</b>				<b>80,065</b>
Swaps	-	-	-	726	-	-	-	99
ERA	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones	-	-	-	178	-	-	-	35
Opciones en mercados organizados	-	-	-	32,724	-	-	-	26,552
Opciones OTC	-	-	-	6,552	-	-	-	7,167
máximos, piso, mínimos, collars	840	22,038	112	22,990	389	17,244	33	17,666
<b>Instrumentos de divisas extranjeras</b>				<b>17,589</b>				<b>13,236</b>
<i>Instrumentos en firme</i>				<b>5,410</b>				<b>4,271</b>
Opciones	282	22,734	477	23,993	28	21,623	414	22,065
<b>Instrumentos del patrimonio e índices</b>				<b>1,628</b>				<b>1,778</b>
<i>Instrumentos en firme</i>				<b>21,875</b>				<b>20,287</b>
Opciones	-	8,526	370	8,908	-	3,267	226	3,493
<b>Instrumentos de materias primas</b>				<b>6,613</b>				<b>2,787</b>
<i>Instrumentos en firme - Futuros</i>				<b>2,263</b>				<b>706</b>
Opciones	-	8,446	118	8,563	38	10,117	440	10,595
<b>Derivados de crédito</b>	<b>8</b>	<b>322</b>	<b>76</b>	<b>306</b>	<b>11</b>	<b>224</b>	<b>100</b>	<b>335</b>
<b>Otros instrumentos financieros de futuros</b>				<b>163</b>				<b>162</b>
<i>En mercados organizados</i>				<b>146</b>				<b>173</b>
OTC	1,775	205,090	3,354	209,778	564	158,375	3,133	162,072
<b>Subtotal de derivados de comercialización</b>								
<b>Total de instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias y pérdidas<sup>(1)</sup></b>	<b>170,405</b>	<b>354,556</b>	<b>5,371</b>	<b>510,336</b>	<b>204,336</b>	<b>210,315</b>	<b>4,401</b>	<b>479,112</b>

\*Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2013 de acuerdo con la aplicación retroactiva de la IFRS 10 y la IFRS 11 (Ver Nota 2).

(1) Incluyendo UCITS.

(2) Ver la nota 3 para las definiciones del nivel de valuación

(3) De los cuales EUR 118,870 millones en valores adquiridos bajo contratos de venta al 31 de diciembre de 2014, frente a EUR 88,768 millones al 31 de diciembre de 2013\*.

Nota 6 (continúa)

PASIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS



	Diciembre 31, 2014			Diciembre 31, 2013*				
	Valuación sobre la base de precios cotizados en mercados activos L 1 <sup>º</sup>	Valuación utilizando entradas observables diferentes a precios cotizados incluidos en L 2 <sup>º</sup>	Valuación utilizando entradas principales que no se basan en datos observables de mercado L 3 <sup>º</sup>	Totál	Valuación sobre la base de precios cotizados en mercados activos L 1 <sup>º</sup>	Valuación utilizando entradas observables diferentes a precios cotizados incluidos en L 2 <sup>º</sup>	Valuación utilizando entradas principales que no se basan en datos observables de mercados L 3 <sup>º</sup>	Totál
<i>(En millones de euros)</i>								
<b>Cartera de comercialización</b>								
Cuentas por pagar de títulos de deuda	87	9.579	8.290	17.944		13.797	9.904	23.701
Montos pagaderos sobre valores adeudados	4.203	50.728	-	54.931	44.229	56.576	13	100.812
Bonos y otros instrumentos de deuda vendidos al descubierto	3.133	7	3	3.143	4.733	17	-	4.750
Acciones y otros instrumentos del patrimonio vendidos al descubierto	1.594	-	2	1.596	1.155	-	2	1.157
Otros pasivos financieros	3	142.965	258	143.214		98.996	170	99.116
<b>Subtotal de la cartera de comercialización <sup>(4)</sup></b>	<b>8.998</b>	<b>203.269</b>	<b>8.553</b>	<b>229.818</b>	<b>50.117</b>	<b>169.380</b>	<b>10.039</b>	<b>229.536</b>
<b>Derivados de comercialización</b>								
<b>Instrumentos de tasas de interés</b>	<b>45</b>	<b>142.838</b>	<b>2.341</b>	<b>148.024</b>	<b>76</b>	<b>102.785</b>	<b>1.858</b>	<b>104.717</b>
<i>Instrumentos en firme</i>								
Swaps				102.317				75.216
FRA				843				177
Opciones				-				-
Opciones en mercados organizados				198				25
Opciones OTC				34.372				21.292
máximos, pro. mínimos, collars				7.308				7.987
<b>Instrumentos de divisas extranjeras</b>	<b>1.183</b>	<b>22.769</b>	<b>60</b>	<b>23.962</b>	<b>320</b>	<b>18.636</b>	<b>162</b>	<b>19.118</b>
<i>Instrumentos en firme</i>								
Opciones				18.383				14.565
<b>Instrumentos del patrimonio e índices</b>	<b>718</b>	<b>28.452</b>	<b>1.414</b>	<b>27.984</b>	<b>192</b>	<b>24.447</b>	<b>2.414</b>	<b>27.053</b>
<i>Instrumentos en firme</i>								
Opciones				1.878				1.918
<b>Instrumentos de materias primas</b>	<b>-</b>	<b>8.198</b>	<b>231</b>	<b>8.429</b>	<b>-</b>	<b>3.680</b>	<b>91</b>	<b>3.781</b>
<i>Instrumentos en firme - Futuros</i>								
Opciones				5.964				2.756
<b>Instrumentos de crédito</b>	<b>-</b>	<b>9.223</b>	<b>272</b>	<b>9.495</b>	<b>53</b>	<b>9.642</b>	<b>360</b>	<b>10.055</b>
<b>Otros instrumentos financieros de futuros</b>	<b>11</b>	<b>848</b>	<b>1</b>	<b>860</b>	<b>5</b>	<b>798</b>	<b>1</b>	<b>804</b>
<i>En mercados organizados</i>								
Opciones				32				60
Opciones OTC				828				744
<b>Subtotal de derivados de comercialización</b>	<b>1.877</b>	<b>208.085</b>	<b>4.289</b>	<b>215.232</b>	<b>645</b>	<b>159.998</b>	<b>4.884</b>	<b>165.528</b>
<b>Subtotal de pasivos financieros medidos utilizando la opción del valor razonable a través de Ganancias y Pérdidas <sup>(4)</sup></b>								
	<b>149</b>	<b>28.758</b>	<b>17.375</b>	<b>44.280</b>	<b>465</b>	<b>19.145</b>	<b>11.089</b>	<b>30.719</b>
<b>Total de instrumentos financieros al valor razonable a través de Ganancias y Pérdidas <sup>(5)</sup></b>	<b>11.018</b>	<b>439.091</b>	<b>38.823</b>	<b>489.330</b>	<b>51.248</b>	<b>346.523</b>	<b>26.012</b>	<b>425.783</b>

\* Cantidades reformuladas de los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2012.

(4) Ver la nota 3 para las definiciones del nivel de valuación.

(5) De los cuales EUR 141,545 millones en valores vendidos bajo contratos de recompra al 31 de diciembre de 2014. Frente a EUR 99,097 millones al 31 de diciembre de 2013\*



## Nota 6 (continúa)

### PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS UTILIZANDO LA OPCIÓN DEL VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2014			Diciembre 31, 2013		
	Valor razonable	Monto reembolsable al vencimiento	Diferencia entre el valor razonable y el monto reembolsable al vencimiento	Valor razonable	Monto reembolsable al vencimiento	Diferencia entre el valor razonable y el monto reembolsable al vencimiento
Total de pasivos financieros medidos utilizando la opción del valor razonable a través de Ganancias y Pérdidas <sup>(6),(7)</sup>	44,280	43,767	513	30,719	31,308	(589)

(6) El cambio en el valor razonable atribuible a riesgo de crédito propio del Grupo generó un gasto de EUR 139 millones al 31 de diciembre de 2014

La re-valoración de diferencias atribuible al emisor de riesgo de crédito del Grupo se determina utilizando modelos de valoración tomando en cuenta los términos y condiciones actuales del Grupo en los mercados y los vencimientos residuales de los pasivos relacionados.

(7) incluyendo EUR37.642 millones de emisiones estructuradas.

Variación en los activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas, cuya valuación no se basa en datos del mercado (nivel 3)

(En millones de euros)	Cartera de comercialización			Activos financieros medidos utilizando la opción del valor razonable a través de ganancias o pérdidas			Derivados de comercialización					Total de instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias y pérdidas*	
	Bonos y otros valores de deudas	Acciones y otros valores patrimoniales	Otros activos financieros	Bonos y otros valores de deudas	Acciones y otros valores patrimoniales	Otros activos financieros	Instrumentos de tasas de interés	Instrumentos de divisas extranjeras	Instrumentos del patrimon. e índices	Instrumentos de materias primas	Derivados de crédito*		Otros instrumentos financieros de futuros
Saldo al 1º de enero de 2014	480	1	303	70	216	168	1.920	33	414	228	440	100	4.401
Adquisiciones	12*	-	-	3	21	469	406	5	36	106	24	-	1.811
Enajenaciones / Rescatos	(364)	-	-	(7)	(31)	(156)	(637)	(13)	(34)	(34)	(215)	-	(1.492)
Transferencia al Nivel 2 <sup>(8)</sup>	(26)	(1)	-	-	-	(10)	(30)	(1)	(39)	-	(84)	-	(191)
Transferencia del Nivel 2 <sup>(8)</sup>	22	-	-	-	-	15	145	17	-	-	40	-	239
Ganancias y pérdidas sobre cambios en el valor razonable durante el periodo <sup>(9)</sup>	13	-	2	-	(8)	9	595	71	54	58	(64)	(32)	700
Diferencias por conversión	11	-	38	-	7	5	2	-	46	14	(24)	8	107
Cambio en el alcance y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	657	-	343	66	285	550	2.461	112	477	378	116	78	3.575

(8) Consultar la nota 3 para las definiciones del nivel de valuación

(9) Las ganancias y pérdidas del año se reconocen en "Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias y pérdidas" en Ganancias y Pérdidas.



Nota 6 (continúa)

Variación en los pasivos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas, cuya valuación no se basa en datos del mercado observables (Nivel 3)

	Cartera de comercialización				Derivados de comercialización						Pasivos financieros medidos utilizando la opción de valor razonable a través de ganancias y pérdidas	Total de instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias y pérdidas
	Cuentas por pagar de títulos de deuda	Montos pagaderos sobre valores adeudados	Acciones y otros instrumentos del patrimonio vendidos al descubierto	Otros pasivos financieros	Instrumentos de tasas de interés	Instrumentos de divisas extranjeras	Instrumentos del patrimonio e Índices	Instrumentos de materias primas	Derivados de crédito	Otros instrumentos financieros de futuros		
Saldo al 1º de enero de 2014	9.904	13	2	120	1.856	162	2.414	91	360	1	11.089	26.012
Emisión	1.724	-	-	-	-	-	7	-	-	-	8.977	10.708
Adquisiciones / extinciones	(1.205)	-	5	140	(91)	(54)	(937)	52	(173)	-	319	(1.891)
Rescates	(1.742)	-	-	-	-	-	(24)	-	-	-	(2.555)	(4.321)
Transferencia al Nivel 2 <sup>(10)</sup>	(1.213)	(3)	(2)	(11)	(134)	(2)	(123)	-	(67)	-	(1.226)	(2.781)
Transferencia del Nivel 2 <sup>(11)</sup>	440	-	-	13	56	16	21	-	9	-	46	621
Ganancias y pérdidas sobre cambios en el valor razonable durante el período <sup>(11)</sup>	115	(10)	-	(8)	653	(71)	(21)	63	93	-	621	1.404
Diferencias por conversión	275	-	-	2	21	(1)	58	5	-	-	104	464
Saldo al 31 de diciembre de 2014	6.296	-	3	256	2.261	59	1.414	211	272	1	17.575	38.223

(10) Consultar la nota 3 para las definiciones del nivel de valuación

(11) Las ganancias y pérdidas del año se reconocen en "Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias y pérdidas" en Ganancias y Pérdidas.

## Nota 7

### Derivados de Cobertura



(En millones de euros)

	Diciembre 31, 2014		Diciembre 31, 2013*	
<b>COBERTURA DEL VALOR RAZONABLE</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>
<b>Instrumentos de tasas de interés</b>				
<i>Instrumentos en firme</i>				
Swaps	18,326	10,261	10,711	9,364
<i>Opciones</i>				
Máximos, pisos, collars	150	-	33	-
<b>Instrumentos de Divisas Extranjeras</b>				
<i>Instrumentos en firme</i>				
Swaps de financiamiento de divisas	162	22	48	30
Contratos a futuro de divisas extranjeras	-	-	-	1
<b>Instrumentos del patrimonio e índices</b>				
Opciones patrimoniales e índice de acciones	1	10	2	3
<b>COBERTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO</b>				
<b>Instrumentos de tasas de interés</b>				
<i>Instrumentos en firme</i>				
Swaps	704	301	488	219
<b>Instrumentos de divisas extranjeras</b>				
<i>Instrumentos en firme</i>				
Swaps para financiamiento de divisas	-	219	10	163
Contratos a futuro de divisas extranjeras	61	54	53	29
<b>Otros instrumentos financieros a futuro</b>				
<i>En mercados organizados</i>	44	35	129	6
<b>Total</b>	<b>19,448</b>	<b>10,902</b>	<b>11,474</b>	<b>9,815</b>

\*Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2013 de acuerdo con la aplicación retroactiva de la IFRS 10 y la IFRS 11 (Ver Nota 2).



## Nota 8

### Activos financieros disponibles para la venta

	Diciembre 31, 2014				Diciembre 31, 2013*			
	Valuación con base de precios cotizados en mercados activos L 1 <sup>(2)</sup>	Valuación utilizando entradas observables diferentes a precios cotizados incluidos en L 2 <sup>(2)</sup>	Valuación utilizando entradas principales que no están basadas en datos de mercado observables L 3 <sup>(2)</sup>	Total	Valuación con base de precios cotizados en mercados activos L 1 <sup>(2)</sup>	Valuación utilizando entradas observables diferentes a precios cotizados incluidos en L 2 <sup>(2)</sup>	Valuación utilizando entradas principales que no están basadas en datos de mercado observables L 3 <sup>(2)</sup>	Total
<i>(En millones de euros)</i>								
<b>Activos corrientes</b>								
Bonos y otros valores de deuda	113,741	14,453	327	128,521	100,925	15,786	247	116,938
<i>de los cuales, provisiones para deterioro</i>				(266)				(295)
Acciones y otros valores patrimoniales <sup>(1)</sup>	11,543	1,556	82	13,181	9,945	1,081	34	11,160
<i>de los cuales, cuentas por cobrar relacionadas</i>				f				j
<i>de los cuales, pérdidas por deterioro</i>				(1,245)				(1,400)
<b>Subtotal de activos corrientes</b>	<b>125,284</b>	<b>16,009</b>	<b>409</b>	<b>141,702</b>	<b>110,870</b>	<b>16,847</b>	<b>381</b>	<b>128,098</b>
Inversiones de participación patrimonial a largo plazo	158	404	1,458	2,020	381	365	1,398	2,134
<i>de los cuales, cuentas por cobrar relacionadas</i>				8				
<i>de las cuales, pérdidas por deterioro</i>				(325)				(454)
<b>Total de activos financieros disponibles para la venta *</b>	<b>128,442</b>	<b>16,413</b>	<b>1,867</b>	<b>143,722</b>	<b>111,251</b>	<b>17,212</b>	<b>1,769</b>	<b>130,232</b>
<i>de los cuales, valores en préstamo</i>				19				601

\*Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2013 de acuerdo con la aplicación retroactiva de la IFRS 10 y la IFRS 11 (Ver Nota 2).

\*\* Montos ajustados con respecto a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013.

(1) Incluyendo UCITS

(2) Consultar la nota 3 para las definiciones del nivel de valuación.

### Cambios en los activos financieros disponibles para la venta

<i>(En millones de euros)</i>	2014
Saldo al 1° de enero	130,232
Adquisiciones	127,281
Enajenaciones / rescates <sup>(3)</sup>	(118,697)
Transferencias a activos financieros conservados a su vencimiento	(3,639)
Reclasificación y cambios en el alcance	(1,359)
Ganancias y pérdidas en cambios en el valor razonable reconocido directamente en el patrimonio	7,107
Cambio en el deterioro sobre valores de ingresos fijos reconocidos en ganancias y pérdidas	27
<i>De los cuales: incremento</i>	(6)
<i>reversiones</i>	42
<i>otros</i>	(9)
Pérdidas por deterioro en valores de ingresos variables reconocidos en ganancias y pérdidas	(33)
Cambio en cuentas por cobrar relacionadas	(60)
Diferencias por conversión	2,863
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>143,722</b>

(3) Las enajenaciones se valúan de acuerdo con el método del costo promedio ponderado.

VARIACIÓN DE LOS ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA, CUYO MÉTODO DE VALUACIÓN NO SE BASA EN DATOS DEL MERCADO OBSERVABLES (NIVEL 3)



(En millones de euros)	Bonos y otros valores de deuda	Acciones y otros valores patrimoniales	Inversiones patrimoniales a largo plazo	Total
<b>Saldo al 1º de enero de 2014</b>	247	134	1.388	1.769
Adquisiciones	218	-	125	343
Enajenaciones / rescates	(132)	(52)	(278)	(462)
Transferencia al Nivel 2 <sup>(4)</sup>	-	(48)	-	(48)
Transferencia al Nivel 1 <sup>(4)</sup>	-	-	-	-
Transferencia del Nivel 2 <sup>(4)</sup>	-	-	-	-
Ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio durante el periodo	1	44	41	86
Cambios en el deterioro en valores de ingresos fijos reconocidos en Ganancias y Pérdidas	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro en valores variables reconocidos en Pérdidas y Ganancias	-	-	-	-
de los cuales, incremento reversiones	-	-	(11)	(11)
Cambios en cuentas por cobrar relacionadas	1	-	8	9
Diferencias por conversión	-	4	25	29
Cambio en el alcance y otros	(8)	-	160	152
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>327</b>	<b>82</b>	<b>1.458</b>	<b>1.887</b>

(4) Consultar la nota 3 para la definición del nivel de valuación.

DESGLOSE DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS NO REALIZADAS EN ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

(En millones de euros)	Ganancias no realizadas	Pérdidas no realizadas	Ganancias y pérdidas no realizadas
Ganancias y pérdidas de instrumentos patrimoniales disponibles para la venta	488	(21)	467
Ganancias y pérdidas de instrumentos de deuda disponibles para la venta	1.362	(612)	750
Las ganancias y pérdidas de los activos reclasificados de Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-
Las ganancias y pérdidas no realizadas de las compañías de seguros	400	(187)	213
s / w-instrumentos patrimoniales disponibles para la venta	1.384	(262)	-
s / instrumentos de deuda disponibles para la venta w y activos reclasificados en Préstamos y partidas a cobrar	9.091	(533)	-
o / w difiriendo participación en los beneficios	(10.075)	608	-
<b>Total</b>	<b>2,250</b>	<b>(820)</b>	<b>1,430</b>



## Nota 9

### PAGADERO DE BANCOS

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
<b>Depósitos y préstamos</b>		
<b>A petición y de un día</b>		
Cuentas corrientes	23,625	24,912
Depósitos y préstamos de un día y otros	3,304	1,993
<b>A plazo</b>		
Depósitos y préstamos a plazo <sup>(1)</sup>	21,083	21,937
Préstamos subordinados y de participación	482	704
Cuentas por cobrar relacionadas	153	248
<b>Monto bruto</b>	<b>48,647</b>	<b>49,794</b>
Deterioro		
Deterioro para préstamos con deterioro individual	(27)	(30)
Revaluación de partidas cubiertas	39	31
<b>Monto neto</b>	<b>48,659</b>	<b>49,795</b>
Valores adquiridos bajo contratos de reventa	32,050	25,625
<b>Total</b>	<b>80,709</b>	<b>75,420</b>
<b>Valor razonable de los montos pagaderos de bancos</b>	<b>81,742</b>	<b>76,234</b>

- (1) Al 31 de diciembre de 2013, el monto de las cuentas por cobrar con riesgo de crédito incurrido fue de EUR 89 millones en comparación con EUR 161 millones al 31 de diciembre de, 2013
- (2) Desglose del valor justo de montos pagadero de bancos determinado utilizando un método de evaluación de nivel (Ver Nota 3 para definiciones de nivel de evaluación)

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
Nivel 1	-	-
Nivel 2	70,534	68,610
Nivel 3	11,208	7,624
<b>TOTAL</b>	<b>81,742</b>	<b>76,234</b>

\*Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2013 de acuerdo con la aplicación retroactiva de la IFRS 10 y la IFRS 11 (Ver Nota 2).

## Nota 10

### Préstamos de clientes



<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
<b>Préstamos de clientes</b>		
Pagarés comerciales	9,616	10,320
Otros préstamos de clientes <sup>(1)</sup>	312,448	303,747
- de los cuales, préstamos a corto plazo	89,047	83,619
- de los cuales, préstamos de exportación	10,815	11,072
- de los cuales, préstamos de equipo	51,023	53,325
- de los cuales, préstamos de vivienda	106,618	106,400
- de los cuales, otros préstamos	54,945	49,331
Sobregiros	20,113	15,647
Cuentas por cobrar relacionadas	2,013	3,089
<b>Monto bruto</b>	<b>344,190</b>	<b>332,803</b>
Deterioro		
- Deterioro para préstamos con deterioro individual	(13,949)	(14,740)
- Deterioro para grupos de cuentas por cobrar homogéneas	(1,254)	(1,209)
Revaluación de partidas cubiertas	592	400
<b>Monto neto</b>	<b>329,579</b>	<b>317,254</b>
Préstamos garantizados por pagarés y valores	263	252
Valores adquiridos bajo contratos de reventa	14,528	15,145
<b>Monto total de préstamos de clientes</b>	<b>344,368</b>	<b>332,651</b>
<b>Valor razonable de préstamos de clientes <sup>(2)</sup></b>	<b>348,506</b>	<b>338,358</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2014, el monto de cuentas por cobrar con riesgo de crédito incurridas fue de EUR 23,723 millones comparado con EUR 25,685 millones al 31 de diciembre de 2013.

(2) Desglose del valor razonable de los montos pagaderos de bancos determinado utilizando un método de valuación de nivel (ver nota 3 para definiciones de nivel de valuación)

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
Nivel 1	-	2,058
Nivel 2	113,569	91,729
Nivel 3	234,937	244,571
<b>TOTAL</b>	<b>348,506</b>	<b>338,358</b>

\*Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2013 de acuerdo con la aplicación retroactiva de la IFRS 10 y la IFRS 11 (Ver Nota 2).



## Nota 11

### Reclasificación de activos financieros

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Contratos de financiamiento de arrendamiento de bienes raíces	7,997	8,157
Contratos de financiamiento de arrendamiento no de bienes raíces	18,754	20,280
Cuentas por cobrar relacionadas	59	67
<b>Importe bruto<sup>(1)</sup></b>	<b>26,810</b>	<b>28,504</b>
Deterioro de préstamos con deterioro individual	(809)	(760)
Deterioro de grupos de cuentas por cobrar homogéneas	(2)	(3)
<b>Importe neto</b>	<b>25,999</b>	<b>27,741</b>
<b>Valor justo de cuentas por cobrar en financiamiento de arrendamiento y contratos similares<sup>(2)</sup></b>	<b>26,543</b>	<b>28,088</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2014, el importe de préstamos mermados en forma individual con riesgo de crédito incurrido fue de EUR 1,966 millones comparado con EUR 1,870 millones al 31 de diciembre de 2013.

(2) Desglose del valor justo de cuentas por cobrar en financiamiento de arrendamiento y contratos similares determinado utilizando un método de evaluación de nivel (Ver Nota 3 para definiciones de evaluación de nivel).

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Nivel 1	-	-
Nivel 2	1,782	-
Nivel 3	24,751	28,088
<b>TOTAL</b>	<b>26,543</b>	<b>28,088</b>

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
<b>Inversiones brutas</b>	<b>29,594</b>	<b>31,591</b>
menos de un año	8,169	7,937
1-5 años	15,519	16,360
más de cinco años	5,906	7,294
<b>Valor presente de cuentas por cobrar de pagos mínimos</b>	<b>25,317</b>	<b>26,971</b>
menos de un año	7,458	7,242
1-5 años	13,421	14,011
más de cinco años	4,438	5,718
<b>Ingreso financiero no devengado</b>	<b>2,784</b>	<b>3,087</b>
<b>Cuentas por cobrar de valores residuales no garantizados por el arrendador</b>	<b>1,493</b>	<b>1,533</b>

## Nota 12

### ACTIVOS FINANCIAROS CONSERVADOS A SU VENCIMIENTO

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Bonos y otros valores de deuda	4,372	993
Deterioro	(4)	(4)
<b>Total de activos financieros conservados a su vencimiento<sup>(1)</sup></b>	<b>4,368</b>	<b>989</b>
<b>Valor razonable de activos financieros conservados a su vencimiento<sup>(2)</sup></b>	<b>4,451</b>	<b>1,000</b>

(1) De los cuales, EUR 3.639 millones de *activos financieros disponibles para la venta* transferidos a *activos financieros conservados a su vencimiento*.

(2) Desglose del valor justo de cuentas por cobrar en financiamiento de arrendamiento y contratos similares determinado utilizando un método de evaluación de nivel (Ver Nota 3 para definiciones de evaluación de nivel).

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Nivel 1	4,341	863
Nivel 2	91	99
Nivel 3	19	38
<b>TOTAL</b>	<b>4,451</b>	<b>1,000</b>





## Note 13

### ACTIVOS Y PASIVOS FISCALES

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
Activos fiscales corrientes	1,264	1,228
Activos fiscales diferidos	6,183	6,079
de los cuales activos fiscales diferidos en traspaso de pérdida de impuestos	3,547	3,635
de los cuales, activos fiscales diferidos en diferencias temporales	2,636	2,444
<b>Total</b>	<b>7,447</b>	<b>7,307</b>

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
Pasivos fiscales corrientes	990	1,249
Pasivos fiscales diferidos	426	364
<b>Total</b>	<b>1,416</b>	<b>1,613</b>

Impuestos diferidos sobre ganancias o pérdidas no realizadas o diferidas (En millones de euros)	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
En partidas que serán reclasificadas como ingresos	(407)	(129)
Activos financieros disponibles para venta	(353)	(86)
Derivados de cobertura	(17)	(33)
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas contabilizadas mediante el método patrimonial y que serán reclasificados posteriormente como ingresos	(37)	(10)
En partidas que no se reclasificarán posteriormente como ingresos	270	158
Ganancias / (pérdidas) actuariales en prestaciones posteriores al empleo	270	158
<b>Total<sup>(1)</sup></b>	<b>(137)</b>	<b>29</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2013 de acuerdo con la aplicación retroactiva de la IFRS 10 y la IFRS 11 (Ver Nota 2).

(1) De los cuales, EUR -6 millones a Diciembre 31, 2014 incluidos en activos de impuestos diferidos y EUR 131 millones en pasivos fiscales diferidos contra EUR 121 millones y EUR 92 millones, respectivamente a Diciembre 31, 2013.

#### Activos fiscales diferidos reconocidos en traspaso de pérdida fiscal

Al 31 de diciembre de 2014, con base en el sistema fiscal de cada entidad y una proyección realista de su ingreso o gasto fiscal, el período proyectado para recuperación de activos fiscales diferidos se indica en la tabla a continuación:

	Diciembre 31, 2014	Limite de tiempo estatutario en traspasos	Periodo de recuperación esperado
Total de activos diferidos relacionados con traspasos en pérdidas fiscales	3,547	-	-
de los cuales, grupo fiscal francés	2,957	ilimitado (2)	11 años
de los cuales, grupo fiscal de EE.UU.	377	20 años	6 años
otros	213	-	-

(2) De conformidad con la Ley de Presupuestos de 2013, la deducción de la pérdida anterior se limita a 1 millón de euros más el 50% de la fracción de la renta imponible para el año fiscal que exceda este límite. La parte no deducible de la pérdida se puede llevar adelante a los siguientes ejercicios sin límite de tiempo y en las mismas condiciones.



## Nota 14

### OTROS ACTIVOS

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
Depósitos de garantía pagados <sup>(1)</sup>	33,494	26,330
Cuentas de liquidación sobre transacciones de valores	7,144	5,728
Gastos pagados por anticipado	556	559
Cuentas por cobrar diversas	24,273	21,746
<b>Monto bruto</b>	<b>65,467</b>	<b>54,363</b>
Deterioro	(229)	(245)
<b>Monto Neto</b>	<b>65,238</b>	<b>54,118</b>

\*Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2013 de acuerdo con la aplicación retroactiva de la IFRS 10 y la IFRS 11 (Ver Nota 2).

(1) Relacionado principalmente con depósitos de garantía pagados en instrumentos financieros.



Nota 15

ACTIVOS FIJOS TANGIBLES E INTANGIBLES

(En millones de euros)	Valor bruto en libros al 31 de diciembre de 2013*	Adquisiciones	Disposiciones	Cambios en conversión, alcance de consolidación y reclasificaciones	Valor bruto al 31 de diciembre de 2014	Depreciación y amortización acumulada de activos al 31 de diciembre de 2013*	Asignaciones para amortización y depreciación de activos al 31 de diciembre, 2013*	Deterioro de activos 2014	Reversiones de amortización y depreciación en 2014	Cambios en conversión, alcance de consolidación y reclasificaciones	Valor neto en libros al 31 de diciembre, 2014	Valor neto en libros al 31 de diciembre, 2013*
<b>Activos Intangibles</b>												
Software Costos de desarrollo EOP	1.579	95	(15)	(8)	1.642	(1.305)	(136)	-	15	38	280	285
Activos generados internamente	1.950	74	(4)	203	2.183	(1.372)	(236)	-	2	(46)	531	578
Activos en desarrollo	349	320	(1)	(260)	408	-	-	-	-	-	408	349
Dirig	708	4	(8)	14	718	(288)	(15)	-	-	(5)	392	422
<b>Sub-total</b>	<b>4.577</b>	<b>493</b>	<b>(28)</b>	<b>(51)</b>	<b>4.991</b>	<b>(2.953)</b>	<b>(401)</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>(13)</b>	<b>1.881</b>	<b>1.614</b>
<b>Activos tangibles operativos</b>												
Terreno y edificios	5.298	37	(27)	(17)	5.135	(1.685)	(166)	(11)	9	63	3.345	3.613
Activos en desarrollo	338	226	(3)	(137)	425	-	-	-	-	-	425	338
Activos de Arrendamiento de financiamiento especializado	14.955	5.184	(4.328)	(63)	15.778	(4.772)	(2.496)	(38)	2.276	28	10.778	10.213
Otros	5.262	290	(185)	3	5.370	(3.987)	(350)	(2)	129	61	1.241	1.296
<b>Sub-total</b>	<b>25.854</b>	<b>5.737</b>	<b>(4.543)</b>	<b>(370)</b>	<b>26.788</b>	<b>(10.424)</b>	<b>(3.012)</b>	<b>(51)</b>	<b>2.414</b>	<b>152</b>	<b>15,767</b>	<b>15.460</b>
<b>Propiedad de inversión</b>												
Terreno y edificios	393	2	(102)	328	621	(161)	(8)	-	59	-	521	232
Activos en desarrollo	285	52	-	(319)	18	-	-	-	-	-	18	285
<b>Sub-total</b>	<b>678</b>	<b>54</b>	<b>(102)</b>	<b>9</b>	<b>639</b>	<b>(161)</b>	<b>(8)</b>	<b>-</b>	<b>59</b>	<b>-</b>	<b>539</b>	<b>517</b>
<b>Total de activos fijos tangibles e intangibles</b>	<b>31.139</b>	<b>6.244</b>	<b>(4.673)</b>	<b>(412)</b>	<b>32.288</b>	<b>(13,548)</b>	<b>(3,421)</b>	<b>(51)</b>	<b>2,500</b>	<b>139</b>	<b>17,817</b>	<b>17,891</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

Arrendamiento operativo

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
<b>Desglose de cuentas por cobrar de pagos mínimos</b>		
vencimiento en menos de un año	3,007	2,829
vencimiento en 1-5 años	5,061	4,270
vencimiento en más de cinco años	23	76
<b>Total de cuentas por cobrar de pagos futuros mínimos</b>	<b>8,091</b>	<b>7,175</b>

\*Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

## Nota 16

### CRÉDITO MERCANTIL

La tabla a continuación muestra los cambios en los valores netos del crédito mercantil registrado por las Unidades Generadoras de Efectivo (CGUs) a partir del 31 de diciembre de 2013:



(En millones de euros)	Valor neto en libros al 31 de diciembre, 2013*	Adquisiciones y otros incrementos	Disposiciones y otros incrementos	Pérdidas por deterioro	Diferencias por conversión	Valor neto al 31 de diciembre, 2014
Banca Minorista Francesa	837	-	(39)	-	-	798
Societe Generale Network	326	-	(39)	-	-	287
Crédit du Nord	511	-	-	-	-	511
<b>Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros</b>	<b>3,272</b>	<b>-</b>	<b>(9)</b>	<b>(525)</b>	<b>(52)</b>	<b>2,686</b>
Europa	1,910	-	-	-	-	1,910
Rusia	579	-	-	(525)	(54)	-
África, Asia, Mediterránea y Extranjero	263	-	(9)	-	-	254
Seguros	10	-	-	-	-	10
Financiamiento de Equipo Profesional	335	-	-	-	-	335
Servicios de Financiamiento de Arrendamiento de Autos	175	-	-	-	2	177
<b>Soluciones Globales de Banca y de Inversionistas</b>	<b>859</b>	<b>-</b>	<b>(26)</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>847</b>
Banca Corporativa y de Inversión*	44	-	-	-	5	49
Banca Privada	344	-	(26)	-	9	327
Servicios de Valores	471	-	-	-	-	471
<b>TOTAL</b>	<b>4,968</b>	<b>-</b>	<b>(74)</b>	<b>(525)</b>	<b>(38)</b>	<b>4,331</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2).

Al 31 de diciembre de 2014, la Banca Global y Soluciones con Inversores de la división de corretaje CGU fueron incorporadas en la Banca Corporativa y de Inversión CGU para reflejar la integración vertical de la línea de negocio tras la adquisición del control exclusivo de Newedge Group.



## Nota 16 (continúa)

### CRÉDITO MERCANTIL

Al 31 de diciembre, 2014, el crédito mercantil registrado por el CGUs 11 puede desglosarse de la siguiente manera:

Pilar	Actividades
<b>Banca Minorista Francesa</b>	
Societe Generale Network	la red bancaria minorista de Societe Generale, actividades bancarias en línea (Boursorama), financiamiento de equipo y consumo en Francia y servicios de administración de pago y operación
Crédit Du Nord	la red bancaria minorista de Crédit du Nord y sus 8 bancos regionales
<b>Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros</b>	
Europa	Banca minorista y servicios de financiamiento al consumidor en Europa, notablemente en Alemania (Hanseatic Bank, BDK), Italia (Fiditalia), Rumania (BRD), Republica Checa (KB, Essox) y Polonia (Eurobank)
Rusia	Grupo bancario integrado, incluyendo Rosbank y sus subsidiarias DeltaCredit y Rusfinance
África, Asia, Cuenca del Mediterráneo y el Extranjero	Banca minorista y financiamiento al consumidor en África, Asia, la Cuenca Mediterránea y en el Extranjero, incluyendo Marruecos (SGMB), Algeria, Túnez (UIB), Camerún (SGBC), Côte d'Ivoire (SGBCI), China (SG China) y Senegal
Seguros	Actividades de seguro de vida y no de vida en Francia y el extranjero (Sogecap, Sogessur y Oradéa Vie)
Financiamiento de Equipo Profesional	Financiamiento de ventas y equipo profesional por Financiamiento de Equipo de Societe Generale
Servicios de financiamiento de Arrendamiento de Autos	Servicios de arrendamiento de vehículos operativos y servicios de manejo de flotilla (ALD Automotriz)
<b>Soluciones Globales de Banca y de Inversionista</b>	
Banca Corporativa y de Inversión	Asesoría, soluciones de financiamiento y de inversión para empresas, instituciones financieras, el sector público, oficinas familiares y servicios de compensación y celebración de transacciones en derivados.
Banca Privada	Soluciones de manejo de riqueza en Francia y el extranjero.
Servicios de Valores	Rango global de soluciones de valores (SGSS)

El Grupo lleva a cabo una prueba anual de deterioro al 31 de diciembre de 2014 para cada UGE a la cual ha asignado crédito mercantil. Una UGE se define como el grupo identificable más pequeño de activos que genera entradas de efectivo que son en buena medida independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos del Grupo. Una pérdida por deterioro se registra en la cuenta de resultados si el valor en libros de una unidad generadora de efectivo, incluyendo el crédito mercantil, excede su valor recuperable. Esta pérdida se reconoce principalmente como deterioro del crédito mercantil.

El importe recuperable de una unidad generadora de efectivo se calcula utilizando el método más apropiado, generalmente el método de flujo de caja descontado (DCF) se aplica a toda la unidad generadora de efectivo. Los flujos de efectivo utilizados en este cálculo son los ingresos disponibles para distribución generada por todas las entidades incluidas en la unidad generadora de efectivo, teniendo en cuenta la equidad dirigida asignada a cada unidad generadora de efectivo. Estos flujos de caja se determinan sobre la base del plan de negocio de la unidad generadora de efectivo, que se deriva de los presupuestos futuros de tres años aprobados por la Administración, extrapolado en un periodo de crecimiento sostenido (normalmente seis años más), lo cual es consistente con el ciclo económico de la industria bancaria, luego se extendió hasta el infinito utilizando una tasa de crecimiento a largo plazo (valor final):

- En línea con las pruebas de deterioro 2013, la equidad asignada al 31 de diciembre 2014 ascendió a 10% de los activos ponderados por riesgo;
- La tasa de descuento se calcula utilizando una tasa de interés libre de riesgo recaudado por una prima de riesgo sobre la base de las actividades subyacentes de la UGE. Esta prima de riesgo, específico para cada actividad, se calcula a partir de una serie de primas de riesgo de capital publicado por Asset Research SG Cruz y de su volatilidad estimada específica (beta). En su caso, la tasa de interés libre de riesgo también se recaudó por una prima de riesgo soberano, que representa la diferencia entre la tasa de interés libre de riesgo disponible en la zona de la asignación monetaria (principalmente la zona dólares o zona euro) y la tasa de interés observada en los bonos del Tesoro líquidos a largo plazo emitidos en la moneda de asignación, o su promedio ponderado por patrimonio normativo para UGE que abarca varios países;
- La tasa de crecimiento utilizada para calcular el valor terminal se determina utilizando las previsiones sobre el crecimiento económico a largo plazo y la inflación sostenible.

La siguiente tabla muestra las tasas de descuento y tasas de crecimiento a largo plazo específicos para la UGE de tres negocios centrales del Grupo:

Asunciones al 31 Diciembre, 2014	Tasa de descuento	
<b>Banca Minorista Francesa</b>		
Societe Generale Network y Crédit du Nord	8%	2%
<b>Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros</b>		
Banca Minorista y Financiamiento al Consumidor	10.2% to 13.9%	3% to 3.5%
Seguros	9.0%	2.5%
Financiamiento de Equipo Profesional y Servicios de Financiamiento de Arrendamiento de Autos	9.7%	2%
<b>Banca Global y Soluciones para Inversionistas</b>		
Banca Corporativa y de Inversión	11.0%	2%
Banca Privada y Servicios de Valores	9.0% to 9.2%	2%



Note 16 (continúa)  
CRÉDITO MERCANTIL



Proyecciones presupuestarias con base en la línea de negocios principal siguiente y asunciones macro económicas:

<b>Banca Minorista Francesa</b>	
Societe Generale Network y Credit Du Nord	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Desarrollo de las bases de clientes de banca minorista a través de iniciativas de captación de clientes específicos y la activación de factores de crecimiento (Nueva Banca Privada, ahorros financieros, la protección de personas y bienes), a pesar de las difíciles condiciones económicas</li> <li>• Aceleración de la transformación operativa y las inversiones en la transición digital</li> <li>• Estricta disciplina aplicada a la gestión de los gastos de operación y riesgos</li> </ul>
<b>Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros</b>	
Europa	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Adaptación de nuestros modelos para capturar el potencial de crecimiento en la región y consolidar la posición competitiva de nuestras operaciones</li> <li>• Además normalización de prima de riesgo y una estricta disciplina aplicada a los gastos de explotación</li> </ul>
Rusia	
África, Asia, Cuenca del Mediterráneo y el Extranjero	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Continúa transformación de Rosbank pesar de las condiciones económicas más pobres, con un enfoque en la eficiencia de la división minorista banca, los sistemas de información, la calidad de servicio al cliente y la puesta en común de los recursos</li> <li>• Estricta disciplina aplicada a los gastos de operación y costo del riesgo</li> </ul>
Seguros	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El crecimiento dinámico mantuvo internacional y el desarrollo del modelo de seguros de banca, en sinergia con la red de banca minorista, Nueva Banca Privada y servicios financieros internacionales</li> </ul>
Financiamiento de Equipo Profesional y Servicios de financiamiento de Arrendamiento de Autos	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El liderazgo consolidado en estos negocios de financiación corporativas</li> <li>• impulso sólido para ALD en un entorno internacional altamente competitivo</li> <li>• El sólido crecimiento en las actividades de financiación de equipos</li> </ul>
<b>Soluciones Globales de Banca y de Inversionista</b>	
Banca Corporativa y de Inversión	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Adaptación de las actividades a un entorno competitivo, más elementos comerciales y regulatorios inversiones</li> <li>• Consolidación de las franquicias líderes en el mercado de renta variable, así como de los productos básicos y la financiación estructurada</li> </ul>
Banca Privada y Servicios de Valores	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Desarrollo de los motores de crecimiento, sobre todo los ingresos del cliente y sinergias</li> <li>• acelerada adaptación de las actividades del mercado de capitales, en particular en las actividades de flujo de efectivo, y la finalización de la consolidación de Newedge</li> </ul>

Las pruebas de sensibilidad se llevan a cabo para medir, en particular, el impacto en el valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo de la variación en determinados supuestos, como la rentabilidad, al crecimiento a largo plazo o tasa de descuento.

En el primer trimestre de 2014, el Grupo examinó el valor de la división internacional de Banca y Servicios Financieros Rusia CGU, y lleva a cabo una prueba de deterioro de la plusvalía a la luz de los cambios en el entorno económico de Rusia. Debido a las crecientes incertidumbres en el medio ambiente y la desaceleración económica posponer las actuaciones que se esperan de Rosbank, el Grupo afectada toda la plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo Rusia y reconoció una pérdida por deterioro de 525 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2014, a la luz de los riesgos asociados con la actividad empresarial en el entorno actual, las pruebas de deterioro se llevaron a cabo sobre la base de una serie de supuestos conservadores o pruebas de sensibilidad.

La contabilización de las pérdidas por deterioro registradas, valores recuperables no son muy sensibles a los cambios adicionales en las hipótesis sobre las tasas de descuento, tasas de crecimiento a largo plazo y tasas de crecimiento operacionales. En consecuencia:

- un aumento de 50 puntos básicos aplicados a todas las tarifas de descuento para la UGE descritos en la tabla anterior llevaría a un descenso del 6,9% en el valor recuperable y no generaría ningún deterioro adicional;
- Del mismo modo, una disminución de 50 puntos base en las tasas de crecimiento a largo plazo podría conducir a una disminución de 2,2% en el valor recuperable y no generaría ningún deterioro adicional

## Nota 17



### PAGADERO A BANCOS

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
<b>Depósitos a demanda y nocturnos</b>		
Depósitos a demanda y cuentas corrientes	14,767	15,185
Depósitos nocturnos, préstamos y otros	2,560	3,216
<b>Subtotal</b>	<b>17,327</b>	<b>18,401</b>
<b>Depósitos a plazo</b>		
Depósitos a plazo con entidades de crédito	49,963	44,942
Préstamos garantizados con pagarés y valores	44	50
<b>Subtotal</b>	<b>50,007</b>	<b>44,992</b>
Cuentas por pagar relacionadas	128	214
Revaluación de partidas cubiertas	188	144
Valores vendidos bajo contratos de recompra	23,640	23,038
<b>Total</b>	<b>91,290</b>	<b>86,789</b>
<b>Valor razonable de los montos adeudados a los bancos <sup>(1)</sup></b>	<b>91,577</b>	<b>86,621</b>

(1) Desglose del valor razonable de los montos adeudados a bancos determinados utilizando un método de evaluación de nivel (ver nota 3 para definiciones de nivel de evaluación).

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Nivel 1	-	2,474
Nivel 2	88,146	82,436
Nivel 3	3,431	1,711
<b>TOTAL</b>	<b>91,577</b>	<b>86,621</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2).



## Nota 18

### DEPÓSITOS DE CLIENTES

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
<b>Cuentas de ahorros reguladas</b>		
A la vista	57,550	57,764
A plazo	22,235	20,754
<b>Subtotal</b>	<b>79,785</b>	<b>78,518</b>
<b>Otros depósitos a la vista</b>		
Negocios y propietarios únicos	62,267	58,565
Clientes individuales	50,515	48,655
Clientes financieros	32,539	21,776
Otros <sup>(1)</sup>	12,022	13,738
<b>Subtotal</b>	<b>157,343</b>	<b>142,734</b>
<b>Otros depósitos a plazo</b>		
Negocios y propietarios únicos	44,557	43,126
Clientes individuales	16,055	17,543
Clientes financieros	20,704	21,529
Otros <sup>(1)</sup>	7,909	9,165
<b>Subtotal</b>	<b>89,225</b>	<b>91,363</b>
Cuentas por pagar relacionadas	869	1,011
Revaluación de partidas cubiertas	433	313
<b>Total de depósitos de clientes</b>	<b>327,675</b>	<b>313,939</b>
Préstamos garantizados por pagarés y valores	89	209
Valores vendidos a clientes bajo contratos de readquisición	21,971	20,024
<b>Total</b>	<b>349,735</b>	<b>334,172</b>
<b>Valor razonable de depósitos de clientes<sup>(2)</sup></b>	<b>349,810</b>	<b>333,901</b>

(1) Incluyendo depósitos vinculados a gobiernos y administraciones centrales

(2) Desglose del valor razonable de los depósitos de los clientes determinado utilizando un método de evaluación de nivel (ver nota 3 para definiciones de nivel de evaluaciones).

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Nivel 1	-	-
Nivel 2	335,914	328,222
Nivel 3	13,896	5,679
<b>TOTAL</b>	<b>349,810</b>	<b>333,901</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

## Nota 19



### Cuentas por pagar de títulos de deuda

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
	947	790
Certificados de ahorros a plazo		
Préstamos de bonos	22,255	21,218
Certificados interbancarios e instrumentos de deuda negociables	81,890	113,726
Cuentas por pagar relacionadas	970	1,096
<b>Subtotal</b>	<b>106,062</b>	<b>136,830</b>
Revaluación de partidas cubiertas	2,596	1,568
<b>Total</b>	<b>108,658</b>	<b>138,398</b>
<i>De los cuales, valores de tasa flotante</i>	<i>32,099</i>	<i>40,513</i>
<b>Valor razonable de cuentas por pagar de títulos de deuda<sup>(1)</sup></b>	<b>110,261</b>	<b>136,257</b>

(1) Desglose del valor razonable de los valores de deuda emitidos determinados utilizando un método de evaluación de nivel (ver nota 3 para definiciones de nivel de evaluación).

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
Nivel 1	19,411	20,843
Nivel 2	89,371	117,414
Nivel 3	1,479	-
<b>TOTAL</b>	<b>110,261</b>	<b>138,257</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)



## Nota 20

### Otros pasivos

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
Depósitos de garantía recibidos <sup>(1)</sup>	41,222	20,029
Cuentas de liquidación en transacciones de valores	6,909	7,192
Otras transacciones de valores	16	22
Gastos por pagar sobre prestaciones a empleados	2,761	2,620
Ingresos diferidos	1,558	1,708
Cuentas por pagar diversas	22,858	21,954
<b>Total</b>	<b>75,124</b>	<b>53,525</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

(1) Se refiere principalmente a los depósitos de garantía recibidos sobre instrumentos financieros.



## Nota 21

### CUENTAS DE AHORROS HIPOTECARIOS PEL / CEL

#### 1. DEPÓSITOS PENDIENTES EN CUENTAS PEL / CEL

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
<b>Cuentas PEL</b>	<b>16,514</b>	<b>14,801</b>
de menos de 4 años de antigüedad	7,023	5,793
entre 4 y 10 años de antigüedad	4,281	3,166
más de 10 años de antigüedad	5,210	5,842
<b>Cuentas CEL</b>	<b>1,502</b>	<b>1,666</b>
<b>Total</b>	<b>18,016</b>	<b>16,467</b>

#### 2. PRÉSTAMOS DE VIVIENDA PENDIENTES OTORGADOS CON RESPECTO A CUENTAS PEL / CEL

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
<b>menos de 4 años de antigüedad</b>	<b>64</b>	<b>99</b>
entre 4 y 10 años de antigüedad	101	121
más de 10 años de antigüedad	12	16
<b>Total</b>	<b>177</b>	<b>236</b>

#### 3. PROVISIONES PARA COMPROMISOS VINCULADOS CON CUENTAS PEL / CEL

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2013	Asignaciones	Reversiones	Diciembre 31, 2014
<b>Cuentas PEL</b>	<b>120</b>	<b>116</b>	<b>(12)</b>	<b>224</b>
de menos de 4 años de antigüedad	8	-	(6)	2
entre 4 y 10 años de antigüedad	9	1	(6)	4
más de 10 años de antigüedad	103	115	-	218
<b>Cuentas CEL</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>(7)</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>127</b>	<b>116</b>	<b>(19)</b>	<b>224</b>

Los "Plans d'Épargne – Logement" (PEL o planes de ahorros de vivienda) abarcan dos tipos de compromiso que tienen el efecto negativo potencial de generar una provisión de PEL / CEL para el Grupo: un compromiso de realizar un préstamo a una tasa de interés que había sido fijada al inicio del plan y un compromiso de remunerar los ahorros a una tasa de interés también fijada al inicio del plan.

El nivel de las provisiones es sensible a las tasas de interés a largo plazo. Debido a que las tasas a largo plazo han disminuido durante el 2014, las provisiones para las cuentas de ahorros hipotecarios PEL y CEL están vinculadas con los riesgos relacionados con el compromiso de remunerar los depósitos. La contribución de reservas para los ahorros de PEL / CEL totalizó el 1.24% del total de pendientes al 31 de diciembre de 2014.

#### 4. MÉTODOS UTILIZADOS PARA ESTABLECER LOS PARÁMETROS PARA EVALUAR LAS PROVISIONES:

Los parámetros utilizados para calcular el comportamiento futuro de los clientes se derivan de las observaciones históricas de los patrones de conducta de los clientes durante un período largo (más de 10 años). Los valores de estos parámetros pueden ajustarse cuando se realicen cambios a los reglamentos que pudieran perjudicar la efectividad de los datos anteriores como un indicador del comportamiento futuro de los clientes.

Los valores de los diferentes parámetros del mercado utilizados, sobre todo las tasas de interés y los márgenes, se calculan en base a los datos observables y constituyen un mejor cálculo, a la fecha de la valuación, del valor futuro de estos elementos para el período implicado, de manera paralela con la política de la división de la banca minorista del manejo de riesgos de tasas de interés.

Las tasas de descuento utilizadas se derivan de los swaps cupón cero contra la curva de rendimiento Euribor en la fecha de valuación, promediado durante un período de 12 meses.



## Nota 22

### PROVISIONES Y DETERIORO

#### 1. DETERIORO DE ACTIVOS

(En millones de euros)	Deterioro de activos al 31 de diciembre, 2013*	Asignaciones	Reversiones disponibles	Pérdidas por deterioro netas	Reversiones utilizadas	Efectos de la divisa y el alcance	Depreciaciones de activos al 31 de diciembre, 2014
	30						
Bancos		1	(6)	(5)		2	27
	14,740						
Préstamos de clientes		5,216	(2,947)	2,269	(3,143)	83	13,949
Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares	760	438	(335)	103	(66)	12	809
Grupos de cuentas por cobrar homogéneas	1,212	467	(408)	59	-	(15)	1,256
Activos disponibles para la venta <sup>(1) (2)</sup>	2,149	38	(135)	(97)	(19)	5	2,038
	447						
Otros <sup>(1)</sup>		290	(141)	149	(50)	(12)	534
	19,338						
<b>Total</b>		<b>6,450</b>	<b>(3,972)</b>	<b>2,478</b>	<b>(3,278)</b>	<b>75</b>	<b>18,613</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

(1) Incluyendo una asignación neta de EUR 25 millones para riesgos de contraparte)

(2) De los cuales la amortizaron en valores de ingreso variable, excluyendo actividades de seguro, de EUR 28 millones, que pueden desglosarse como sigue:

- EUR 13 millones, pérdidas por deterioro en valores no amortizados al 31 de diciembre de 2013.
- EUR 15 millones, pérdida por deterioro adicionales en valores efectivamente amortizados al 31 de diciembre de 2013

#### 2. PROVISIONES

(En millones de euros)	Provisiones al 31 dic, 2013	Asignaciones	Amortizaciones disponibles	Asignación neta	Amortizaciones utilizadas	Ganancias y Pérdidas actuariales	Efectos de divisas y alcance	Provisiones al 31 de Diciembre, 2014
Provisiones para compromisos con bancos fuera del balance general	10	2	-	2	-	-	-	12
Provisiones para compromisos con clientes fuera del balance general	282	306	(263)	43	-	-	(21)	304
Provisiones para prestaciones de empleados <sup>(1)</sup>	1,637	317	(492)	(175)	-	313	36	1,811
Provisiones para ajustes fiscales	181	136	(19)	117	(17)	-	17	296
Otras provisiones <sup>(3)</sup>	1,697	723	(182)	541	(183)	-	12	2,067
		1,484						4,492
<b>Total</b>	<b>3,807</b>		<b>(956)</b>	<b>528</b>	<b>(200)</b>	<b>313</b>	<b>44</b>	

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

(3) Incluyendo

- una asignación neta de EUR 372 millones para el costo del riesgo neto, predominantemente adjudicaciones que comprenden provisiones para controversias;
- una asignación neta de EUR 97 millones para provisiones PEL/CEL al 31 de diciembre, 2014, para las Redes Francesas (Ver Nota 21).



## Nota 23

### Prestaciones a empleados

#### 1. PLANES DE CONTRIBUCIÓN DEFINIDOS.

Los planes de contribución definida limitan la responsabilidad del Grupo para las contribuciones pagadas al plan pero no comprometen al Grupo a un nivel específico de prestaciones futuras.

Los planes principales de contribución definidos proporcionados a los empleados del Grupo están ubicados en Francia. Estos incluyen planes de pensión estatal y otros planes de pensión nacionales tales como ARRCO y AGIRC, así como esquemas de pensión implementados por algunas entidades del Grupo por los que el único compromiso es pagar contribuciones anuales (PERCO).

#### 2. PLANES DE PRESTACIONES POSTERIORES AL EMPLEO (PLANES DE PRESTACIONES DEFINIDOS).

##### 2.1 CONCILIACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS REGISTRADOS EN EL BALANCE GENERAL.

<i>(en millones de Euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
A - Valor actual de las obligaciones de financiamiento de prestaciones definidas	3,024	2,493
B - Valor razonable de los activos del plan	(2,357)	(2,007)
C = A+B Déficit (superávit)	667	486
D - Valor actual de las obligaciones de no financiar prestaciones definidas	423	373
E- Cambio en el límite del activo	2	2
C+D-E= Balance neto registrado en el balance general	1,092	861

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

##### Notas:

1. Los planes de beneficios post-empleo incluyen los pagos de anualidades, las indemnizaciones de fin de carrera, así como planes mixtos (saldo en efectivo). Los pagos de anualidades se agregan a los planes de pensiones pagados por el Estado y planes obligatorios de prestaciones. En Francia, el plan de pensiones complementarias de asignación para los altos directivos, creado en 1991, ofrece a los beneficiarios un subsidio anual cubierto por Société Générale, tal como se describe en la sección de "gobierno corporativo". Este subsidio es una función en particular de la antigüedad dentro de Société Générale y la proporción de los salarios fijos superiores al "Tramo 8" de la pensión Agirc. En el Reino Unido, el plan de beneficios definidos ha sido cerrado a los nuevos empleados, a quienes ahora se ofrecen planes de aportaciones definidas.

2. El valor actual de las obligaciones por beneficios definidos se han valorado por actuarios independientes cualificados.

##### 2.2 Componentes del costo de beneficios definidos:

<i>(en millones de euros)</i>	2014	2013
Costo actual del servicio, incluyendo contribuciones al seguro social		94
	93	
contribuciones de los empleados	(5)	(5)
Costo de servicios pasados / reducciones	(12)	47
Liquidación	(10)	(1)
Intereses Netos	25	29
Transferencia de los activos no reconocidos	2	0
Componentes reconocidos en la cuenta de resultados	93	164
Devolución esperada sobre los activos del plan (1)	(195)	(38)
Pérdidas y ganancias actuariales debido a cambios en las asunciones demográficas	15	1
Pérdidas y ganancias actuariales debidas a cambios en los supuestos económicos y financieros	505	(181)
Ganancias y pérdidas actuariales debidas a la experiencia	18	5
Cambio en el límite del activo	1	1
Componentes reconocidos en ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas <sup>(2)</sup>	344	(212)
<b>Componentes totales del costo de los beneficios definidos</b>	<b>437</b>	<b>(48)</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

(1) El rendimiento de los activos del plan de los que se espera un rendimiento de los activos del plan incluido en el costo financiero neto se deduce

(2) En relación con el ejercicio 2013, la diferencia con las ganancias y pérdidas actuariales de los planes de beneficios de la Declaración de los ingresos netos y las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas proviene principalmente de la variación de los activos y pasivos reclasificados en no corriente post-empleo definidos activos mantenidos para la venta y pasivos no corrientes mantenidos para la venta, así como los activos de las entidades consolidadas por el método de participación.

## Nota 23 (continúa)



### PRESTACIONES A EMPLEADOS

#### 2.3 CAMBIOS EN PASIVOS NETOS DE LOS PLANES DE PRESTACIONES POSTERIORES AL EMPLEO REGISTRADOS

##### BALANCE GENERAL

##### 2.3.1 Cambios en el valor actual de las obligaciones de prestaciones definidas.

<i>(en millones de euros)</i>	2014	2013*
Balance al 1 de enero	<b>2,866</b>	3,117
Coste actual del servicio, incluidas las contribuciones a la seguridad social	93	93
contribuciones de los empleados	-	-
Costo de los servicios pasados / reducciones	(12)	47
Liquidación	(45)	(2)
Intereses Netos	99	94
Pérdidas y ganancias actuariales debido a cambios en las asunciones demográficas	15	1
Pérdidas y ganancias actuariales debidas a cambios en los supuestos económicos y financieros	505	(181)
Ganancias y pérdidas actuariales debidos a la experiencia	18	5
Ajuste de divisas	88	(44)
Pago de prestaciones	(179)	(168)
Adquisición (venta) de subsidiarias (1)	(1)	(74)
Trasposos y otros	-	(22)
<b>Balance al 31 de Diciembre</b>	<b>3,447</b>	<b>2,866</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

##### 2.3.2 Cambios en el valor razonable de los activos del plan y los activos separados.

<i>(en millones de euros)</i>	2014	2013*
Balance al 1 de enero	<b>2,007</b>	1,969
Rendimiento esperado de los activos del plan	72	63
Rendimiento esperado de los activos separados	2	0
Ganancias y Pérdidas actuariales por activos	195	38
Ajuste de divisas	81	(31)
Contribuciones de los empleados	5	5
Contribuciones del patrón a los activos del plan	164	119
Pago de prestaciones	(138)	(132)
Adquisición (venta) de subsidiarias	0	(39)
Trasposos y otros	(31)	15
<b>Balance al 31 de diciembre<sup>(1)</sup></b>	<b>2,357</b>	<b>2,007</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

(1) Hasta 151 millones de euros en activos distintos al 31 de diciembre 2014 contra 71 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.



---

## Nota 23 (continúa)

---

### 2.4 INFORMACIÓN EN RELACIÓN CON LOS ACTIVOS DEL FINANCIAMIENTO.

#### ■ 2.4.1 INFORMACIÓN GENERAL EN RELACIÓN CON ACTIVOS DE FINANCIAMIENTO.

*(Para todos los beneficios y contribuciones futuras)*

El desglose del valor razonable de los activos del plan es el siguiente: 46% en bonos, 40% en renta variable, el 2% de instrumentos del mercado monetario y 12% otros. Las acciones Société Générale que posea directamente no son significativas.

Para los planes de pensiones con un valor razonable de los activos del plan en exceso de las obligaciones por beneficios definidos, el total de los activos del plan es de EUR 18 millones.

Las contribuciones del patrón para pagar a los planes de beneficios definidos post-empleo para el 2015 se estiman en EUR 20 millones.

Las estrategias de cobertura de los planes se definen localmente en los departamentos de Finanzas y Recursos Humanos de las entidades, por estructuras ad hoc (Fiduciarios, fundaciones, ...), si es necesario. Además, la inversión o estrategias de financiamiento de los pasivos se siguen a nivel del Grupo a través de un gobierno global. Los Comités, en presencia de representantes de la administración de los recursos humanos, el departamento de finanzas y la División de Riesgo tienen por objeto definir las directrices del Grupo en materia de inversión y gestión de los pasivos, para validar las decisiones, y seguir los riesgos asociados para el Grupo.

De acuerdo a la duración de los planes y las normativas locales, los activos de cobertura se invierten en valores de renta variable y/o en productos de renta fija, garantizados o no.

Por último, los planes están cubiertos a nivel global en el nivel del 66%, pero de acuerdo con las entidades y los planes, la tasa de cobertura varía entre el 0% y el 100%.

### PRESTACIONES A EMPLEADOS

#### ■ 2.4.2 Devoluciones reales en activos de financiamiento

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
Activos del Plan	264	102
Activos separados	2	-

\* Cantidades reformuladas de acuerdo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 conforme a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2).

Las asunciones o devolución sobre activos se presentan en la sección 2.5.

## 2.5 Asunciones principales detalladas por área geográfica

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
Tasa de Descuento		
Europa	2.19%	3.41%
América	4.13%	5.08%
Asia-Oceania-África	1.59%	2.61%
Inflación a largo plazo		
Europa	2.28%	2.14%
América	2.00%	2.00%
Asia-Oceania-África	1.63%	1.68%
Futuro aumento salarial		
Europa	0.64%	0.67%
América	2.00%	2.00%
Asia-Oceania-África	2.15%	2.31%
Vida activa promedio restante de los empleados (en años)		
Europa	9.56	9.76
América	8.61	9.02
Asia-Oceania-África	13.02	13.68
Duración (en años)		
Europa	15.79	14.25
América	18.53	18.81
Asia-Oceania-África	9.97	9.81

\* Cantidades reformuladas en relación con los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 11 (Ver Nota 2).

Notas:

1. Las asunciones para áreas geográficas son promedios ponderados por el valor actual de los pasivos (DBO)
2. Las curvas de rendimiento utilizadas para descontar los pasivos son curvas de rendimiento corporativo AA (fuente: Merrill Lynch) observadas a finales de octubre para EUD, GBP y EUR, y ajustados a finales de diciembre si la disminución en las tasas de intereses tienen un impacto significativo. Las tasas de inflación utilizadas son objetivos a largo plazo de los bancos centrales de las áreas monetarias arriba.
3. La vida promedio de trabajo restante de los empleados se calcula tomando en cuenta las asunciones de retiro.
4. Las asunciones descritas arriba han sido aplicadas en los planes posteriores al empleo.



## 2.6 OBLIGACIONES SENSIBLES A RANGOS PRINCIPALES DE ASUNCIONES

{Porcentaje de los elementos valorados}	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
Variación de + 1% en la tasa de descuento		
Impacto en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de N	-14%	-12%
Variación de + 1% en la inflación a largo plazo		
Impacto en el valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre, N	12%	11%
Variación de + 1% en los incrementos salariales futuros		
Impacto en el valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre, N	5%	4%

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

Nota:

1. Las sensibilidades reveladas son promedios de las variaciones ponderadas por el valor actual de pasivos (impacto en la obligación de beneficio definida al 31 de diciembre de 2014).

## 3. Otros beneficios a largo plazo

Las compañías del Grupo pueden asignar sus empleados otras prestaciones a largo plazo, tal como remuneraciones variables diferidas a largo plazo, cuentas de ahorros a plazo (Plazo Francés) Comptes Epargne Temps o adjudicaciones de servicio a largo. Estas son diferentes a las prestaciones posteriores al empleo y las prestaciones a la terminación, que no están totalmente debidas dentro de los doce meses posteriores al ejercicio social durante el cual los servicios son prestados por los empleados.

El monto del balance neto de prestaciones a largo plazo es EUR 454 millones.

El monto total de cargos por otras prestaciones a largo plazo es EUR 165 millones.



## Nota 24

### Deudas subordinadas

Divisas de Emisión	Fechas de Vencimiento						Pendiente a Diciembre 31, 2014	Pendiente a Diciembre 31, 2013*
	2015	2016	2017	2018	2019	Otro		
<i>(En millones de euros)</i>								
Pagarés de Capital Subordinado								
EUR	789	767	172	1.397	354	2.513	5.992	5.588
USD	62	427	-	-	-	824	1.313	434
GBP	-	-	-	355	-	-	355	331
Otras divisas	4	-	-	-	-	-	4	9
<b>Subtotal</b>	<b>855</b>	<b>1.194</b>	<b>172</b>	<b>1.752</b>	<b>354</b>	<b>3.337</b>	<b>7.664</b>	<b>6.362</b>
Deuda subordinada fechada								
EUR	-	-	-	-	3	21	24	66
Otras divisas	-	-	-	9	173	46	228	314
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>176</b>	<b>67</b>	<b>252</b>	<b>380</b>
Cuentas por pagar relacionadas	188	-	-	-	-	-	188	178
<b>Total excluyendo la revaluación de partidas cubiertas</b>	<b>1.043</b>	<b>1.194</b>	<b>172</b>	<b>1.761</b>	<b>530</b>	<b>3.404</b>	<b>8.104</b>	<b>6.920</b>
Revaluación de partidas cubiertas							730	587
<b>Total</b>							<b>8.834</b>	<b>7.507</b>

El valor razonable de los valores de deuda subordinada se puede desglosar de la siguiente manera (Ver Nota 3 para definiciones de nivel de evaluación).

	Diciembre 31, 2004	Diciembre 31, 2013*
<i>(En millones de euros)</i>		
Nivel 1	-	-
Nivel 2	9,649	7,789
Nivel 3	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>9,649</b>	<b>7,789</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)



## COMPENSACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS

Un activo financiero y un pasivo financiero se compensan y el monto neto presentado en el balance cuando el Grupo tiene el derecho exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y liquidar el derecho legal de responsabilidad en forma simultánea. El derecho legal de compensar los importes reconocidos debe ser exigible en todas las circunstancias, tanto en el curso normal de los negocios y en el caso de incumplimiento de una de las contrapartes.

En este sentido, el Grupo reconoce más en particular, en su balance, el importe neto de los instrumentos financieros derivados que se negocian con algunas casas de cambio o compensación que cumplir efectivamente la liquidación neta a través de un proceso de ajuste de márgenes de caja diario, o cuando su sistema de liquidación bruta tiene características que eliminan o dan lugar a crédito insignificante y el riesgo de liquidez, y el proceso de cuentas por cobrar y por pagar en un proceso de liquidación única o ciclo.

Las siguientes tablas presentan los importes de activos y pasivos financieros, partió en el balance consolidado del Grupo, así como el impacto de las cantidades que podrán ser amortizadas, ya que están sujetos a acuerdos marco de compensación o acuerdos similares, pero que no son elegibles para la compensación en el balance de situación consolidado.

Las posiciones netas resultantes de esas diversas compensaciones no pretenden representar a la exposición real del Grupo al riesgo de crédito de estos instrumentos financieros, por lo que la gestión del riesgo de crédito haga uso de otras estrategias de mitigación de crédito, además de los acuerdos de compensación y colaterales.

Los importes brutos de activos financieros y pasivos financieros sujetos a estas compensaciones se concilian con las cantidades consolidadas que se presentan en el balance general (total de los activos del balance y pasivos) después de la identificación de compensación en el balance de estos diversos instrumentos las cantidades (compensar los importes) y de cantidades de otros activos y pasivos financieros que no son ni sujetos a compensación ni sujeta a la Maestra acuerdos de compensación y acuerdos similares (Activos y Pasivos no sujetos a compensación).

Al 31 de diciembre de 2014

### ACTIVOS

	Activos financieros sujetos a compensación						Valor Neto	Los Montos o activos no sujetos a compensación	Total de activos del balance (2)
	Impacto de la compensación en el balance		Las cantidades netas que se presentan en el balance	Impacto de los acuerdos marco de compensación (MNA y acuerdos similares (1))					
	Cantidades Brutas	Monto compensado		Instrumentos financieros reconocidos en el balance general	Garantías en efectivo recibidas	Instrumentos financieros recibidos en garantía			
(en millones de euros)									
Instrumentos financieros derivados (Ver Nota 6 y 7)	371,273	171,658	199,615	164,717	17,690	162	17,046	29,612	229,227
Valores Prestados (Ver Nota 6 y 8)	8,220	-	8,220	6,635	-	65	1,520	2,800	11,020
Títulos atípicos con pacto de reventa (ver Notas 6.9 y 10)	151,180	29,203	121,977	36,835	242	84,655	245	63,669	165,646
Depósitos en garantía pignorados (Ver Nota 15)	17,644	-	17,644	-	17,644	-	-	15,850	33,494
Otros activos no sujetos a compensación	-	-	-	-	-	-	-	868,983	868,983
<b>Activos Totales</b>	<b>548,317</b>	<b>200,861</b>	<b>347,456</b>	<b>208,187</b>	<b>35,576</b>	<b>84,882</b>	<b>18,811</b>	<b>960,714</b>	<b>1,306,170</b>



Nota 25 (continúa)

PASIVOS

Activos financieros sujetos a compensación

	Impacto de la compensación en el balance		Las cantidades netas que se presentan en el balance	Impacto de los acuerdos marco de compensación (MNA y acuerdos similares) (1)			Valor Neto	Los Montos o activos no sujetos a compensación	Total de activos del balance (2)
	Cantidades Brutas	Monto compensado		Instrumentos financieros reconocidos en el balance general	Garantías en efectivo recibidas	Instrumentos financieros recibidos en garantía			
<i>(en millones de euros)</i>									
Instrumentos financieros derivados (Ver Nota 6 y 7)	368,376	171,658	196,718	164,737	17,582	3	14,426	29,416	<b>226,194</b>
Valores Prestados (Ver Nota 6 y 8)	16,389	-	16,389	6,635	-	-	11	38,542	<b>54,931</b>
Títulos adquiridos con pacto de reventa (ver Notas 6 y 9 y 10)	158,527	29,203	129,324	36,835	62	-	454	57,832	<b>187,156</b>
Depósitos en garantía pignorados (Ver Nota 15)	17,932	-	17,932	-	17,932	-	-	23,290	<b>41,222</b>
Otros activos no sujetos a compensación	-	-	-	-	-	-	-	739,914	<b>739,914</b>
<b>Activos Totales</b>	<b>561,224</b>	<b>200,861</b>	<b>360,363</b>	<b>208,187</b>	<b>35,576</b>	<b>101,719</b>	<b>14,881</b>	<b>888,994</b>	<b>1,349,957</b>

(1) Valor razonable de los instrumentos financieros y colaterales, con un límite al valor neto en libros de la exposición del balance, con el fin de evitar cualquier efecto sobre colateralización.

(2) El total de activos del balance es igual a la suma de:

- las cantidades netas que se presentan en el balance general, y
- los activos no sujetos a compensación.

(3) El total de pasivos del balance es igual a la suma de:

- las cantidades netas que se presentan en el balance general, y
- Las cantidades de pasivos que no están sujetos a la compensación.



Nota 25 (continúa)

Compensación de activos financieros y pasivos financieros  
Al 31 de diciembre de 2013

ACTIVOS

	Activos financieros sujetos a compensación							Los Montos o activos no sujetos a compensación*	Total de activos del balance (B)
	Impacto de la compensación en el balance		Las cantidades netas que se presentan en el balance	Impacto de los acuerdos marco de compensación (MNA y acuerdos similares (1))			Valor Neto		
	Cantidades Brutas	Monto compensado		Instrumentos financieros reconocidos en el balance general	Garantías en efectivo recibidas	Instrumentos financieros recibidos en garantía			
Instrumentos financieros derivados (Ver Nota 6 y 7)	277,269	129,111	148,158	124,237	13,162	-	10,769	25,388	173,546
Valores Prestados (Ver Nota 6 y 8)	9,826	-	9,826	9,075	-	-	751	21,529	31,355
Títulos adquiridos con pacto de reventa (ver Notas 6.9 y 10)	111,777	7,837	94,140	17,715	318	66,033	10,074	35,398	129,538
Depósitos en garantía pignorados (Ver Nota 14)	18,153	-	18,153	-	18,163	-	-	8,177	26,330
Otros activos no sujetos a compensación	-	-	-	-	-	-	-	853,424	853,424
<b>Activos Totales</b>	<b>417,025</b>	<b>146,748</b>	<b>270,277</b>	<b>151,027</b>	<b>31,623</b>	<b>66,033</b>	<b>21,534</b>	<b>943,916</b>	<b>1,214,193</b>

\* Cantidades reformuladas en relación con los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la implementación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2).

PASIVOS

	Activos financieros sujetos a compensación							Los Montos o activos no sujetos a compensación*	Total de activos del balance (B)
	Impacto de la compensación en el balance		Las cantidades netas que se presentan en el balance	Impacto de los acuerdos marco de compensación (MNA y acuerdos similares (1))			Valor Neto		
	Cantidades Brutas	Monto compensado		Instrumentos financieros reconocidos en el balance general	Garantías en efectivo recibidas	Instrumentos financieros recibidos en garantía			
Instrumentos financieros derivados (Ver Nota 6 y 7)	278,216	129,111	149,105	124,237	17,498	173	7,197	26,238	175,343
Valores Prestados (Ver Nota 6 y 8)	22,479	-	22,479	9,075	9	6,347	7,048	78,333	100,812
Títulos adquiridos con pacto de reventa (ver Notas 6.9 y 10)	114,266	17,637	96,629	17,715	646	65,965	12,303	45,530	142,159
Depósitos en garantía pignorados (Ver Nota 20)	13,470	-	13,470	-	13,470	-	-	6,559	20,029
Otros activos no sujetos a compensación	-	-	-	-	-	-	-	721,880	721,880
<b>Activos Totales</b>	<b>428,431</b>	<b>146,748</b>	<b>281,683</b>	<b>151,027</b>	<b>31,623</b>	<b>72,485</b>	<b>26,548</b>	<b>878,540</b>	<b>1,160,223</b>

\* Cantidades reformuladas en relación con los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la implementación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2).

(4) Valor razonable de los instrumentos financieros y colaterales, con un límite al valor neto en libros de la exposición del balance, con el fin de evitar cualquier efecto sobre colateralización.

(5) El total de activos del balance es igual a la suma de:

- las cantidades netas que se presentan en el balance general, y
- los activos no sujetos a compensación.

(6) El total de pasivos del balance es igual a la suma de:

- las cantidades netas que se presentan en el balance general, y
- Las cantidades de pasivos que no están sujetos a la compensación



## Nota 26

### ACCIONES ORDINARIAS DE SOCIETE GENERALE, ACCIONES EN TESORERÍA, ACCIONES MANTENIDAS POR LOS EMPLEADOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS EMITIDOS POR EL GRUPO

#### 1. ACCIONES ORDINARIAS EMITIDAS POR SOCIETE GENERALE, S.A.

(Número de acciones)	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Acciones ordinarias	805,207,646	798,716,162
Incluyendo acciones en tesorería con derechos de votación <sup>(1)</sup>	20,041,922	22,509,704
Incluyendo acciones mantenidas por los empleados	61,740,620	60,484,220

(1) acciones de Societe Generale fines de negociación o en relación con el contrato de liquidez excluidos.

(2) Número de acciones actualizadas con respecto a los estados financieros publicados en 2013 para reflejar acciones en poder de los empleados bajo el plan de acciones gratuitas.

Al 31 de diciembre de 2014, la capital de Societe Generale SA ascendió a 1,006,509,557.5 euros y se compone de 805,207,646 acciones con un valor nominal de 1.25 euros.

Durante el primer semestre de 2014 y de conformidad con el plan de asignación gratuita de acciones y condicional, Societe Generale SA realizó una ampliación de capital de 2 millones de euros por la incorporación de reservas.

Durante el segundo semestre de 2014, Societe Generale SA ha realizado una ampliación de capital reservada a los empleados como parte del plan de asignación gratuita de acciones por un importe de 6 millones de euros, con una prima de emisión de 177 millones de euros, y tres ampliaciones de capital por un total de 89,000 euros con un capital pagado adicional de 2 millones de euros, lo que resulta del ejercicio de las opciones sobre acciones concadidas en 2009 y 2010.

## 2. PATRIMONIO DE ACCIONISTAS EMITIDO

### 2.1. PAGARÉS SUBORDINADOS PERPETUOS

Los pagarés subordinados perpetuos (TSDI) emitidos por el Grupo y que incluyen algunas de las características discrecionales que rigen el pago de los intereses se clasifican como patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2014, la cantidad de pagarés subordinados perpetuos (TSDI) emitidos por el Grupo y reconocidos en el patrimonio de accionistas del Grupo accionista de otros instrumentos de patrimonio ascendió a EUR 315 millones. Esta cantidad ha cambiado debido al rescate del pagaré subordinado perpetuo JPY emitido el 30 de junio de 1994.

Fecha de Emisión	Montos en moneda local al 31 de diciembre de 2013	Recompras y rescates en 2014	Montos en moneda local al 31 de diciembre de 2014	Montos en millones de euros a tasa histórica	Remuneración
Julio 1, 1985	EUR 62 M		EUR 62 M	62	BAR - 0.25 % con BAR = Tasa Promedio de los Bonos del periodo del 1° de junio al 31 de mayo antes de cada fecha de pago.
Noviembre 24, 1986	USD 248 M		USD 248 M	182	Tasas de depósito an Eurodólares de 6 meses promedio comunicadas por los bancos de referencia + 0.075%.
Junio 30, 1994	JPY 15.000 M	JPY 15.000 M	-	-	5.385 % hasta diciembre de 2014 y para las siguientes fechas de pago: la tasa más favorable entre la tasa fija y una tasa variable + diferencial definido de la siguiente manera: Tasa Mid Swap en JPY 5 años + 1.25% hasta diciembre de 2019 y Mid Swap JPY 5 años + 2% para las siguientes fechas de pago.
Diciembre 30, 1996	JPY 10.000 M		JPY 10.000 M	71	3.936 % hasta septiembre de 2016 y para la siguiente fecha de pago: la tasa más favorable entre la tasa fija y una tasa variable + diferencial definido de la siguiente manera: Tasa Mid Swap JPY 5 años + 2.0%.



Nota 26 (continúa)

ACCIONES ORDINARIAS DE SOCIETE GENERALE, ACCIONES EN TESORERÍA, ACCIONES MANTENIDAS POR LOS EMPLEADOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS EMITIDOS POR EL GRUPO

2.2. PAGARÉS SÚPER SUBORDINADOS

Debido a la naturaleza discrecional de la decisión de pagar dividendos a los accionistas, los pagarés súper subordinados han sido clasificados como capital y reconocidos bajo *Instrumentos de capital y reservas asociadas*.

Al 31 de diciembre de 2014, el monto de los pagarés súper subordinados emitidos por el Grupo y reconocidos como capital en otros instrumentos de capital del Grupo, totalizaron EUR 8,754 millones.

Esta cantidad cambió debido a la emisión de dos nuevos pagarés súper subordinados en el primer semestre del 2014.

Fecha de Emisión	Montos en moneda local al 31 de diciembre de 2013	Readquisiciones y rescates en el 2014	Montos en moneda local al 31 de diciembre de 2014	Importes en millones de euros a la tasa histórica	Remuneración
Enero 26, 2005	EUR 728 M		EUR 728 M	728	4.196 % desde 2015, Euribor 3 meses + 1.53% anualmente
Abril 05, 2007	USD 63 M		USD 63 M	47	USD Libor 3 meses + 0.75% anualmente, desde 2017, USD Libor 3 meses + 1.75% anualmente
Abril 05, 2007	USD 808 M		USD 808 M	604	5.922 %, desde 2017, USD Libor 3 meses + 1.75% anualmente
Diciembre 19, 2007	EUR 463 M		EUR 463 M	463	6.999 %, desde 2018, Euribor 3 meses + 3.35% anualmente
Junio 16, 2008	GBP 506 M		GBP 506 M	642	8.875 %, desde 2018, GBP Libor 3 meses + 3.4% anualmente
Febrero 27, 2009	USD 450 M		USD 450 M	356	9.5045 %, desde 2016 USD Libor 3 meses + 6.77% anualmente
Septiembre 4, 2009	EUR 905 M		EUR 905 M	905	9.375 %, desde 2019, Euribor 3 meses + 8.901% anualmente
Octubre 7, 2009	USD 1,000 M		USD 1,000 M	681	8.75 %
Septiembre 6, 2013	USD 1,250 M		USD 1,250 M	953	8.25%, desde noviembre 29, 2018 USD 5-años Tasa Mid Swap +6.394%
Diciembre 18, 2013	USD 1,750 M		USD 1,750 M	1,273	7.875%, desde Diciembre 18, 2023, USD 5-años Tasa Mid Swap + 4.979%
Junio 25, 2014			USD 1,500 M	1,102	6% desde Enero 202, Tasa de Med Swap USD 5 años+4.067%
Abril 7, 2014			EUR 1,000 M	1,000	6.75 % desde Abril7 2021, Tasa Med-Swap de EUR 5-años+ 5.538%

2.3. OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL EMITIDOS POR SOCIEDADES FILIALES

Dado el carácter discrecional de la decisión de pagar dividendos a los accionistas, obligaciones subordinadas perpetuas emitidas por las filiales del Grupo se clasifican como patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2014, la cantidad de otros instrumentos de patrimonio emitidos por sociedades filiales del Grupo y registrados en el epígrafe participaciones no controladoras alcanzaron los 800 millones de euros.

Fecha de Emisión	Monto emitido	Remuneración
18 de Diciembre de 2014 (cláusula de incremento después de 12 años)	EUR 800 M	4.125 %, a partir de 2026 5 –años Tasa med swap-margen 4.150% anual

2.4. RESUMEN DE CAMBIOS EN INSTRUMENTOS DE CAPITAL EMITIDOS

Los cambios relacionados con los pagarés subordinados perpetuos y con los pagarés súper subordinados incluyendo las *Ganancias retenidas* se detallan a continuación:

<i>(En millones de euros)</i>	Pagarés profundamente subordinados	Pagarés subordinados perpetuos	Total
Remuneración pagada contabilizada bajo dividendos (línea de dividendos pagados del 2014)	(565)	(11)	(576)
Cambios en valores nominales en el 2014	2,102	(108)	1,994
Ahorros fiscales en la remuneración que debe pagarse a los accionistas y contabilizarse bajo reservas	210	3	213
Emisión de cuotas relacionadas con los pagarés subordinados perpetuos emitidos en 2014	-	6	(6)
Resultado neto relacionado con el rescate del pagaré subordinado perpetuo en el 2014	(7)	(7)	(14)

### 3. DIVIDENDOS PAGADOS

Los dividendos pagados por el Grupo Societe Generale en el 2014 totalizaron EUR -1,537 millones y se detallan en la siguiente tabla:

<i>(En millones de euros)</i>	Acción del Grupo	Intereses no controladores	Total
Acciones ordinarias	(779)	(182)	(961)
<i>de las cuales pagadas en patrimonio</i>	-	-	-
<i>de las cuales pagadas en efectivo</i>	(779)	(182)	(961)
Otros instrumentos patrimoniales	(576)	-	(576)
<b>Total</b>	<b>(1,355)</b>	<b>(182)</b>	<b>(1,537)</b>





## Nota 27

### COMPROMISOS 1. COMPROMISOS OTORGADOS Y RECIBIDOS COMPROMISOS OTORGADOS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
<b>Compromisos de préstamos</b>		
para bancos	11,251	15,055
para clientes		
Facilidades de emisión		
Líneas de crédito confirmadas	118,483	108,001
Otros	2,536	1,973
<b>Compromisos de garantía</b>		
a favor de bancos	17,461	10,515
a favor de clientes <sup>(1)</sup>	52,412	51,979
<b>Compromisos de valores</b>		
Valores por entregar	25,870	26,474

### COMPROMISOS RECIBIDOS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
<b>Compromisos de préstamos</b>		
de bancos	56,235	65,245
<b>Compromisos de garantía</b>		
de bancos	74,982	69,794
otros compromisos <sup>(2)</sup>	79,236	72,206
<b>Compromisos de valores</b>		
Valores por recibir	26,228	26,818

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

(1) Incluyendo las garantías de capital y de rendimiento proporcionadas a los titulares de las unidades en fondos mutuos manejados por entidades del Grupo.

(2) Incluyendo garantías otorgadas por el gobierno y las agencias oficiales y otras garantías otorgadas por clientes para EUR 36,841 millones al 31 de diciembre de 2014, contra EUR 35.743 millones al 31 de diciembre de 2013.

### 2. COMPROMISOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A FUTURO (MONTOS NACIONALES)

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2014		Diciembre 31, 2013*	
	Transacciones de comercialización	Transacciones de cobertura	Transacciones de comercialización	Transacciones de cobertura
<b>Instrumentos de tasas de interés</b>				
<i>Transacciones en firme</i>				
Swaps	10,452,500	238,867	10,876,979	265,291
Futuros sobre tasas de intereses	2,931,210	562	2,183,548	854
Opciones	2,783,298	2,347	2,257,330	5,053
<b>Instrumentos de divisas extranjeras</b>				
<i>Transacciones en firme</i>	2,130,738	8,790	1,901,873	6,710
Opciones	629,126	-	480,129	-
<b>Instrumentos del patrimonio e índices</b>				
<i>Transacciones en firme</i>	76,862	-	72,288	-
Opciones	939,917	33	744,659	49
<b>Instrumentos de los productos básicos</b>				
<i>Transacciones en firme</i>	161,871	-	139,327	-
Opciones	62,807	-	53,924	-
<b>Los derivados crediticios</b>	900,268	-	905,937	-
<b>Otros instrumentos financieros a plazo</b>	55,446	372	12,469	285

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)



## Nota 28

### ACTIVOS PRENDADOS COMO GARANTÍA

#### 1. ACTIVOS PRENDADOS Y RECIBIDOS COMO GARANTÍA

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
Valor en libros de los activos prestados como garantía para pasivos <sup>(1)</sup>	190,168	168,901
Valor en libros de los activos prestados como garantía para transacciones e instrumentos financieros <sup>(2)</sup>	31,728	24,309
Valor en libros de los activos prestados como garantía para compromisos fuera del balance general	742	724
<b>Total</b>	<b>222,638</b>	<b>193,934</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

- (1) Los activos prendados como valores para pasivos, principalmente incluyen préstamos otorgados como garantías en pasivos (notablemente garantías proporcionadas a los bancos centrales)
- (2) Los activos prendados como valores para transacciones en instrumentos financieros corresponden principalmente a depósitos de caución.

#### 2. ACTIVOS RECIBIDOS COMO GARANTÍA Y DISPONIBLES PARA LA ENTIDAD

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
Valor razonable de acuerdos de recompra	165,790	129,840

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)



## Nota 29

### ACTIVOS FINANCIEROS TRANSFERIDOS

#### 1. ACTIVOS FINANCIEROS TRANSFERIDOS DESCONOCIDOS

Los activos financieros transferidos que no son desconocidos incluyendo contratos de recompra y préstamo de valores así como ciertos préstamos transferidos a vehículos de titularización consolidados.

Las tablas a continuación muestran los contratos de recompra y préstamo de valores que únicamente involucran valores reconocidos en el lado de activos del balance general en las categorías indicadas.

El tratamiento contable de préstamo de valores y contratos de recompra se presenta en la nota 1 – Principios contables importantes. Con contratos de recompra y préstamo de valores, el Grupo permanece expuesto al incumplimiento amisor (riesgo de crédito) y al incremento o disminución de precios de valores (riesgo de mercado). Los activos financieros subyacentes, contratos de recompra y préstamo de valores no pueden ser utilizados en forma simultánea como colateral en otras operaciones.

En 2014, no se realizó ninguna nueva titularización de los créditos a clientes han sido objeto de refinanciación parcial con inversores externos. Los vehículos de transporte de estos préstamos se consolidan por el Grupo.

El Grupo permanece expuesto a la mayoría de los riesgos y recompensas asociadas con esos préstamos. Además, los préstamos no pueden ser utilizados como colateral o vendidos directamente en otras operaciones.

#### 1.1 CONTRATOS DE RECOMPRA

(en millones de euros)	Diciembre 31, 2014		Diciembre 31, 2013	
	Valor en libros de los activos transferidos	Valor en libros de los pasivos asociados	Valor en libros de los activos transferidos	Valor en libros de los pasivos asociados
Valores disponibles para venta	7,752	6,567	3,444	3,377
Valores al valor razonable a través de utilidades o pérdidas	30,864	34,916	44,883	43,372
<b>Total</b>	<b>47,616</b>	<b>41,483</b>	<b>48,327</b>	<b>46,749</b>

#### 1.2 PRÉSTAMO DE VALORES

(en millones de euros)	Diciembre 31, 2014		Diciembre 31, 2013	
	Valor en libros de los activos transferidos	Valor en libros de los pasivos asociados	Valor en libros de los activos transferidos	Valor en libros de los pasivos asociados
Valores al valor razonable a través de utilidades o pérdidas	7,194	130	8,091	509
<b>Total</b>	<b>7,194</b>	<b>130</b>	<b>8,091</b>	<b>509</b>

#### 1.3 TITULARIZACIÓN PARA EL CUAL LAS CONTRAPARTES DE LOS PASIVOS ASOCIADOS TIENEN RECURSO ÚNICAMENTE HACIA LOS ACTIVOS TRANSFERIDOS

##### AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(en millones de euros)	Valor en libros de los activos transferidos	Valor en libros de los pasivos asociados	Valor razonable de los activos transferidos	Valor razonable de los pasivos asociados	Posición Neta
Préstamos a clientes	874	665	908	666	242
<b>Total</b>	<b>874</b>	<b>665</b>	<b>908</b>	<b>666</b>	<b>242</b>

##### AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(en millones de euros)	Valor en libros de los activos transferidos	Valor en libros de los pasivos asociados	Valor razonable de los activos transferidos	Valor razonable de los pasivos asociados	Posición Neta
Préstamos a clientes	1,860	1,485	1,872	1,489	383
<b>Total</b>	<b>1,860</b>	<b>1,485</b>	<b>1,872</b>	<b>1,489</b>	<b>383</b>

#### 2. ACTIVOS FINANCIEROS TRANSFERIDOS PARCIALMENTE O TOTALMENTE DESCONOCIDOS

El Grupo no tiene activos financieros transferidos sustanciales que sean parcial o totalmente desconocidos.



### Nota 30

#### DESGLOSE DE ACTIVOS Y PASIVOS POR PLAZOS HASTA EL VENCIMIENTO VENCIMIENTOS CONTRACTUALES DE PASIVOS FINANCIEROS <sup>(1)</sup>

(En millones de euros al 31 de diciembre de 2014)	Menos de 3 meses	3 meses a 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	No determinado	Total
Pagadero a bancos centrales	4.620	-	-	-	-	4.620
Pasivos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas, excepto derivados	237.862	15.703	26.672	40.113	-	320.350
Pagadero a bancos	63.710	7.730	16.804	3.146	-	91.390
Depósitos de clientes	271.322	24.978	32.202	21.642	-	350.142
Cuentas por pagar de títulos de deuda	26.178	26.821	30.547	14.527	-	98.073
Deudas subordinadas	196	879	3.822	3.710	-	8.607
<b>Total de Pasivos</b>	<b>603.888</b>	<b>76.109</b>	<b>110.047</b>	<b>83.138</b>	-	<b>873.182</b>
Compromisos de préstamos otorgados	46.024	17.722	62.447	7.597	-	133.790
Compromisos de garantías otorgadas	23.539	16.585	11.484	16.055	-	67.663
<b>Total de compromisos otorgados</b>	<b>69.563</b>	<b>34.307</b>	<b>73.931</b>	<b>23.652</b>	-	<b>201.453</b>

(1) Los montos presentados son los montos contractuales con excepción de los intereses provisionales y con excepción de los derivados.

#### Reservas de suscripción de compañías de seguros <sup>(2)</sup>

(En millones de Euros al 31 de diciembre de 2014)	Menos de 3 meses	3 meses a 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	No determinado	Total
Reservas de suscripción de compañías de seguros	13.104	7.564	28.226	54.404	-	103.298

#### VENCIMIENTOS NOCIONALES DE COMPROMISOS SOBRE DERIVADOS FINANCIEROS <sup>(3)</sup>

(en millones de euros al 31 de diciembre de 2014)	ACTIVOS				PASIVOS			
	Menos de 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Total	Menos de 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Instrumentos de tasas de interés</b>								
<i>Instrumentos en firme</i>								
Swaps	2.455.948	4.314.380	3.921.039	10.691.367	-	-	-	-
Futuros sobre tasas de interés	949.894	211.406	128	1.161.428	1.001.297	228.664	383	1.230.344
Opciones	592.818	459.104	292.785	1.344.707	618.820	507.299	314.819	1.440.938
<b>Instrumentos de divisas extranjeras</b>								
<i>Instrumentos en firme</i>								
Opciones	1.352.258	537.551	249.719	2.139.528	-	-	-	-
<i>Opciones</i>	218.271	75.668	20.594	314.533	216.077	75.387	23.129	314.593
<b>Instrumentos del patrimonio e índices</b>								
<i>Instrumentos en firme</i>								
Opciones	23.414	3.337	336	27.087	45.758	3.563	454	49.775
<i>Opciones</i>	445.487	119.965	20.159	585.611	224.974	112.959	16.406	354.339
<b>Instrumentos de materias primas</b>								
<i>Instrumentos en firme</i>								
Opciones	73.247	8.038	73	81.358	72.248	8.069	196	80.513
<i>Opciones</i>	17.500	10.248	2.968	30.716	19.435	9.853	2.803	32.091
<b>Derivados de crédito</b>								
Otros instrumentos financieros a futuro	103.012	332.758	14.046	449.816	108.046	327.535	14.871	450.452
<i>Otros instrumentos financieros a futuro</i>	18.875	2.027	91	20.993	26.867	7.752	206	34.825

(3) Estas partidas se presentan de acuerdo con el vencimiento contractual de los instrumentos financieros.

## Nota 31

### TRANSACCIONES DE CAMBIO DE DIVISAS



(En millones de euros)	Diciembre 31, 2014				Diciembre 31, 2013*			
	Activos	Pasivos	Divisas compradas, todavía no recibidas	Divisas vendidas, todavía no entregadas	Activos	Pasivos	Divisas compradas, todavía no recibidas	Divisas vendidas, todavía no entregadas
EUR	770,420	804,870	17,383	18,704	752,019	790,022	18,168	17,054
USD	320,543	282,408	39,950	40,091	264,237	227,135	42,998	40,083
GBP	52,643	43,044	3,224	5,448	44,782	32,640	2,767	7,490
JPY	37,032	48,595	8,788	9,081	40,590	43,438	9,581	7,978
AUD	5,074	4,859	2,430	2,805	4,042	3,983	6,040	4,590
CZK	30,229	31,867	507	1,009	27,335	29,064	157	401
RUB**	11,379	9,435	307	202	15,752	13,567	84	150
RON**	5,281	6,517	49	98	4,762	6,515	221	96
Otras divisas	75,589	76,577	13,495	12,023	60,674	67,829	9,801	10,643
<b>Total</b>	<b>1,308,170</b>	<b>1,308,170</b>	<b>86,133</b>	<b>88,461</b>	<b>1,214,193</b>	<b>1,214,193</b>	<b>89,817</b>	<b>88,485</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2).

\*\* Cantidades ajustadas con respecto a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013



## Nota 32

### ACTIVIDADES DE SEGUROS RESERVAS PARA SUSCRIPCIÓN DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
Reservas de suscripción para pólizas vinculadas con la unidad	18,087	16,689
Reservas para suscripción de seguros de vida	75,360	70,515
Reservas para suscripción de seguros de no vida	1,098	1,003
Participación de utilidad diferida registrada en pasivos	8,753	3,331
<b>Total</b>	<b>103,298</b>	<b>91,538</b>
Atribuible a reaseguradoras	(282)	(253)
<b>Reservas para suscripción de compañías de seguros (incluyendo disposiciones para participación de utilidades diferidas) netas de la parte atribuible a las reaseguradoras</b>	<b>103,016</b>	<b>91,285</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

### DECLARACIÓN DE CAMBIOS EN LAS RESERVAS PARA SUSCRIPCIÓN DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS

(En millones de euros)	Reservas de suscripción para pólizas vinculadas con la unidad	Reservas para suscripción de seguros de vida	Reservas para suscripción de seguros de no vida
Reservas al primero de 1° de enero de 2014 (con excepción de las provisiones para la participación de utilidades diferidas)	16,689	70,515	1,003
Asignación para reservas de seguros	488	3,039	48
Revaluación de pólizas vinculadas a la unidad	900	-	-
Cargos deducidos de las pólizas vinculadas a la unidad	(120)	-	-
Transferencias y arbitraje	27	(30)	-
Clientes nuevos	2	-	-
Participación de utilidades	103	1,765	-
Otros	(2)	71	47
<b>Reservas al 31 de diciembre de 2014 (con excepción de provisiones para la participación de utilidades diferidas)</b>	<b>18,087</b>	<b>75,360</b>	<b>1,098</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)  
De acuerdo con la norma IFRS 4 y las normas contables del Grupo, se llevó a cabo la Prueba de Suficiencia de Pasivos (LAT, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2014. Esta se realizó en base al modelo estocástico similar al utilizado para nuestro manejo de activos y pasivos. El resultado de la prueba al 31 de diciembre de 2014 es concluyente.

### INVERSIONES NETAS DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
Activos financieros al valor razonable a través de ganancias y pérdidas	27,350	21,388
Instrumentos de deuda	11,342	9,028
Instrumentos de participación de patrimonio	16,008	12,360
<b>Pagadero de Bancos</b>	<b>10,328</b>	<b>10,638</b>
Activos financieros disponibles para la venta	82,796	74,196
Instrumentos de deuda	73,326	63,366
Instrumentos de participación de patrimonio	9,470	10,830
Propiedad de inversión	477	430
<b>Total(1)</b>	<b>120,851</b>	<b>106,652</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

(1) Inversiones en otras compañías del Grupo que se realizan en representación de pasivos vinculados a unidad se mantienen en el balance general consolidado del Grupo sin algún impacto significativo en el mismo.



## Nota 32 (continúa)

### INGRESOS SUSCRITO DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS

(En millones de euros)	2014	2013*
Primas devengadas	11,904	10,578
Costo de beneficios (incluyendo cambios en las reservas)	(12,243)	(11,307)
Ingresos netos de inversiones	4,198	4,766
Otros ingresos (gastos) técnicos netos	(3,158)	(3,360)
<b>Contribución al ingreso operativo antes de la eliminación de transacciones entre compañías</b>	<b>701</b>	<b>677</b>
Eliminación de transacciones entre compañías <sup>(2)</sup>	181	539
<b>Contribución a los ingresos operativos después de la eliminación de transacciones entre compañías</b>	<b>882</b>	<b>1,216</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)  
 (2) Esto se refiere principalmente a la eliminación de las comisiones pagadas por las compañías de seguros a las redes de distribución y la eliminación de ingresos financieros sobre las inversiones realizadas en otras compañías del Grupo.

### Ingresos por comisiones netos

(En millones de euros antes de la eliminación de transacciones entre compañías)	2014	2013*
<b>Comisiones recibidas</b>		
- comisiones de adquisición	531	516
- comisiones de manejo	696	693
- otras	35	36
<b>Comisiones pagadas</b>		
- comisiones de adquisición	(534)	(556)
- comisiones de manejo	(336)	(314)
- otras	(51)	(46)
<b>Total de comisiones</b>	<b>341</b>	<b>329</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

### MANEJO DE RIESGOS DE SEGUROS

Hay dos tipos principales de riesgos de seguros:

- Riesgos técnicos, principalmente los riesgos y los riesgos de las discrepancias en las fluctuaciones totales en la experiencia reclamación de precios: en los seguros no de vida y la protección personal individual por igual, los beneficios están expuestos a riesgos de deterioro de las tasas de reclamación, al compararlos a reclamar las tasas previstas en el momento en el precio se establece horario. Las discrepancias se pueden vincular a múltiples y complejos factores tales como cambios en el comportamiento de los asegurados (lapsus), cambios en el entorno macroeconómico, las pandemias, los desastres naturales, la mortalidad, la morbilidad, longevidad, etc.
- Riesgos relacionados con los mercados financieros y ALM: en seguros de vida, las aseguradoras están expuestas a las inestabilidades de los mercados financieros (cambios en las tasas de interés y las fluctuaciones del mercado de valores) que pueden empeorar por las conductas de los asegurados.

La gestión de estos riesgos es clave para la actividad de la línea de negocio de seguros. Se lleva a cabo por equipos cualificados y con experiencia, con importantes recursos de TI a medida. Los riesgos tienen un monitoreo regular y se comunican a la Dirección General de tanto las entidades afectadas y las líneas de negocio.

En el ámbito de los riesgos y los riesgos de las discrepancias en la experiencia total de la pérdida de fijación de precios, una serie de directrices se aplican:

- Mayor seguridad para el proceso de aceptación de riesgos, con el objetivo de garantizar que la lista de precios coincide con el perfil de riesgo del asegurado desde el principio. La correcta aplicación de estos procedimientos se verifica a través de Auditorías de Calidad y Auditorías plurianuales Internas. Estos procesos han sido certificados por la norma ISO;
- Monitoreo de los ratios de reclamaciones / primas de forma regular, con base en las estadísticas elaboradas por año de ocurrencia. Este análisis (expansión de la cartera, el nivel de las provisiones para siniestros declarados y de los siniestros declarados ocurridos pero no) permite que los ajustes de precios que se hagan, en su caso, para los ejercicios siguientes;
- La implementación de un plan de reaseguro para proteger el Grupo de los principales reclamos / serie.

Gestión de los riesgos relacionados con los mercados financieros es tanto una parte integral de la estrategia de inversión ya que el objetivo de rendimiento a largo plazo. La optimización de estos dos factores está muy influenciada por el saldo de activos / pasivos. Compromisos de Responsabilidad (garantías ofrecidas a los clientes, de madurez de las políticas), así como las cantidades reservadas según las principales partidas del balance (fondos propios, ingresos, provisiones, reservas de accionistas, etc.) son analizados por el Departamento de Finanzas y Riesgo la línea de negocio de seguros. Política general de gestión de activos y la responsabilidad de Societe Generale es validado por la Dirección General del Grupo en las reuniones del Comité ALM celebradas cada seis meses.



La gestión del riesgo y el análisis se basan en los siguientes principios fundamentales:

- La gestión de riesgos de activos / pasivos:
- Seguimiento de los flujos de efectivo a largo plazo: el plazo de un pasivo se compara con el término de un activo y los flujos de efectivo se controlan estrictamente con el fin de minimizar los riesgos de liquidez.
- una estrecha vigilancia de los flujos de reembolso y simulaciones de escenarios de estrés.
- una estrecha vigilancia de los mercados de renta variable y simulación de escenarios de estrés.
- Cobertura de los riesgos de tipo de cambio (en el caso de un aumento o descenso de los mercados), utilizando los instrumentos financieros.
- Gestión de riesgos financieros a través de la fijación de los límites:
- Límites de contraparte (por ejemplo, límites de acuerdo con el país del emisor de la domiciliación, distinción entre emisores soberanos y emisores privados).
- Límites de clasificación por emisor.
- Límites por tipo de activo (por ejemplo, acciones, capital privado).

Todas estas estrategias se evalúan mediante la simulación de diferentes escenarios de comportamiento de los mercados financieros y el comportamiento del asegurado mediante pruebas de tensión y modelos estocásticos



## Nota 33

### INGRESOS Y GASTOS POR INTERESES

(En millones de euros)	2014	2013*
<b>Transacciones con bancos</b>	<b>1,281</b>	<b>1,304</b>
Depósitos a la vista y préstamos interbancarios	1,073	1,100
Valores adquiridos bajo contratos de reventa y préstamos garantizados por pagarés y valores	208	204
<b>Transacciones con clientes</b>	<b>13,844</b>	<b>14,553</b>
Pagarés comerciales	570	625
Otros préstamos de clientes <sup>(1)</sup>	12,520	13,152
Giros en descubierto	703	678
Valores adquiridos bajo contratos de reventa y préstamos garantizados por pagarés y valores	51	98
<b>Transacciones en instrumentos financieros</b>	<b>8,151</b>	<b>9,799</b>
Activos financieros disponibles para la venta	3,042	3,102
Activos financieros hasta su vencimiento	141	44
Préstamo de valores	16	6
Derivados de cobertura	4,952	6,647
<b>Financiamiento de Arrendamientos</b>	<b>1,258</b>	<b>1,368</b>
Financiamientos de arrendamientos de bienes inmuebles	250	254
Financiamientos de arrendamientos de bienes no inmuebles	1,006	1,114
<b>Total de ingresos por intereses</b>	<b>24,532</b>	<b>27,024</b>
<b>Transacciones con bancos</b>	<b>(1,129)</b>	<b>(1,155)</b>
Préstamos interbancarios	(994)	(1,008)
Valores vendidos bajo contratos de reventa y préstamos garantizados por pagarés y valores	(135)	(147)
<b>Transacciones con clientes</b>	<b>(6,118)</b>	<b>(6,476)</b>
Cuentas de ahorros regulados	(1,231)	(1,292)
Otros depósitos de clientes	(4,778)	(5,109)
Valores vendidos bajo contratos de reventa y préstamos garantizados por pagarés y valores	(109)	(75)
<b>Transacciones en instrumentos financieros</b>	<b>(7,286)</b>	<b>(9,365)</b>
Cuentas por pagar de títulos de deuda	(2,179)	(2,444)
Deuda subordinada y convertible	(508)	(351)
Empréstito de valores	(24)	(22)
Derivados de cobertura	(4,575)	(6,548)
<b>Otros gastos por intereses</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total de gastos por intereses <sup>(2)</sup></b>	<b>(14,533)</b>	<b>(16,996)</b>
Incluyendo ingresos por intereses de activos financieros con deterioro	476	504

#### (1) Desglose de "Otros préstamos de clientes"

(En millones de euros)	2014	2013*
préstamos a corto plazo	4,398	4,733
préstamos de exportación	251	226
préstamos de equipo	2,025	2,205
préstamos de vivienda	4,359	4,491
otros préstamos de clientes	1,487	1,497
<b>Total</b>	<b>12,520</b>	<b>13,152</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

(2) Estos gastos incluyen el costo de refinanciamiento de instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias y pérdidas, que se clasifican en ganancias o pérdidas netas (ver Nota 35). En la medida en que los ingresos y gastos contabilizados en el estado de resultados sean clasificados por tipo de instrumentos más que por propósito, los ingresos netos generados por las actividades sobre instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias y pérdidas deben evaluarse en conjunto.



## Nota 34

### INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES

(En millones de euros)

	2014	2013*
<b>Ingresos por comisiones de</b>		
Transacciones con bancos	120	149
Transacciones con clientes	2,595	2,697
Transacciones de valores	618	534
Transacciones del mercado primario	255	183
Transacciones de cambio de divisas y derivados financieros	930	143
Compromisos de préstamos y garantías	731	782
Servicios	3,623	3,558
Otros	287	301
<b>Total de ingresos por comisiones</b>	<b>9,159</b>	<b>8,347</b>
<b>Gastos por comisiones en</b>		
Transacciones con bancos	(113)	(133)
Transacciones de valores	(669)	(579)
Transacciones de cambio de divisas y derivados financieros	(817)	(308)
Compromisos de préstamos y garantías	(78)	(93)
Otros	(1,007)	(994)
<b>Total de gastos por comisiones</b>	<b>(2,684)</b>	<b>(2,107)</b>

#### Estos ingresos y gastos por comisiones incluyen:

(En millones de euros)	2014	2013*
Ingresos por comisiones excluyendo la tasa de interés efectiva vinculada con instrumentos financieros que no son contabilizados al valor razonable a través de ganancias o pérdidas	3,705	3,864
Ingresos por comisiones vinculados con actividades de fideicomiso o similares	1,925	1,803
Gastos por comisiones excluyendo la tasa de interés efectiva vinculada con instrumentos financieros que no son contabilizados al valor razonable a través de ganancias o pérdidas	(78)	(93)
Gastos por comisiones vinculados con actividades de fideicomiso o similares	(1,000)	(896)

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)



## Nota 35

### GANANCIAS Y PÉRDIDAS NETAS SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

(En millones de euros)	2014	2013*
Ganancia / pérdida neta sobre activos financieros no derivados mantenidos para comercialización	7,186	14,219
Ganancia / pérdida neta sobre activos financieros medidos utilizando la opción del valor razonable	2,479	1,331
Ganancia / pérdida neta sobre pasivos financieros no derivados mantenidos para comercialización	(3,065)	(4,142)
Ganancia / pérdida neta sobre pasivos financieros medidos utilizando la opción del valor razonable	(4,894)	(420)
Ganancia / pérdida neta sobre instrumentos derivados	2,038	(6,658)
Ganancia / pérdida neta en instrumentos con cobertura del valor razonable	6,533	(1,330)
Revaluación de partidas cubiertas atribuibles a riesgos cubiertos	(5,839)	1,078
Porción no efectiva de la cobertura del flujo de efectivo	2	4
Ganancia / pérdida neta sobre transacciones de cambio de divisas	41	(328)
<b>Total (1) (2)</b>	<b>4,481</b>	<b>3,754</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

(1) En la medida en que los ingresos y gastos contabilizados en el estado de resultados sean clasificados por tipo de instrumentos más que por propósito, los ingresos netos generados por las actividades sobre instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias y pérdidas deben evaluarse en conjunto. Debe observarse que los ingresos mostrados aquí no incluyen el costo de refinanciamiento de estos instrumentos financieros, que se muestra entre los gastos por intereses e ingresos por intereses.

(2) Incluyendo:

- EUR -7 millones para el Ajuste de Evaluación de Crédito (CVA), contra EUR -205 millones en 2013;
- EUR 38 millones para el Ajuste de Evaluación de Deuda (DVA), contra EUR 85 millones en 2013 y;
- EUR -52 millones para el Ajuste de Evaluación de Financiamiento (FVA), contra EUR 102 millones en 2013

La cantidad restante se registra en la cuenta de resultados que resulta de la diferencia entre el precio de la transacción y la cantidad que se establece en esta fecha el uso de técnicas de valoración, menos la cantidad registrada en la cuenta de resultados tras el reconocimiento inicial de las cuentas, se puede romper abajo como se muestra en la tabla siguiente. Esta cantidad se registra en la cuenta de resultados con el tiempo o cuando las técnicas de valoración cambiar a parámetros observables

(En millones de euros)	2014	2013
Monto restante que deberá registrarse en el estado de resultados al 1º de enero	1,012	834
Monto generado por transacciones nuevas dentro del periodo	564	599
Monto registrado en el estado de resultados dentro del periodo	(545)	(421)
de los cuales, amortización	(216)	(192)
de los cuales, Cambio a parámetros observables	(28)	(19)
de los cuales, Expirado o terminado	(302)	(210)
de los cuales, Diferencias de conversión	1	-
<b>Monto restante que deberá registrarse en el estado de resultados al 31 de diciembre</b>	<b>1,031</b>	<b>1,012</b>



## Nota 36

### GANANCIAS Y PÉRDIDAS NETAS SOBRE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

(En millones de euros)

	2014	2013*
<b>Actividades actuales</b>		
Ganancias sobre la venta <sup>(1)</sup>	694	1,041
Pérdidas sobre la venta <sup>(2)</sup>	(235)	(381)
Pérdidas por deterioro en valores de ingresos variables	(8)	(4)
Participación de utilidades diferida en activos financieros disponibles para la venta de subsidiarias de seguros	(166)	(451)
<b>Subtotal</b>	<b>285</b>	<b>205</b>
<b>Inversiones del patrimonio a largo plazo</b>		
Ganancias sobre la venta	47	98
Pérdidas sobre la venta	(1)	(5)
Pérdidas por deterioro en valores de ingresos variables	(25)	(16)
<b>Subtotal</b>	<b>21</b>	<b>77</b>
<b>Total</b>	<b>306</b>	<b>282</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

(1) De los cuales, EUR 401 millones para actividades de seguros al 31 de diciembre de 2014.

(2) De los cuales, EUR -165 millones para actividades de seguros al 31 de diciembre de 2014.



## Nota 37

### INGRESOS Y GASTOS DE OTRAS ACTIVIDADES

(En millones de euros)

	2014	2013*
<b>Ingresos de otras actividades</b>		
Desarrollo de bienes inmuebles	75	78
Arrendamiento de bienes inmuebles	109	81
Arrendamiento de equipo	7,025	6,683
Otras actividades <sup>(1) (3)</sup>	43,010	51,304
<b>Subtotal</b>	<b>50,219</b>	<b>58,146</b>
<b>Gastos de otras actividades</b>		
Desarrollo de bienes inmuebles	-	(3)
Arrendamiento de bienes inmuebles	(34)	(48)
Arrendamiento de equipo	(4,762)	(4,506)
Otras actividades <sup>(2) (3)</sup>	(43,555)	(51,921)
<b>Subtotal</b>	<b>(48,351)</b>	<b>(56,478)</b>
<b>Total Neto</b>	<b>1,868</b>	<b>1,668</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

(1) De los cuales, EUR 12,440 millones para actividades de seguros al 31 de diciembre de 2014.

(2) La variación de los ingresos y gastos de otras actividades se debe principalmente al desarrollo de nuevas actividades en metales no ferrosos en el London Metal Exchange.

(3) De los cuales, EUR -12,012 millones para actividades de seguros al 31 de diciembre de 2014.



## Nota 38

### GASTOS DEL PERSONAL

(En millones de euros)

	2014	2013*
Compensación de empleados	(6,504)	(6,331)
Cargos del seguro social e impuestos sobre nómina	(1,581)	(1,580)
Gastos de retiro netos – planes de contribuciones definidas	(657)	(659)
Gastos de retiro netos – planes de prestaciones definidas	(95)	(168)
Participación de utilidades e incentivos para empleados	(212)	(281)
<b>Total</b>	<b>(9,049)</b>	<b>(9,019)</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)



Nota 39

PLANES DE PAGO BASADOS EN ACCIONES

1. GASTOS REGISTRADOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS

(En millones de euros)	2014			2013		
	Planes pagados en efectivo	Planes pagados con capital	Total de planes	Planes pagados en efectivo	Planes pagados con capital	Total de planes
Gastos netos de los planes de compra, opción de capital y planes de acciones gratuitas	226.7	14.4	241.1	200.8	144.8	345.6

2. Características principales de los planes de opción de acciones y planes de acciones gratuitas de Societe Generale

2.1. LOS PLANES DE OPCIÓN DE ACCIONES PAGADOS CON CAPITAL POR LOS EMPLEADOS DEL GRUPO PARA EL AÑO QUE FINALIZÓ AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 SE DESCRIBEN BREVEMENTE A CONTINUACIÓN:

■ 2.1.1 OPCIONES DE ACCIONES (COMPRA Y SUSCRIPCIÓN)

Para planes de 2007 a 2008, la información proporcionada está limitada debido a la situación de los planes

Emisor	Societe Generale		Societe Generale	
	2007	2008	2009	2010
Año de asignación				
Tipo de plan			Suscripción opción de acciones	Suscripción opción de acciones
Acuerdo de los accionistas			05.27.2008	05.27.2008
Decisión del Consejo de Administración	01.19.2007	03.21.2008	03.09.2009	03.08.2010
Número de opciones de acciones otorgadas <sup>(1)</sup>			1.344.552 (3)	1.000.000
De las cuales el número de opción de acciones otorgadas a los miembros del Comité Ejecutivo			155.289	415.596
Número de beneficiarios en los miembros del Comité Ejecutivo			7	10
Vida contractual de las opciones otorgadas	7 años	7 años	7 años	7 años
Liquidación			Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale
Período de otorgamiento			03.09.2009 - 03.31.2012	03.09.2010 - 03.31.2014
Condiciones de desempeño			Si (2)	Si (2)
Renuncia del Grupo			Eliminada	Eliminada
Redundancia			Eliminada	Eliminada
Retiro			Mantenida	Mantenida
Fallecimiento			Mantenida por 6 meses	Mantenida por 6 meses
Precio de la acción en la fecha de otorgamiento (en euros) <sup>(1)(4)</sup>			23.18	43.64
Descuento			0%	No aplicable
Precio del ejercicio (en euros) <sup>(1)</sup>	115.6	63.6	23.18	41.2
Opciones autorizadas pero no atribuidas				
Opciones ejercidas al 31 de diciembre de 2014			148.089	445
Opciones eliminadas al 31 de diciembre de 2014			912.191	657.392
Opciones pendientes al 31 de diciembre de 2014		965.317	284.272	342.163
Número de acciones reservadas al 31 de diciembre de 2014				
Precio por acción de las acciones reservadas (en euros)				
Valor total de las acciones reservadas (en millones de euros)				
Primer fecha autorizada para la venta de las acciones			03.31.2013	03.31.2014
Demora para la venta después del período de otorgamiento			1 año	
Valor razonable (% del precio de la acción en la fecha del otorgamiento)			27%	26%
Método de valuación utilizado para determinar el valor razonable			Monte Carlo	Monte Carlo

- En conformidad con la IAS 33, como resultado de la imparcialidad del derecho de suscripción preferente de las acciones de Societe Generale, los datos históricos de las acciones han sido ajustados a través de los coeficientes proporcionados por Euronext, que reflejan las partes atribuibles a la acción después de la imparcialidad que siguió a los incrementos de capital que se llevaron a cabo en el cuarto trimestre de 2009.
- Las condiciones de desempeño se describen en la parte de "gobernanza corporativa". Para las opciones otorgadas en el 2009, no se alcanzaron las condiciones de desempeño sobre EPS 2009-2011.
- Entre las cuales, 320.800 opciones inicialmente otorgadas al Director General y sus adjuntos que renunciaron a ellas. Estas opciones han sido eliminadas
- El precio promedio de acción de 20 días previo a la fecha de otorgamiento para los planes del 2009 y el precio de acción de cierre a la fecha de otorgamiento para el plan 2010.

## Nota 39 (continúa)

### PLANES DE PAGO CON BASE EN ACCIONES

#### 2.1.2 Acciones gratuitas

Emisor	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale
Año	2010	2011	2012	2013	2014
Acuerdo de los accionistas	27 · 05 · 2008	25 · 05 · 2008	25 · 05 · 2010	22 · 05 · 2012	22 - 05 - 2012
Decisión del Consejo de Administración	09 · 03 · 2010	07 · 03 · 2011	02 · 03 · 2012	03 · 14 · 2013	13 - 03 - 2014
Número de acciones gratuitas otorgadas <sup>(5)</sup>	4.200.000	2.351.605	2.975.763	1.846.313	1.010.775
Número de beneficiarios	5.617	5.969	6.363	6.338	6.082
De las cuales, número de acciones gratuitas otorgadas a los miembros del Comité Ejecutivo	20.873	190.009	-	-	-
Número de beneficiarios del Comité Ejecutivo	10	14	-	-	-
Liquidación	Acciones de Societe Generale Sub- plan n°1: 09.03.2010-31.03.2013(7)	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale
Periodo de otorgamiento	Sub- plan n°2: 09.03.2010-31.03.2012(8)	07.03.2011-31.03.2013 <sup>(8)(9)</sup>	02.03.2012-31.03.2014 <sup>(8)(9)</sup>	14.03.2013-31.03.2015 <sup>(8)(9)</sup>	13.03.2014-31.03.2016 <sup>(8)(9)</sup>
Condiciones de desempeño	Condición de desempeño para ciertos recipientes Si <sup>(7)</sup>	Si <sup>(6)</sup>	Si <sup>(6)</sup>	Si <sup>(6)</sup>	Si <sup>(6)</sup>
Renuncia del Grupo	Eliminadas	Eliminadas	Eliminadas	eliminadas	eliminadas
Redundancia	Eliminadas	Eliminadas	Eliminadas	Eliminadas	Eliminadas
Retiro	Mantenidas	Mantenidas	Mantenidas	mantenidas	mantenidas
Fallecimiento	Mantenidas durante 6 meses	Mantenidas durante 6 meses	Mantenidas durante 6 meses	mantenidas durante 6 meses	mantenidas durante 6 meses
Precio de la acción en la fecha del otorgamiento <sup>(5)</sup>	43.64	46.55	25.39	30.50	44.99
Acciones entregadas al 31 de diciembre de 2014	3.006.290	1.534.259	2.207.345	969	-
Acciones eliminadas al 31 de diciembre de 2014	1.193.710	532.842	143.695	52.741	7.616
Acciones pendientes al 31 de diciembre de 2014	-	284.504	624.723	1.792.603	1.003.159
Número de acciones reservadas al 31 de diciembre de 2014	-	284.504	624.723	1.792.603	1.003.159
Precio por acción de las acciones reservadas (en euros)	47.71	45.67	29.75	18.94	15.48
Valor total de las acciones reservadas (en millones de euros)	-	12.99	18.59	33.95	15.53
Primer fecha autorizada para la venta de las acciones	Sub - plan n°1: 31.03.2015	31.03.2015	01.04.2016	01.04.2017	01.04.2017
Demora para la venta después del periodo de otorgamiento	Sub Plan n°2: 31.03.2014				
Periodo de otorgamiento	2 años	2 años <sup>(9)</sup>	2 años <sup>(9)</sup>	2 años <sup>(9)</sup>	2 años <sup>(9)</sup>
Valor razonable (% del precio de la acción en la fecha de otorgamiento)	86% Periodo de otorgamiento de 2 años: 86% Periodo de otorgamiento de 3 años: 82% <sup>(9)</sup>	86%	86%	86% para los residentes fiscales franceses 89% para los residentes fiscales no francés	84% para los residentes fiscales franceses 85% para los residentes fiscales no francés
Método de valuación utilizado para determinar el valor razonable	Arbitraje	Arbitraje	Arbitraje	Arbitraje	Arbitraje

(5) De acuerdo con la NIC 33, como resultado de la separación de Societe Generale comparten derecho de suscripción preferente, los datos de acciones históricas han sido ajustados por los coeficientes dados por Euronext, que reflejan la parte atribuible a la acción después de la separación después de la ampliación de capital que tuvo lugar en el cuarto trimestre de 2009.

(6) Las condiciones de ejecución se describen en la sección "gobierno corporativo" del documento de registro.

(7) Para los residentes fiscales no franceses, el periodo de consolidación se incrementa en un año y no hay periodo de tenencia obligatoria.

Pagos (8) De conformidad con lo dispuesto en la Orden Ministerial publicada en Francia el 3 de noviembre de 2009 y en relación con las retribuciones de los empleados cuyas actividades pueden tener consecuencias sobre la exposición al riesgo de los bancos y sociedades de inversión, el gasto relacionado con compartir basados concedidos a los empleados de los mercados financieros se registran en la cuenta de resultados durante el periodo de consolidación a partir del 1 de enero del año anterior.

(9) Para los residentes fiscales no franceses, el periodo de consolidación se incrementa en dos años, y no hay periodo de tenencia obligatoria.

## 2.2 ESTADÍSTICAS CON RESPECTO A LOS PLANES DE OPCIÓN DE ACCIONES DE SOCIETE GENERALE

Cifras principales con respecto a los planes de opción de acciones de Societe Generale, para el año que finalizó al 31 de diciembre de 2014.

	Opciones pendientes al 1 de enero de 2014	Opciones otorgadas en 2014	Opciones eliminadas en 2014	Opciones ejercidas en 2014	Opciones expiradas en 2014	Opciones pendientes al 31 de diciembre de 2014	Opciones ejercitables al 31 de diciembre de 2014
Opciones otorgadas en el 2009	356,587	-	1,516	70,799	-	284,272	284,272
Opciones otorgadas en 2010	350,238	-	7,630	445	-	342,163	342,163
Promedio ponderado de la vida contractual remanente						10 meses	
Promedio ponderado del valor razonable a la fecha del otorgamiento (En euros)						12.7	
Promedio ponderado del precio de acción en la fecha del ejercicio (En euros)						42.79	
Rango de precios del ejercicio (En euros)						34.55- 47.95	

### Notas

\* Las presunciones principales utilizadas para evaluar los planes de opción de acciones de Societe Generale son las siguientes:

	2009	2010
Tasa de interés libre de riesgo	3.0%	2.9%
Volatilidad implícita de las acciones	55%	29%
Porcentaje de derechos renunciados	0%	0%
Dividendos esperados (rendimiento) (% del precio del ejercicio)	3.5%	1.3%
Vida esperada (después de la fecha de otorgamiento)	5 años	5 años

La volatilidad implícita utilizada es la de las opciones de acciones de 5 años de Societe Generale comercializadas en el mercado extrabursátil (OTC) (parámetros TOTEM), que fue del 29% en el 2010. Esta volatilidad implícita refleja la volatilidad a futuro de la acción.



## Nota 39 (continúa)



### 3. CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES DEL PLAN DE ACCIONES LIBRE OTORGADO A TODOS LOS EMPLEADOS DEL GRUPO.

Con el fin de involucrar a todos los empleados del Grupo en el éxito del programa Ambición SG 2010, el Consejo de Administración decidió en una reunión el 2 de noviembre de 2010 para conceder 40 acciones de Societe Generale a cada empleado del Grupo (casi 159.000 empleados en 79 países). Las becas están sujetas a la presencia y desempeño condiciones. El periodo para la consolidación y el periodo de mantenimiento dependen de la localización de la entidad en la que trabaja el empleado:

- En Francia: el periodo para la consolidación de la primera sección, es decir, 16 acciones se inició el 2 de noviembre de 2010 y terminó el 29 de marzo de 2013 para la segunda sección es decir 24 acciones. Comenzó el 2 de noviembre de 2010 y terminó el 31 de marzo de 2014. Las acciones están sujetas a un periodo de tenencia de 2 años;
- Internacional: el periodo de consolidación para la primera sección es decir, 16 acciones, comenzó el 2 de noviembre de 2010 y termina el 3 de marzo de 2015; para la segunda sección es decir, 24 acciones, que comenzó el 2 de noviembre de 2010 y termina el 3 de marzo de 2016. No hay un periodo de espera.

Las condiciones de ejecución se describen en la sección "Recursos Humanos" del documento de registro. No hubo acciones reservadas al 31 de diciembre de 2014 para el plan, ya que es un plan de suscripción.

El precio de la acción en la fecha de concesión es igual a 42,1 euros. El método de valoración utilizado para determinar el valor razonable es el modelo de arbitraje. Estos valores razonables (expresados en % del precio de la acción en la fecha de concesión) ascienden a:

- Para Francia: 85% para la primera sección y el 82% para la segunda sección;
- Internacional: 82% para la primera sección y el 79% para la segunda sección.

En los países donde la concesión de acciones gratuitas no es imposible o muy difícil, Societe Generale equivalentes cuota en efectivo se otorgan en las mismas presencia y desempeño condiciones aplicables a acciones gratuitas otorgadas.

Una suposición sobre la tasa de retirada anual se aplica para la determinación del gasto plan; que equivale a 3,5% por año en promedio para los empleados elegibles para el plan en Francia y al 10% por año en promedio para los empleados elegibles para el plan fuera de Francia.

### 4. INFORMACIÓN SOBRE OTROS PLANES

#### ASIGNACIÓN DE ACCIONES DE SG CON UNA TASA DE DESCUENTO - PLAN GENERAL DE PROPIEDAD DE ACCIONES DE EMPLEADOS

Como parte de la política de participación de los empleados del Grupo, el 17 de abril 2014 Societe Generale ofreció a sus empleados la oportunidad de suscribir una ampliación de capital reservada a un precio por acción de 35,85 euros, con un descuento del 20% en comparación con el promedio del 20 Societe precios de las acciones Generale antes de esta fecha.

Número de acciones suscritas fue 5.195.429. No hay gasto por este plan. De hecho, el modelo de valoración utilizado, que cumple con la recomendación del Consejo Nacional de Contabilidad sobre el tratamiento contable de los planes de ahorro de empresa, se compara la ganancia que el empleado habria obtenido si hubiera sido capaz de vender las acciones de inmediato y el costo teórico de que el periodo de 5 años de tenencia representa al empleado. Este modelo conduce a un valor unitario igual a 0, porque el promedio de los precios de cierre de negociación de las acciones de SG durante el periodo de suscripción (de mayo, 16 de mayo, 30) estaba por debajo del precio de suscripción se ofrece a los empleados.

#### ACCIONES OTORGADAS A CADA DIRECTOR EJECUTIVO

Estas acciones se concaden como pago de parte de la retribución variable diferida anual, como exige la Directiva Europea CRD IV, o estas acciones son adjudicadas dentro del plan de incentivos a largo plazo de los principales consejeros ejecutivos. Estos planes se describen en la sección "gobierno corporativo" del documento de registro.

## Nota 40

### COSTO DE RIESGO

<i>(En millones de euros)</i>	2014	2013*
<b>Riesgo de contraparte</b>		
Asignación neta a pérdidas por deterioro	(2,496)	(3,345)
<b>Pérdidas no cubiertas</b>	(266)	(289)
- en préstamos incobrables	(229)	(227)
- en otros riesgos	(37)	(62)
<b>Montos recuperados</b>	167	151
- en préstamos incobrables	163	147
- en otros riesgos	4	4
<b>Otros riesgos</b>		
Asignación neta a otras provisiones <sup>(1)</sup>	(372)	(567)
<b>Total <sup>(2)</sup></b>	<b>(2,967)</b>	<b>(4,050)</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

1) Para tener en cuenta la evolución de una serie de riesgos legales, incluyendo, en particular, las investigaciones judiciales en curso y los procedimientos con las autoridades estadounidenses y europeas, así como la francesa "Conseil d'Etat" fallo reciente en el "descuento previo", el Grupo ha registrado una provisión adicional para controversias entre sus pasivos que han sido ajustados al 31 de diciembre de 2014, por una asignación adicional de EUR 400 millones para ir a EUR 1,100 millones.





## Nota 41

### IMPUESTO SOBRE LA RENTA

(En millones de euros)

	2014	2013*
Impuestos corrientes	(1,192)	(1,190)
Impuestos diferidos	(192)	662
<b>Total de impuestos <sup>(1)</sup></b>	<b>(1,384)</b>	<b>(528)</b>

(1) Conciliación de la diferencia entre la tasa fiscal normativa del Grupo y su tasa fiscal efectiva:

	2014	2013*
Ingresos antes de impuestos excluyendo los ingresos netos de las compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial y pérdidas por deterioro en el crédito mercantil (en millones de euros)	4,687	2,911
Tasa fiscal normal aplicable a la compañías Francesas (incluyendo 3.3% de contribuciones fiscales)	34.43%	34.43%
Diferencias permanentes	5.26%	4.30%
Diferencial sobre las partidas gravadas a una tasa reducida	-0.55%	-4.41%
Diferencial de la tasa fiscal sobre utilidades gravadas fuera de Francia	-7.62%	-10.83%
Impacto de pérdidas no deducibles y uso de pérdidas fiscales trasladadas	-2.00%	-5.33%
<b>Tasa fiscal efectiva del Grupo <sup>(2)</sup></b>	<b>29.52%</b>	<b>18.16%</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

En Francia, la tasa del impuesto sobre Sociedades es del 33,33%. Una contribución social (pago nacional contribución basada en utilidades antes de impuestos) se introdujo en 2000 igual a 3,3% (después de la deducción de la base imponible de base de EUR 0.76 millones). En 2011, se introdujo una contribución adicional de 5%, con respecto a los años fiscales 2011 y 2012 y posteriormente renovados para los años fiscales 2013 y 2014 a una tasa impositiva del 10,7%, aplicable a las empresas rentables que generan ingresos de más de 250 millones de euros. El Derecho Financiero modificada de 08 de agosto 2014 extiende esta contribución adicional para el año 2015.

Las ganancias de capital a largo plazo sobre las inversiones de capital están exentas, sujeto a la tributación de una parte de los honorarios y gastos al tipo impositivo legal completo. Desde el 31 de diciembre de 2012, de conformidad con la Ley de Presupuestos de 2013, esta parte de los honorarios y gastos ha sido del 12% de las ganancias brutas de capital, frente al 10% de las ganancias netas de capital previamente.

Los dividendos de las sociedades en las que la participación accionaria de Societe Generale es al menos el 5% están exentos de impuestos, sujeto a la tributación de una parte del 5% de los honorarios y gastos al tipo impositivo legal completo.

El tipo general de gravamen aplicable a las empresas francesas para determinar su impuesto diferido es 34.43%. El tipo reducido se toma en cuenta el 4,13% de la naturaleza de las operaciones gravadas



## Nota 42

### GANANCIAS POR ACCIÓN

<i>(En millones de euros)</i>	2014	2013*
Ingresos netos, Participación del Grupo	2,692	2,044
Ingresos atribuibles netos para pagarés profundamente subordinados	(399)	(254)
Ingresos atribuibles netos para pagarés subordinados de accionistas sin fecha	(7)	(49)
Cargos por emisión relativos a los accionistas Obligaciones Subordinadas	(14)	(13)
Resultado neto relacionado con la redención de las notas subordinadas perpetuas a un precio por encima del valor de emisión	6	(19)
<b>El beneficio neto atribuido a los accionistas ordinarios</b>	<b>2,278</b>	<b>1,709</b>
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación <sup>(1)</sup>	781,283,039	766,489,330
<b>El beneficio por acción ordinaria (en euros)</b>	<b>2.92</b>	<b>2.23</b>
Número medio de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de dilución <sup>(2)</sup>	173,659	339,295
Número medio ponderado de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de los ingresos netos diluidos por acción	781,456,698	766,828,625
<b>El beneficio diluido por acción ordinaria (en euros)</b>	<b>2.91</b>	<b>2.23</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

(1) Excluyendo las acciones de tesorería.

(2) El número de acciones utilizadas en el cálculo de dilución se obtiene utilizando el método de "acciones de recompra" y toma en cuenta acciones gratuitas y planes de opciones de acciones.

El efecto dilutivo de los planes de opción de acciones depende del precio promedio del mercado de capital de Société Générale, que es EUR 40.90 al 31 de diciembre de 2014.

En este contexto, al 31 de diciembre de 2014, únicamente las acciones gratuitas sin condición de rendimiento de los planes de 2009 son consideradas como diluidas.



## Nota 43

### OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

#### 1. Definición

De acuerdo con las definiciones estipuladas bajo la IAS 24, las partes relacionadas del Grupo incluyen las siguientes: miembros del Consejo de Administración, funcionarios corporativos (el Presidente del Consejo y los Directores Generales, así como los tres Subdirectores Generales), sus cónyuges respectivos y cualquier hijo que resida en el hogar familiar, y las siguientes subsidiarias que son ya sea controladas de manera exclusiva o conjunta por el Grupo, es decir, compañías sobre las cuales Societe Generale ejerce una influencia significativa.

#### 1.1. REMUNERACIÓN DE LOS GERENTES DEL GRUPO

Esto incluye los montos pagados de manera efectiva por el Grupo a Directores y Directores Adjuntos como remuneración (incluyendo los cargos del patrón), y otros beneficios bajo la IAS 24 – párrafo 17, de acuerdo con lo indicado más adelante

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Prestaciones a corto plazo	12.0	9.1
Prestaciones posteriores al empleo	0.4	0.4
Prestaciones a largo plazo	-	-
Prestaciones por finiquito	-	-
Pagos basados en acciones	3.1	2.5
<b>Total</b>	<b>15.5</b>	<b>12.0</b>

El Documento de Registro contiene una descripción detallada de la remuneración y las prestaciones de los gerentes ejecutivos del Grupo.

#### 1.2. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con los miembros del Consejo de Administración, directores ejecutivos y miembros de sus familias incluidos en esta nota incluyen los préstamos y garantías pendientes al 31 de diciembre de 2014, por un monto total de EUR 10 millones. Todas las demás transacciones con estas personas no son importantes.

#### 1.3. MONTOS TOTALES PREVISTOS O CONTABILIZADOS POR EL GRUPO SOCIETE GENERALE PARA EL PAGO DE PENSIONES Y OTRAS PRESTACIONES

El monto total previsto o contabilizado por el Grupo Societe Generale al 31 de diciembre de 2014 bajo la IAS 19 para el pago de pensiones y otras prestaciones a los Directores Ejecutivos (Sr. Cabannes, Sr. Sammarcelli, Sr. Sanchez Incera) y los dos directores elegidos por el personal fue de EUR 12.1 millones.



## Nota 43 (continúa)

### TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS 2. ASOCIADOS Y EMPRESAS CONJUNTAS

#### ACTIVOS PENDIENTES CON PARTES RELACIONADAS

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
Activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas	26	112
Otros activos	199	2,638
<b>Total de activos pendientes</b>	<b>225</b>	<b>2,750</b>

#### PASIVOS PENDIENTES CON PARTES RELACIONADAS

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
Pasivos al valor razonable a través de ganancias o pérdidas	199	417
Depósitos de clientes	6	1,384
Otros pasivos	526	2,210
<b>Total de pasivos pendientes</b>	<b>731</b>	<b>4,011</b>

#### INGRESOS BANCARIOS NETOS DE PARTES RELACIONADAS

<i>(En millones de euros)</i>	2014	2013*
Intereses e ingresos similares	(3)	(4)
Comisiones	173	175
Ingresos netos de transacciones financieras	(30)	35
Ingresos netos de otras actividades	(5)	(4)
<b>Ingresos bancarios netos</b>	<b>135</b>	<b>203</b>

#### COMPROMISOS CON PARTES RELACIONADAS

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
Compromisos de préstamos otorgados	-	-
Compromisos de garantías otorgadas	30	1,509
<b>Compromisos de instrumentos financieros a futuro</b>	<b>1,761</b>	<b>8,123</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

Al 31 de diciembre de 2013, las empresas conjuntas, incluyendo Newedge, controlado por el Grupo desde el 2014, por lo que explica la variación entre ambos periodos.



## REVELACIONES ADICIONALES PARA INVERSIONES Y ENTIDADES CONSOLIDADAS CONTABILIZADAS MEDIANTE EL USO DEL MÉTODO PATRIMONIAL

Esta nota abarca entidades sobre las que Societe Generale EXERCICES control exclusivo, control conjunto o influencia significativa, siempre que estas entidades tengan un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo. Se considera la importancia especialmente en lo relativo al Grupo consolidado activos totales e ingresos brutos de explotación.

Las siguientes revelaciones involucran entidades estructuradas consolidadas, intereses no controladores, asociadas y negocios conjuntos (véase el párrafo 1 "Principios de consolidación" de la Nota 1).

### 1. ENTIDADES CONSOLIDADAS ESTRUCTURADAS

Una entidad estructurada es una entidad que ha sido diseñado para que el derecho de voto o derechos similares no sean el factor dominante en la decisión de quién controla la entidad (véase el párrafo 1 "Principios de consolidación" de la Nota 1).

Entidades estructuradas consolidadas incluyen:

- Vehículos de inversión colectiva, como las SICAV (fondos de inversión de capital variable) y los fondos de inversión gestionados por filiales de gestión de activos del Grupo,
- Fondos de titularización y conductos que emiten instrumentos financieros que pueden ser suscritas por los inversores y que generan riesgos de crédito inherentes a una exposición o una cesta de las exposiciones que se pueden dividir en tramos,
- Vehículos y financiación de activos (avión, ferrocarril, el transporte o los servicios de financiación de bienes raíces).

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo no ha proporcionado ningún tipo de apoyo financiero a estas entidades estructuradas fuera de las condiciones normales de mercado.

### 2. INTERESES NO CONTROLADORES

Los intereses minoritarios han ascendido a 3.645 millones de euros a 31 de diciembre del 2014 (frente a EUR 3.093 millones al 31 de diciembre de 2013) y representaron el 6% de los fondos propios del Grupo al 31 de diciembre del 2014 (frente al 6% al 31 de diciembre de 2013). Participaciones no controladoras del Grupo principal ascendieron a EUR 2.851 millones al 31 de diciembre del 2014 (vs. EUR 1.944 millones al 31 de diciembre de 2013), relacionada con:

- Filiales Komerčni Banka, BRD enumerado - Groupe Societe Generale SA y SG Marocaine de Banques;
- Pagarés subordinados perpetuos emitidos en diciembre de 2014 en SOGECAP (Ver Nota 26).

Participaciones del Grupo y los intereses de voto del Grupo en estas entidades se describen en la Nota 46.

### 3. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EQUIVALENCIA (ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS)

Entidades valoradas por el método de participación son:

- Empresas mixtas, es decir, los acuerdos conjuntos con lo que las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos de la disposición,
- Por último, aquellas entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa.

### COMPROMISOS DEL GRUPO OTORGADOS PARA EMPRESAS CONJUNTAS Y ASOCIADOS

Los compromisos de préstamo y de garantía concedidos por el Grupo a, o para empresas conjuntas no fueron significativos al 31 de diciembre de 2014.

### INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA PARA EMPRESAS CONJUNTAS Y ASOCIADOS

(En millones de euros)	Empresas Conjuntas		Asociados		Total de inversiones contabilizadas por el método de participación	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Parte del Grupo:						
Ingresos Netos	42	(84)	171	146	213	61
Las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidos	22	36	85	(5)	106	31
<b>Ingresos netos y las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidos</b>	<b>64</b>	<b>(48)</b>	<b>256</b>	<b>141</b>	<b>319</b>	<b>92</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

El principal asociado es Amundi Group

Al 31 de diciembre de 2014, las actividades de las empresas mixtas constituidas esencialmente el desarrollo de bienes raíces y seguros (entidades sub-consolidado).

Al 31 de diciembre de 2013, las empresas conjuntas incluyendo Newedge que llegó a ser controlada por el Grupo en 2014, este explica los principales cambios entre los dos periodos



## Nota 45

### ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS

Una entidad estructurada es una entidad que ha sido diseñado para que de voto o derechos similares no dominante en la decisión de quién controla la entidad (véase el párrafo 1 "Principios de consolidación" de la Nota 1).

La información proporcionada posteriormente proporciona entidades estructuradas por el Grupo. Se agrupan por principales tipos de actividades similares, como las actividades de financiación, gestión de activos y otros (incluyendo Titularización y Vehículos de Emisión).

El financiamiento de activos incluye la colaboración de arrendamiento financiero y vehículos similares que proporcionan instalaciones de aeronaves, ferrocarril, el transporte o financiamiento de bienes raíces.

Gestión de activos incluye los fondos de inversión gestionados por filiales de gestión de activos del Grupo.

Titularización incluye fondos de titularización o vehículos similares emisión de instrumentos financieros que pueden ser suscritas por los inversores y que generan riesgos de crédito inherentes a una exposición o una cesta de las exposiciones que se pueden dividir en tramos.

Los intereses del Grupo en entidades no consolidadas que han sido estructurados por terceros se clasifican entre los instrumentos financieros en el balance consolidado de acuerdo con su naturaleza (activos financieros a valor razonable con cambios en resultados o Pasivos a valor razonable a través de utilidades o pérdidas, Activos financieros disponibles para la venta, Préstamos y depósitos, Deudas ...).

#### 1. PARTICIPACIONES EN ENTIDADES ESTRUCTURADAS SIN CONSOLIDAR

Los intereses del Grupo en una entidad estructurada no consolidada se refieren a implicaciones contractuales y no contractuales que exponen al Grupo a la variabilidad de los rendimientos de la actuación de esta entidad estructurada.

Estos intereses pueden ser evidenciados por:

- La explotación de los instrumentos de capital o de deuda (con independencia de su grado de subordinación),
- Otro financiamiento (préstamos, facilidades de caja, compromisos de préstamos, líneas de liquidez),
- mejora de crédito (garantías, instrumentos subordinados, los derivados de crédito),
- Emisión de garantías (compromisos de garantía),
- Derivados que absorben la totalidad o una parte del riesgo de la variabilidad de los rendimientos de la entidad estructurada, excepto Credit Default Swap (CDS) y las opciones adquiridas por el Grupo,
- contratos remunerados por honorarios indexados al rendimiento de la entidad estructurada,
- contratos de consolidación fiscal.

(En millones de euros)	Financiación de Activos	Gestión de Activos	Otros
<b>Total del balance de la entidad <sup>(1)</sup></b>	<b>9,062</b>	<b>60,206</b>	<b>16,919</b>
<b>Valores netos contables de los grupos de interés en las entidades estructuradas no consolidadas:</b>			
<b>Activos:</b>	<b>4,691</b>	<b>9,822</b>	<b>3,363</b>
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	573	6,109	639
Activos financieros disponibles para la venta	125	357	80
Los bancos y los préstamos de los clientes y cuentas por cobrar	3,984	173	2,618
Otros	9	3,183	26
<b>Pasivos:</b>	<b>2,000</b>	<b>10,065</b>	<b>1,323</b>
Pasivos financieros disponibles para la venta	173	5,369	664
Debido a los bancos y los depósitos de clientes	1,819	1,259	654
Otros	8	3,437	5

(1) para la gestión de Activos, NAV (Valor de Activo Neto) de los fondos.

## Nota 45 (continúa)

### ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo no ha proporcionado ningún tipo de apoyo financiero a entidades estructuradas no consolidadas fuera de las condiciones normales de mercado.

La exposición máxima a pérdidas relacionadas con participaciones en entidades estructuradas no consolidadas se mide como:

- El costo amortizado o valor razonable (2) para los activos financieros no derivados suscritos con la entidad estructurada en función de su base de medición en el balance general,
- El valor razonable (2) de los activos financieros derivados reconocidos en el balance general,
- El importe notional de escritos Credit Default Swaps (importe máximo a pagar),
- El importe notional de los compromisos de préstamos o compromisos de garantía concedida

(En millones de euros)	Financiación de Activos	Gestión de Activos	Otros
El costo amortizado o valor razonable <sup>(2)</sup> (de acuerdo a la medición del instrumento financiero) de los activos financieros no derivados suscritos con la entidad estructurada.	4,077	7,525	2,099
Valor Razonable <sup>(2)</sup> de los derivados de los activos financieros reconocidos en el balance.	413	1,792	299
Valor notional de CDS vendidos (importe máximo a pagar)	-	-	-
Valor notional de los compromisos de crédito, aval o garantía otorgada.	674	2,417	334
<b>La exposición máxima a pérdidas</b>	<b>5,164</b>	<b>11,734</b>	<b>2,732</b>

La cantidad de exposición máxima a pérdidas puede ser mitigado por:

- El importe notional de los compromisos de garantía recibida,
- El valor razonable (2) de las garantías recibidas,
- El valor en libros de los depósitos de fianzas recibidas.

Estas cantidades atenuantes deben protegerse en caso de limitación legal o contractual de su realización o sumas a recuperar. Se asciende a 3,3 mil millones de euros, y principalmente las actividades de financiación preocupación.

(2) El valor razonable a la fecha de cierre, que puede fluctuar en periodos subsiguientes.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS PATROCINADAS POR EL GRUPO

El Grupo no puede tener ningún interés en una entidad estructurada, pero se considera como uno de los patrocinadores de esta entidad estructurada si actúa o ha actuado como:

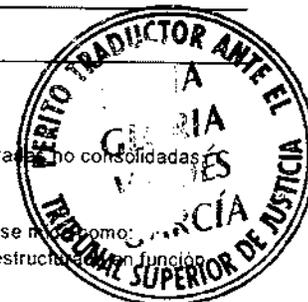
- Estructurador,
- Autor para los inversores potenciales,
- Gestor de activos,
- Garante implícito o explícito de la actuación de la entidad (en particular a través de garantías del capital o rentas concedidas a los participes).

Una entidad estructurada también se considera como ser patrocinado por el Grupo si su nombre incluye el nombre del grupo o el nombre de una de sus filiales.

Por el contrario, las entidades que están estructurados por el Grupo de acuerdo a las necesidades específicas expresadas por uno o más clientes o inversores son consideradas para ser patrocinadas por dichos clientes o inversores.

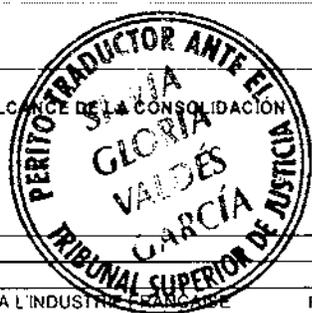
El importe total del balance de estas entidades estructuradas no consolidadas, patrocinado por el Grupo, y en la que el Grupo no tiene ningún interés, es de 495 millones de euros (incluidos 248 millones de euros para la financiación de activos).

La cantidad de ingresos de estas entidades estructuradas (principalmente de financiación de activos) es de 10 millones de euros (incluyendo 9 millones de euros en relación con las ganancias de la baja en cuentas de participaciones en entidades estructuradas).



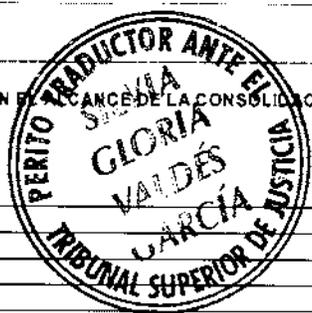
# Nota 46

COMPañIAS INCLUIDAS EN EL ALCANCE DE LA CONSOLIDACIÓN



	PAIS	MÉTODO	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
<b>FRANCIA</b>						
<b>BANCOS</b>						
. SOCIÉTÉ ANONYME DE CREDIT A L'INDUSTRIE (CALIF)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. BANQUE FRANCAISE COMMERCIALE OCEAN INDIEN	Francia	TOTAL	49.99	49.99	49.99	49.99
. CREDIT DU NORD <sup>(1)</sup>	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GENEBAUNQUE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIÉTÉ GENERALE DE BANQUE AUX ANTILLES	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>COMPañIAS FINANCIERAS</b>						
. SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES FRANCE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. INTER EUROPE CONSEIL	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. LYXOR ASSET MANAGEMENT	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG EUROPEAN MORTGAGE INVESTMENTS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SCF	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. AMUNDI GROUP <sup>(1)</sup>	Francia	CAPITAL	20.00	25.00	20.00	25.00
. FCT CODA	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. FCT BLANCO	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. FCT WATER DRAGON	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. FQA FUND	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. FCT MALZIEU <sup>(2)</sup>	Francia	TOTAL	100.00	-	100.00	-
. FPS <sup>(2)</sup>	Francia	TOTAL	100.00	-	100.00	-
. ESNI- COMPARTIMENT SG-CREDIT - <sup>(2)</sup>	Francia	TOTAL	100.00	-	100.00	-
. ANTALIS SA ** <sup>(1)</sup>	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADO</b>						
. AIR BAIL	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. TEMSYS <sup>(1)</sup>	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. ALD INTERNATIONAL <sup>(1)</sup>	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. COMPAGNIE FINANCIERE DE BOURBON	Francia	TOTAL	99.99	99.99	100.00	100.00
. COMPAGNIE GÉNÉRALE DE LOCATION D'EQUIPEMENTS <sup>(1)</sup>	Francia	TOTAL	99.88	99.88	99.88	99.88
. DISPONIS	Francia	TOTAL	99.94	99.94	100.00	100.00
. EVALPARTS <sup>(3)</sup>	Francia	-	-	100.00	-	100.00
. FENWICK LEASE	Francia	TOTAL	99.99	99.99	100.00	100.00
. FRANFINANCE	Francia	TOTAL	99.99	99.99	99.99	99.99
. FRANFINANCE LOCATION	Francia	TOTAL	99.99	99.99	100.00	100.00
. GENECAL FRANCE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GÉNÉCOMI	Francia	TOTAL	99.64	99.70	99.64	99.70
. ORPAVIMOB	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. RUSFINANCE SAS	Francia	-	-	100.00	-	100.00
. SAGEMCOM LEASE	Francia	TOTAL	99.99	99.99	100.00	100.00
. SOCIÉTÉ GENERALE EQUIPMENT FINANCE S.A.	Francia	TOTAL	99.99	99.99	99.99	99.99
. SG SERVICES	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGÉFIMUR <sup>(1)</sup>	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGÉFINANCEMENT <sup>(1)</sup>	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGÉFINERG SG POUR LE FINANCEMENT DES INVESTISSEMENTS ECONOMISANT L'ENERGIE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGELEASE FRANCIA	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOLOCVI	Francia	-	-	99.99	-	100.00
. FCT RED & BLACK FRENCH SMALL BUSINESS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. LA BANQUE POSTALE FINANCEMENT	Francia	CAPITAL	35.00	35.00	35.00	35.00
. SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SFH	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. PHILIPS MEDICAL CAPITAL FRANCE	Francia	TOTAL	60.00	59.99	60.00	60.00
<b>MANEJO DE CARTERA</b>						
. FCT R&B BDF PPI	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. FCC ALBATROS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	51.00	51.00
. FINAREG	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GENE ACT 1	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

Nota 46



COMPAÑÍAS INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE LA CONSOLIDACIÓN

	PAÍS	MÉTODO	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
. GENEFINANCE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GENEVAL(1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GENINFO	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. LIBECAP	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. LA FONCIERE DE LA DEFENSE	Francia	TOTAL	99.99	99.99	100.00	100.00
. SG CAPITAL DEVELOPPEMENT	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG CONSUMER FINANCE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG FINANCIAL SERVICES HOLDING	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES HOLDING(1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGEFIM HOLDING	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGENAL PARTICIPATIONS(4)	Francia	-	-	100.00	-	100.00
. SOCIETE GENERALE DE PARTICIPATIONS(4)	Francia	-	-	100.00	-	100.00
. SOGEPARTICIPATIONS(1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE CAPITAL PARTENAIRES	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE DE LA RUE EDOUARD VII	Francia	TOTAL	99.91	99.91	99.91	99.91
<b>CORREDORES</b>						
. BOURSORAMA S.A. (1)	Francia	TOTAL	79.51	57.24	79.51	57.24
. SOCIETE GENERALE ENERGIE	Francia	TOTAL	99.99	100.00	99.99	100.00
. SG EURO CT	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG OPTION EUROPE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG SECURITIES (PARIS) SAS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. NEWEDGE GROUP (1)(2)	Francia	TOTAL	100.00	50.00	100.00	50.00
<b>FINANCIAMIENTO DE BIENES RAÍCES E INMUEBLES</b>						
. GALYBET	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GENEFIM (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GENEFIMMO HOLDING (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIÉTÉ GÉNÉRALE POUR LE DÉVELOPPEMENT DES OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL IMMOBILIER "SOGEBAIL"	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGEPROM (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOPHIA-BAIL	Francia	TOTAL	51.00	51.00	51.00	51.00
<b>SERVICIOS</b>						
. COMPAGNIE GÉNÉRALE D'AFFACTURAGE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. PAREL	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES NET ASSET VALUE	Francia	TOTAL	100.00	99.88	100.00	99.88
<b>COMPAÑÍAS DE MANEJO DE BIENES RAÍCES DEL GRUPO</b>						
. COMPAGNIE FONCIÈRE DE LA MÉDITERRANÉE (CFM) (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. ELEAPARTS (5)	Francia	-	-	100.00	-	100.00
. GENEGIS I	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GENEGIS II	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GENEVALMY	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGEMARCHE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGECAMPUS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SC ALICANTE 2000	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SC CHASSAGNE 2000	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. OPERA 72	Francia	TOTAL	99.99	99.99	100.00	100.00
. SOCIETE IMMOBILIERE DU 29 BOULEVARD HAUSSMANN	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGE PERIVAL I	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

## COMPAÑÍAS INCLUIDAS EN EL PERÍMETERO DE LA CONSOLIDACIÓN

	PAÍS	MÉTODO	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
. SOGE PERIVAL II	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGE PERIVAL III	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGE PERIVAL IV	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGEFONTENAY	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGINFO - SOCIETE DE GESTION FONCIERS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE DES TERRAINS ET IMMEUBLES PARISIENS (STIP)	Francia	TOTAL	99.98	99.99	100.00	100.00
. VALMINVEST	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>SEGURO</b>						
. GENECAR - SOCIETE GENERALE DE COURTAGE D'ASSURANCE ET DE REASSURANCE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. ORADEA VIE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGECAP <sup>(1)</sup>	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGESSUR	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGECAP RISQUES DIVERS <sup>(10)</sup>	Francia	-	-	100.00	-	100.00
<b>EUROPA</b>						
<b>BANCOS</b>						
. OHRIDSKA BANKA AD SKOPJE	Macedonia	TOTAL	70.02	70.02	72.31	72.68
. COMMERCIAL BANK DELTACREDIT (1)	Rusia	TOTAL	99.49	92.40	100.00	100.00
. BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE (1)	Rumania	TOTAL	60.17	60.17	60.17	60.17
. BANKA SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ALBANIA SH.A.	Albania	TOTAL	88.64	88.64	88.64	88.64
. BANK REPUBLIC (1)	Georgia	TOTAL	93.64	93.64	93.64	93.64
. KOMERCNI BANKA A.S (1)	Republica Checa	TOTAL	60.73	60.73	60.73	60.73
. SOCIETE GENERALE BANK NEDERLAND N.V. <sup>(11)</sup>	Paises Bajos	-	-	100.00	-	100.00
. SG EXPRESS BANK (1)	Bulgaria	TOTAL	99.74	99.74	99.74	99.74
. SG HAMBROS LIMITED (HOLDING) (1)	Reino Unido	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SG PRIVATE BANKING SUISSE S.A. (1)	Suiza	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE BANKA SRBIJA	Serbia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE BANK AND TRUST LUXEMBURGO <sup>(11)</sup>	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE PRIVATE BANKING (MONACO)	Mónaco	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SKB BANKA (1)	Eslovenia	TOTAL	99.73	99.72	99.73	99.72
. SOCIETE GENERALE PRIVATE BANKING NV/SA	Bélgica	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE-SPLITSKA BANKA D.D (1)	Croacia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES S.P.A.	Italia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. ROSBANK (1)	Rusia	TOTAL	99.49	92.40	99.49	92.40
. MOBISBANCA GROUPE SOCIETE GENERALE	Moldavia	TOTAL	79.93	79.93	87.90	87.90
. SOCIETE GENERALE BANKA MONTENEGRO A.D.	Montenegro	TOTAL	90.56	90.56	90.56	90.56
<b>COMPAÑÍAS FINANCIERAS</b>						
. SGSS (IRLANDA) LIMITED TOTAL	Irlanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOLENTIS INVESTMENT SOLUTIONS PCC	Jersey	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE HEDGING LIMITED	Irlanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE LDG	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. BRD FINANCE IFN S.A.	Rumania	TOTAL	80.48	80.48	100.00	100.00
. BRIGANTIA INVESTMENTS B.V. <sup>(6)</sup>	Paises Bajos	-	-	100.00	-	100.00
. CLARIS IV LTD	Jersey	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE BANK & TRUST CREDIT INTERNATIONAL	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. HALYSA S.A.	Luxemburgo	-	-	100.00	-	100.00
. IRIS II SPV LIMITED	Irlanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. IVEFI S.A.	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. LYXOR MASTER FUND	Jersey	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. LYXOR ASSET MANAGEMENT (IRLANDA) LIMITED <sup>(4)</sup>	Irlanda	-	-	100.00	-	100.00
. SG ISSUER	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00





COMPañIAS INCLUIDAS EN EL ALCOBRO DE LA CONSOLIDACIÓN

MÉTODO Interés de propiedad del Grupo Interés de votación del Grupo

		MÉTODO	Interés de propiedad del Grupo	Interés de votación del Grupo		
			Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CONSUMER FINANCE HELLAS S.A. (4)	Grecia	-	-	100.00	-	100.00
SG EFFEKTEN	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE IMMOBEL	Bélgica	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE INVESTMENTS (U.K.) LIMITED (1)	Reino Unido	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CAPITAL MARKET FINANCE STISSEMENT	Luxemburgo	TOTAL	100.00	-	100.00	-
CODEIS SECURITIES S.A.	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALEF II (3)	Luxemburgo	TOTAL	100.00	-	100.00	-
EUROPEAN FUND SERVICES S.A.	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
CONDORCET GLOBAL OPPORTUNITY UNIT TRUST-CONDORCET GLOBAL OPPORTUNITY FUND	Irlanda	TOTAL	99.60	100.00	99.60	100.00
CONDORCET VOLATILITY ARBITRAGE LIMITED (4)	Irlanda	-	-	100.00	-	100.00
ARAMIS CORP. LIMITED (2) (9)	Guernesey	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
CONDORCET UNIT TRUST - CONDORCET CAPITAL STRUCTURE ARBITRAGE FUNF (4)	Irlanda	-	-	100.00	-	100.00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE FINANCING AND DISTRIBUTION	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ARAMIS II SECURITIES CO, LTD	Guernesey	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
COMPTOIR DE VALEURS DE BANQUE (1)	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADOS</b>						
ALD AUTOMOTIVE SRL	Rumania	TOTAL	92.03	92.03	100.00	100.00
SG EQUIPEMENT FINANCE IBERIA S.A.	España	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
LLC RUSFINANCE	Rusia	-	-	92.40	-	100.00
LLC RUSFINANCE BANK (1)	Rusia	TOTAL	99.49	92.40	100.00	100.00
SG EQUIPEMENT FINANCE ITALIA S.P.A. (1)	Italia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
AXUS SA/NV	Bélgica	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE A/S (1)	Dinamarca	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
AXUS FINLAND OY (1)	Finlandia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE ITALIA S.R.L. (1)	Italia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
AXUS NEDERLAND BV (1)	Países Bajos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE AS (1)	Noruega	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE AB	Suecia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOLEASING D GMBH (1)	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE GROUP PLC (1)	Reino Unido	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE SRO	República Checa	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD INTERNATIONAL SAS & CO. KG (1)	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD LEASE FINANZ GMBH	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG ALD AUTOMOTIVE PORTUGAL SOCIEDADE GERAL DE COMÉRCIO E ALUGUER DE BENZ. S.A.	Portugal	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ALD AUTOMOTIVE	España	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
AXUS LUXEMBURGO S.A.	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
THE EIFFEL LIMITED PARTNERSHIP	Reino Unido	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ESSOX SRO	República Checa	TOTAL	80.00	80.00	100.00	100.00
EURO BANK S.A.	Polonia	TOTAL	99.52	99.52	99.52	99.52
FIDITALIA SPA	Italia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
FRAER LEASING SPA	Italia	TOTAL	73.85	73.85	73.85	73.85
SG EQUIPMENT FINANCE REPÚBLICA CHECA S.R.O.	República Checa	TOTAL	80.33	80.33	100.00	100.00
SG LEASING SPA	Italia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT LEASING POLSKA SP Z.O.O (1)	Polonia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GEFA GESELLSCHAFT FÜR ABSATZFINANZIERUNG MBH	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GEFA LEASING GMBH	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
HANSEATIC BANK GMBH & CO KG	Alemania	TOTAL	75.00	75.00	75.00	75.00
MONTALIS INVESTMENT BV (1)	Países Bajos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGBT FINANCE IRLANDA LIMITED	Irlanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE BENELUX BV	Países Bajos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE INTERNATIONAL GMBH	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE SCHWEIZ AG	Suiza	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE S.A. & CO KG (1)	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FACTORING SPA (1)	Italia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FINANS AS	Noruega	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

## Nota 46



COMPAÑÍAS INCLUIDAS EN EL ALCANCE DE LA CONSOLIDACIÓN

	PAIS	CATEGORIA	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
<b>SG HOLDING DE VALORES Y PARTICIPACIONES S.L. (1)</b>						
SG LEASING XH (1)	Reino Unido		-	100.00	-	100.00
SOCIETE GENERALE ITALIA HOLDING S.P.A	Italia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGELEASE B.V.	Países Bajos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
PEMA GMBH (1)	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
MILFORD	Bélgica	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGSS DEUTSCHLAND KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH	Alemania	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE LIMITED	Reino Unido	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>CORREDORES</b>						
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES UK LIMITED (2)	Reino Unido	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCCEN INVERSIONES FINANCIERAS SA	España	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>SERVICIOS</b>						
SOCIETE GENERALE EUROPEAN BUSINESS SERVICES S.A.	Rumania	TOTAL	99.99	-	100.00	-
<b>SEGURO</b>						
GENERAS SA	Luxemburgo		-	100.00	-	100.00
INORA LIFE LTD	Irlanda	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
KOMERCNI POJISTOVNA A.S	República Checa	TOTAL	80.76	80.76	100.00	100.00
SGELIFE	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE STRAKHOVANIE ZHIZNI LLC	Rusia	TOTAL	99.90	98.56	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE RE S.A.	Luxemburgo	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGSTRAKHOVANIE LLC	Rusia	TOTAL	99.90	98.56	100.00	100.00
<b>AFRICA Y EL MEDIO ESTE</b>						
<b>BANCOS</b>						
SOCIETE GENERALE TCHAD	Tchad	TOTAL	55.19	55.19	66.16	66.16
BANKY FAMPANDROSOANA VAROTRA SG	Madagascar	TOTAL	70.00	70.00	70.00	70.00
SOCIETE GENERALE BURKINA FASO	Burkina Faso	TOTAL	51.27	51.27	52.61	52.61
SG DE BANQUE EN GUINÉE EQUATORIALE	Guinea Ecuatorial	TOTAL	52.44	52.44	57.23	57.24
SOCIETE GENERALE ALGERIE (1)	Algeria	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE DE BANQUE AU CAMEROUN	Camerún	TOTAL	58.08	58.08	58.08	58.08
SG DE BANQUES EN CÔTE D'IVOIRE (1)	Costa de Marfil	TOTAL	73.25	73.25	73.25	73.25
SG DE BANQUES EN GUINÉE	Guinea	TOTAL	57.94	57.94	57.94	57.94
SG DE BANQUE AU LIBAN (1)	Libano	CAPITAL	16.80	16.80	16.80	16.80
SG DE BANQUES AU SENEGAL	Senegal	TOTAL	64.45	64.45	64.87	64.87
SG MAROCAINE DE BANQUES	Marruecos	TOTAL	57.01	57.01	57.01	57.01
SOCIETE GENERALE GHANA LIMITED	Ghana	TOTAL	52.24	52.24	52.24	52.24
UNION INTERNATIONALE DE BANQUES	Túnez	TOTAL	55.10	57.20	52.34	52.34
SOCIETE GENERALE-BENIN	Benín	TOTAL	83.19	79.33	83.85	80.00
<b>FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADO</b>						
ALD AUTOMOTIVE S.A. MAROC	Marruecos	TOTAL	43.55	43.55	50.00	50.00
SOCIETE D' EQUIPEMENT DOMESTIQUE ET MENAGER "EQDOM"	Marruecos	TOTAL	45.65	45.65	53.72	53.72
<b>SEGURO</b>						
LA MAROCAINE VIE (1)	Marruecos	TOTAL	88.88	88.88	99.98	99.98
<b>AMERICA</b>						

## Nota 46

### COMPAÑÍAS INCLUIDAS EN EL ALCANCE DE LA CONSOLIDACIÓN

	PAÍS	MÉTODO	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
<b>BANCOS</b>						
BANCO SOCIETE GENERALE BRASIL S.A. <sup>(1)</sup>	Brasil	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
BANCO PECUNIA S.A.	Brasil	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE (CANADÁ)	Canadá	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
BANCO CACIQUE S.A.	Brasil	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG AMERICAS SECURITIES HOLDINGS, LLC <sup>(4)</sup>	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE S.A. ARRENDAMIENTO MERCANTIL	Brasil	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>COMPAÑÍAS FINANCIERAS</b>						
SGFP MEXICO, S. DE R.L. DE C.V.	México	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGE HOLDINGS INC.	Canadá	-	-	100.00	-	100.00
SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V. ("SGA") <sup>(3)</sup>	Curazao	FULL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG AMERICAS, INC.	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
BARTON CAPITAL LLC**	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>CORREDORES</b>						
NEWEDGE USA, LLC <sup>(5)</sup>	Estados Unidos	TOTAL	100.00	-	1000.00	-
<b>FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADO</b>						
SG CONSTELLATION CANADÁ LTD	Canadá	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE USA CORP.	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
BENNINGTON STARK CAPITAL COMPANY, LLC <sup>(9)</sup>	Estados Unidos	-	-	100.00	-	100.00
<b>MANEJO DE CARTERA</b>						
LYXOR ASSET MANAGEMENT HOLDING CORP. <sup>(1)</sup>	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>SEGURO</b>						
CATALYST RE INTERNATIONAL LTD.	Bermudas	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>ASIA Y OCEANÍA</b>						
<b>BANCOS</b>						
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES (NORTH PACIFIC) LTD	Japón	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (CHINA) LIMITED <sup>(7)</sup>	China	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
BANQUE DE POLYNÉSIE	Polinesia Francesa	TOTAL	72.10	72.10	72.10	72.10
SOCIETE GENERALE CALEDONIENNE DE BANQUE <sup>(1)</sup>	Nueva Caledonia	TOTAL	90.10	90.10	90.10	90.10
<b>COMPAÑÍAS FINANCIERAS</b>						
FORTUNE SG FUND MANAGEMENT CO., LTD.	China	PROP	49.00	49.00	49.00	49.00
SOCIETE GENERALE ASIA LTD	Hong Kong	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
TH INVESTMENTS (HONG KONG) 1 LIMITED	Hong-Kong	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
TH INVESTMENTS (HONG-KONG) 3 LIMITED	Hong-Kong	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>CORREDORES</b>						
SG SECURITIES ASIA INTERNATIONAL HOLDINGS LTD (HONG-KONG) <sup>(1)</sup>	Hong-Kong	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG SECURITIES KOREA CO. LTD.	Corea del Sur	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>SERVICIOS</b>						
SOCIETE GENERALE GLOBAL SOLUTION CENTRE PRIVATE	India	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADO</b>						
SOCIETE GENERALE LEASING AND RENTING CO. LTD	China	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>MANEJO DE CARTERA</b>						
LYXOR ASSET MANAGEMENT JAPÓN CO LTD	Japón	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

\* TOTAL: consolidación total - VYE: Capital (Empresa Conjunta) - ESI: Capital (influencia significativa)

\*\* Los cambios en el alcance de consolidación debido a la aplicación retroactiva de IFRS10 e IFRS11

(1) Las empresas llevan a cabo sub-consolidación. Las entidades sub-consolidadas no se mencionan en esta nota.

(2) Consolidadas por primera vez en 2014.

(3) Empresas consolidadas ahora directamente.

(4) Entidades des-consolidadas durante el 2014.

(5) Entidades disueltas en 2014.

(6) Entidades vendidas en 2014.

(7) Cambio en el método de consolidación.

(8) Entidades ahora sub-consolidadas.

(9) Disolución por transferencia de activos con GENEFINANCE.

(10) Fusión con SQGEISSUR.

(11) Disolución por transferencia de activos con Générale Capital Market Finance



## Nota 47

### INFORMACIÓN DEL SECTOR INFORMACIÓN DEL SECTOR POR LÍNEAS DE NEGOCIOS

(En millones de euros)	Grupo Societe Generale		Banca Minorista Francesa		Centro Corporativo <sup>(2)</sup>	
	2014	2013*	2014	2013*	2014	2013
Ingresos bancarios netos	23,561	22,433	8,275	8,437	(896)	(2,147)
Gastos Operativos <sup>(1)</sup>	(16,016)	(16,046)	(5,356)	(5,358)	(96)	(249)
Ingresos operativos brutos	7,545	6,387	2,919	3,079	(992)	(2,396)
Costo del riesgo	(2,967)	(4,050)	(1,041)	(1,258)	(403)	(414)
Ingresos operativos	4,578	2,337	1,878	1,821	(1,395)	(7,807)
Ingresos netos de compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial	213	61	45	37	20	26
Ingresos / gastos netos de otros activos	109	574	(21)	-	333	563
Deterioro del crédito mercantil	(525)	(50)	-	-	-	-
Ganancias antes de impuestos	4,375	2,922	1,902	1,859	(1,042)	(2,218)
Impuesto Sobre la Renta	(1,384)	(528)	(704)	(656)	306	1,078
Ingresos netos antes de intereses no controladores	2,991	2,394	1,198	1,203	(736)	(1,190)
Intereses no controladores	299	350	(7)	7	76	150
Ingresos netos, Participación del grupo	2,692	2,044	1,205	1,196	(812)	(1,340)

#### Banca minorista internacional y Servicios Financieros

(En millones de euros)	Banca Minorista Internacional <sup>(2)</sup>		Servicios Financieros Corporativos		Seguro	
	2014	2013*	2014	2013*	2014	2013*
Ingresos bancarios netos	5,293	5,720	1,377	1,292	786	750
Gastos Operativos <sup>(1)</sup>	(3,262)	(3,411)	(716)	(675)	(301)	(280)
Ingresos operativos brutos	2,031	2,309	661	617	485	470
Costo del riesgo	(1,354)	(1,732)	(88)	(103)	-	-
Ingresos operativos	677	577	573	514	485	470
Ingresos netos de compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial	13	6	37	25	-	-
Ingresos / gastos netos de otros activos	(198)	-	-	11	-	-
Deterioro del crédito mercantil	(525)	-	-	-	-	-
Ganancias antes de impuestos	(33)	590	610	538	485	470
Impuesto Sobre la Renta	(131)	(126)	(181)	(162)	(155)	(150)
Ingresos netos antes de intereses no controladores	(164)	464	429	376	330	320
Intereses no controladores	208	170	5	5	1	2
Ingresos netos, Participación del grupo	(372)	294	424	371	329	318



Nota 47 (continúa)

<i>(En millones de euros)</i>	Gestión de Activos y Patrimonios		Servicios de Valores y Bolsa		Corporativo y Banca de Inversión	
	2014	2013*	2014	2013*	2014	2013*
Ingresos bancarios netos <sup>(2)</sup>	1,038	1,072	1,047	644	6,641	6,665
Gastos Operativos <sup>(1)</sup>	(869)	(842)	(1,087)	(641)	(4,329)	(4,590)
<b>Ingresos operativos brutos</b>	<b>169</b>	<b>230</b>	<b>(40)</b>	<b>3</b>	<b>2,312</b>	<b>2,075</b>
Costo del riesgo	(8)	(27)	4	-	(79)	(519)
<b>Ingresos operativos</b>	<b>163</b>	<b>203</b>	<b>(36)</b>	<b>3</b>	<b>2,233</b>	<b>1,556</b>
Ingresos netos de compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial	98	114	-	(148)	-	1
Ingresos / gastos netos de otros activos	3	-	2	1	(10)	3
Deterioro del crédito mercantil	-	-	-	(50)	-	-
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>264</b>	<b>317</b>	<b>(34)</b>	<b>(194)</b>	<b>2,223</b>	<b>1,560</b>
Impuesto Sobre la Renta	(46)	(47)	13	-	(488)	(415)
<b>Ingresos netos antes de intereses no controladores</b>	<b>218</b>	<b>270</b>	<b>(21)</b>	<b>(194)</b>	<b>1,737</b>	<b>1,145</b>
Intereses no controladores	2	-	2	1	12	15
<b>Ingresos netos, Participación del grupo</b>	<b>216</b>	<b>270</b>	<b>(23)</b>	<b>(195)</b>	<b>1,725</b>	<b>1,130</b>

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

(1) Incluye la depreciación y amortización.

(2) Los ingresos y gastos que no están directamente relacionadas con las actividades de la línea de negocios se registran en el Centro Corporativo de pérdidas y ganancias. Así, las diferencias de revalorización de la deuda vinculada al riesgo de crédito propio (EUR -139 millones al 31 de diciembre de 2014), se asignan al Centro Corporativo.

(3) De los cuales, EUR -200 millones para la actividad de financiamiento al consumidor descontinuada en Brasil.

(4) Desglose de los ingresos bancarios netos por negocio para la "Banca Corporativa y de Inversión":

<i>(En millones de euros)</i>	2014	2013
Mercados Globales	4,621	4,868
Financiamiento y Asesoría	2,020	1,797
<b>Total de ingresos bancarios netos</b>	<b>6,641</b>	<b>6,665</b>



## Nota 47 (continúa)

(En millones de euros)	Grupo Societe Generale		Banca Minorista Francesa		Centro Corporativo <sup>(5)</sup>	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
Activos del sector	1,308,170	1,214,193	201,803	200,277	107,275	116,556
Pasivos del sector <sup>(4)</sup>	1,249,357	1,160,223	196,073	185,248	91,070	100,731

(En millones de euros)	Banca minorista internacional y Servicios Financieros					
	Banca Minorista Internacional <sup>(3)</sup>		Servicios Financieros Corporativos		Seguros	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
Activos del sector	112,038	113,010	29,104	32,077	113,897	100,422
Pasivos del sector <sup>(4)</sup>	85,035	81,838	9,524	10,604	107,698	94,571

### Soluciones de Banca Global y de Inversionistas

(En millones de euros)	Gestión de Activos y Riqueza <sup>(3)</sup>		Servicios de Valores y Bolsa		Corporativo y Banca de Inversión	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
Activos del sector	32,559	30,911	76,683	46,756	634,811	574,184
Pasivos del sector <sup>(4)</sup>	28,570	29,838	96,213	63,874	835,174	593,519

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

(5) Los pasivos del segmento corresponden a deudas (es decir, el pasivo total excluidas las acciones).

(6) Los activos y pasivos que no estén directamente relacionados con las actividades de las líneas de negocios son registradas en el balance general del Centro Corporativo. Así, las diferencias de revalorización de la deuda vinculados a propio riesgo de crédito y de las diferencias de revalorización de los instrumentos derivados de crédito de cobertura de los préstamos y las carteras crediticias se asignan al centro corporativo.

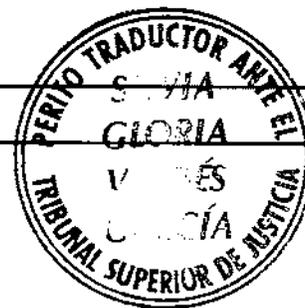


Nota 47 (continúa)

INFORMACIÓN POR SECTORES

INFORMACIÓN POR SECTOR POR REGIÓN GEOGRÁFICA

DESGLOSE GEOGRÁFICO DE INGRESO BANCARIO NETO



(En millones de euros)	Francia		Europa		América	
	2014	2013*	2014	2013*	2014	2013*
Intereses netos e ingresos similares	4.531	4.718	4.500	4.28*	263	501
Ingresos por comisiones netos	4.188	3.864	1.673	1.695	139	211
Ingresos / gastos netos de transacciones financieras	1.372	1.061	2.347	1.462	884	543
Otros ingresos operativos netos	578	406	1.293	1.237	1	(6)
<b>Ingresos bancarios netos</b>	<b>10.667</b>	<b>10.049</b>	<b>9.813</b>	<b>8.675</b>	<b>1.267</b>	<b>1.249</b>

(En millones de euros)	Asia		África		Oceania		Total	
	2014	2013*	2014	2013*	2014	2013*	2014	2013*
Intereses netos e ingresos similares	206	154	766	763	73	72	10.431	10.469
Ingresos por comisiones netos	101	102	326	317	48	51	6.475	6.240
Ingresos / gastos netos de transacciones financieras	138	928	40	35	6	7	4.787	4.036
Otros ingresos operativos netos	(2)	18	(4)	7	4	6	1.668	1.668
<b>Ingresos bancarios netos</b>	<b>533</b>	<b>1.202</b>	<b>1.130</b>	<b>1.122</b>	<b>131</b>	<b>136</b>	<b>23.561</b>	<b>22.433</b>

Desglose geográfico de las partidas del balance general

(En millones de euros)	Francia		Europa		América	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*
Activos del sector	943.255	913.774	178.848	156.452	124.468	103.285
Pasivos del sector <sup>(6)</sup>	929.157	865.377	164.879	151.410	114.212	105.040

(En millones de euros)	Asia		África		Oceania		Total	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013*						
Activos del sector	38.753	20.615	20.245	17.448	2.601	2.619	1.308.170	1.214.193
Pasivos del sector <sup>(7)</sup>	20.791	19.721	17.875	16.221	2.443	2.454	1.249.357	1.160.223

\* Montos reformulados relativo a los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a la aplicación retroactiva de la IFRS 10 e IFRS 11 (Ver Nota 2)

(7) Los pasivos del sector corresponden a las deudas (es decir, el total de los pasivos con excepción del patrimonio).

---

**Nota 48**

---

**HONORARIOS PARA AUDITORES EXTERNOS**

---

Los honorarios para los auditores externos registrados en el estado de resultados son:

<i>(En millones de euros)</i>	2014	2013
Honorarios relacionados con la auditoría externa, certificación, revisión de la compañía matriz y cuentas consolidadas	34	30
Honorarios relacionados con los servicios de auditoría y tareas relacionadas	8	4
<b>Total</b>	<b>42</b>	<b>34</b>



# INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



**DELOITTE & ASSOCIÉS**  
185, Avenue Charles-de-Gaulle  
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex  
S. A. au capital de 1.723.040 €

*Commissaire aux comptes*  
*Membre de la compagnie régionale de*  
*Versailles*

**ERNST & YOUNG et Autres**  
1/2, place des Saisons  
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1  
S. A. S. À capital variable

*Commissaire aux comptes*  
*Membre de la compagnie régionale de Versailles*

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE - AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

A los Accionistas,

En cumplimiento de la tarea que se nos ha confiado en su asamblea general anual, por el presente les informamos, para el año que terminó el 31 de diciembre de 2014, en:

- La auditoria de los estados financieros consolidados adjuntos de Société Générale.
- La justificación de nuestras evaluaciones.
- La verificación específica requerida por la ley.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el consejo de administración. Nuestro papel es el de expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoria.

## I. DICTAMEN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Nuestra auditoria se ha realizado de conformidad con las normas profesionales aplicables en Francia; esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoria para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores sustanciales. Una auditoria implica realizar procedimientos, utilizando las técnicas de muestreo u otros métodos de selección, para obtener evidencia auditable acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Una auditoria también incluye evaluar la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la justificación de las estimaciones contables, así como de la presentación general de los estados financieros consolidados. Creemos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoria.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados dan una visión verdadera y justa de los activos y pasivos y de la posición financiera del grupo al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

Sin calificar nuestra opinión, queremos llamar su atención a la nota 1 "Principios de contabilidad importantes - Introducción", y a la nota 2 "Cambios en el alcance de la consolidación - Cambios regulatorios" en el que se establecen las consecuencias de la aplicación inicial de la IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados" y la IFRS 11 "Arreglos Conjuntos".

## II. JUSTIFICACIÓN DE NUESTRAS EVALUACIONES

De conformidad con los requisitos del artículo L. 823-9 del código de comercio francés (*Código de comercio*) en relación con la justificación de nuestras evaluaciones, llamamos su atención a las siguientes cuestiones:

- Con el fin de preparar los estados financieros consolidados, la empresa registra depreciación para cubrir los riesgos de crédito inherentes a sus actividades y realiza las estimaciones contables más importantes, tal como se describe en la Nota 1 "Principios de contabilidad importantes - Uso de estimados" de los estados financieros consolidados, relacionadas en particular con la valoración del crédito mercantil y la evaluación de los activos por impuestos diferidos, a la valoración de otras disposiciones distintas de las de riesgo de crédito, así como la evaluación de las disposiciones de prestaciones a empleados. Hemos revisado y probado los procesos implementados por la administración, las hipótesis subyacentes y los parámetros de evaluación, y hemos evaluado si estas estimaciones contables se basan en procedimientos documentados coherentes con las políticas contables mostradas en la nota 1 de los estados financieros consolidados.
- Como se detalla en la Nota 3 de los estados financieros consolidados, el Grupo utiliza modelos internos para medir instrumentos financieros que no figuran en los mercados. Nuestros procedimientos consisten en revisar los procedimientos de control para los modelos que se utilizan, la evaluación de los datos y los supuestos subyacentes, así como su capacidad de observación, y la comprobación de que se han tomado en cuenta los riesgos generalmente esperados de los mercados en las valoraciones.

- Como se ha indicado en las Notas 3 y 6 de los estados financieros consolidados, el Grupo evalúa el impacto de los cambios en su propio riesgo de crédito con respecto a la valoración de ciertos pasivos financieros al valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Hemos comprobado la idoneidad de los datos utilizados para este fin.

Estas evaluaciones fueron realizadas en el marco de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados tomados como un todo, y por lo tanto contribuyeron a la opinión, que se expresa en la primera parte de este informe.

### III. VERIFICACIÓN ESPECÍFICA

Como es requerido por la ley también hemos verificado de acuerdo con las normas profesionales aplicables en Francia, la información presentada en el informe de gestión del grupo.

No tenemos asuntos que informar en cuanto a su presentación razonable y su coherencia con los estados financieros consolidados.

Neuilly-sur-Seine y Paris-La Défense, 4 de marzo de 2015

Los Auditores Independientes  
Original en idioma francés firmado por



DELOITTE & ASSOCIÉS  
*Jean-Marc Mickeler*

ERNST & YOUNG et autres  
*Isabelle Santenac*

La suscrita, SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA Av. Universidad No. 2014 Edificio Costa Rica Entrada B-202 Unidad Integración Latinoamericana, Col. Romero de Terreros Tel: 658-82-14, México, D. F., Perito Traductor autorizada por el tribunal Superior de Justicia para los idiomas inglés-español, certifica que la anterior es una traducción fiel y correcta del documento adjunto.

México, D. F., 22 ABR 2016

SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

31.12.2013

**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS**





## Estados financieros consolidados

### Balance general consolidado

#### Activos



<i>(En millones de euros)</i>		Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012*
Efectivo, pagadero de bancos centrales	Nota 5	68,602	67,591
Activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas	Nota 6	484,386	484,026
Derivados de cobertura	Nota 7	11,483	15,934
Activos financieros disponibles para la venta	Nota 8	134,504	127,714
Pagadero de bancos	Nota 9	84,842	77,204
Préstamos de clientes	Nota 10	333,635	350,241
Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares	Nota 12	27,741	28,745
Diferencias de revaluación en carteras con cobertura contra el riesgo por tasas de interés		3,047	4,402
Activos financieros hasta su vencimiento	Nota 13	969	1,186
Activos fiscales	Nota 14	7,237	6,154
Otros activos	Nota 15	55,895	53,846
Activos no circulantes mantenidos para la venta		116	9,417
Inversiones en subsidiarias y afiliadas contabilizadas mediante el método de participación patrimonial		2,129	2,119
Activos fijos tangibles e intangibles	Nota 16	17,624	17,190
Crédito mercantil	Nota 17	4,972	5,320
<b>Total</b>		<b>1,235,262</b>	<b>1,250,889</b>

\*Cantidades reformuladas de los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2012, de acuerdo a la aplicación retrospectiva de las enmiendas a la IAS 19. Los cambios son EUR 245 millones para Activos fiscales, EUR -59 millones para Otros activos y EUR 7 millones para Activos no recurrentes mantenidos para venta.

# Balance general consolidado (continuación)



## Pasivos

(En millones de euros)

		Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2012*
Pagadero a bancos centrales		3,560	2,398
Pasivos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas	Nota 6	426,758	411,388
Derivados de cobertura	Nota 7	9,819	13,975
Pagadero a bancos	Nota 18	81,098	122,049
Depósitos de clientes	Nota 19	344,667	337,230
Emisión de valores de Deuda	Nota 20	131,734	135,744
Diferencias de revaluación en carteras con cobertura contra el riesgo por tasas de interés		3,706	6,508
Pasivos fiscales	Nota 14	1,639	1,150
Otros pasivos	Nota 21	59,781	58,163
Pasivos no circulantes mantenidos para la venta		4	7,327
Reservas para suscripción de compañías de seguros	Nota 34	97,167	90,831
Provisiones	Nota 23	3,829	3,523
Deuda subordinada	Nota 26	7,395	7,052
<b>Total de pasivos</b>		<b>1,191,161</b>	<b>1,197,338</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>Patrimonio de los accionistas, participación del Grupo</b>			
Acciones ordinarias emitidas, instrumentos patrimoniales y reservas de capital		27,381	26,196
Ganancias retenidas		21,927	21,916
Ingresos netos		2,175	790
<b>Subtotal</b>		<b>51,483</b>	<b>48,902</b>
Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas		(475)	377
<b>Subtotal del patrimonio, participación del grupo</b>		<b>51,008</b>	<b>49,279</b>
Intereses no controladores		3,063	4,272
<b>Total del patrimonio</b>		<b>54,101</b>	<b>53,551</b>
<b>Total</b>		<b>1,235,262</b>	<b>1,250,889</b>

\*Las cantidades reformuladas de los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2012, de acuerdo a la aplicación retrospectiva de las enmiendas a la IAS 19. Los cambios son EUR -17 millones para Pasivos fiscales, EUR 40 millones para Pasivos no circulantes mantenidos para venta, EUR 716 millones para Provisiones, EUR -542 millones para Ganancias retenidas, EUR 16 millones para Ingreso neto, EUR -4 millones para Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas y EUR -16 millones para Intereses no controladores. Por lo tanto, el capital total es ajustado por un monto de EUR -546 millones.

## Estado de resultados consolidado

(En millones de euros)		2012	2012*
Intereses e ingresos similares	Nota 35	27.271	29.904
Intereses y gastos similares	Nota 35	(17.154)	(18.592)
Ingresos por dividendos		487	314
Ingresos por comisiones	Nota 36	9.056	9.515
Gastos por comisiones	Nota 36	(2.549)	(2.538)
Ganancias y pérdidas netas sobre transacciones financieras		4.084	3.201
de las cuales, ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas	Nota 37	3.803	2.566
de las cuales, ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta	Nota 38	282	635
Ingresos de otras actividades	Nota 39	50.088	38.820
Gastos de otras actividades	Nota 39	(57.406)	(37.514)
<b>Ingresos bancarios netos</b>		<b>22.831</b>	<b>23.110</b>
Gastos del personal	Nota 40	(8.225)	(9.493)
Otros gastos operativos	Nota 40	(6.253)	(6.000)
Amortización, deterioro y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles		(921)	(925)
<b>Ingresos operativos brutos</b>		<b>6.433</b>	<b>6.692</b>
Costo del riesgo	Nota 42	(4.052)	(3.935)
<b>Ingresos operativos</b>		<b>2.380</b>	<b>2.757</b>
Ingresos netos de compañías contabilizados mediante el método de participación patrimonial		153	154
Ingresos / gastos netos de otros activos		575	(504)
Pérdidas por deterioro en el crédito mercantil	Nota 17	(50)	(842)
<b>Ganancias antes de impuestos</b>		<b>3.058</b>	<b>1.565</b>
Impuesto sobre la renta	Nota 43	(833)	(341)
<b>Ingresos netos consolidados</b>		<b>2.225</b>	<b>1.224</b>
Intereses no controladores		550	434
<b>Ingresos netos, participación del grupo</b>		<b>1.175</b>	<b>790</b>
Ganancias por acción ordinaria	Nota 44	2.48	0.66
<b>Ganancias diluidas por acción ordinaria*</b>	Nota 44	<b>2.46</b>	<b>0.66</b>

\*Los montos reformulados de los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con la aplicación retrospectiva de las enmiendas de la IAS 18. Los cambios son EUR 20 millones para Gastos de personal, EUR 3 millones para Gastos/Ingresos netos de otros activos y EUR -7 millones para impuestos sobre la renta.



## Estado de resultados netos y ganancias y pérdidas no realizadas sin realizar o diferidas

(En millones de euros)	2013	2012*
<b>Ingreso Neto</b>	<b>2.535</b>	<b>1.224</b>
<b>Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas que se reclasificarán posteriormente en los ingresos</b>	<b>(1.028)</b>	<b>1.543</b>
Diferencias por conversión <sup>(1)</sup>	(962)	40
Diferencias de Revaluación	(66)	40
Activos financieros disponibles para la venta	(104)	2.143
Diferencias de revaluación	101	2.603
Reclasificadas en impuestos	(205)	(460)
Flujos de Efectivo derivados de la cobertura	42	(31)
Diferencias de Revalorización	47	(31)
Reclasificadas en ingresos	(5)	-
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas que se reclasificarán posteriormente en los ingresos	(6)	2
Impuestos sobre los elementos que se reclasificaron posteriormente en la renta <sup>(2)</sup>	2	(611)
<b>Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas que se reclasificarán posteriormente en los ingresos</b>	<b>141</b>	<b>(209)</b>
Ganancias y pérdidas de planes de prestaciones definidos posteriores al empleo	21	(310)
Ganancias y pérdidas no realizadas contabilizadas por el método de participación patrimonial y que no será reclasificado subsecuentemente en ingresos	-	-
Impuesto sobre partidas que no serán reclasificadas posteriormente en ingresos	(70)	101
<b>Total de las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas (2)</b>	<b>(887)</b>	<b>1.334</b>
<b>Ingresos netos y las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas</b>	<b>1.638</b>	<b>2.558</b>
<b>De los cuales son correspondientes al grupo</b>	<b>1.453</b>	<b>1.987</b>
<b>De los cuales son intereses no controladores</b>	<b>175</b>	<b>571</b>

\* Montos actualizados del estado financiero al 31 de diciembre 2012 en función de la aplicación retroactiva de la NIC 19 enmiendas. Los cambios son 16 millones de euros en Ingresos, 2 millones de euros de diferencia de conversión y de -209 millones de euros para las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas que no serán reclasificadas posteriormente a los ingresos, es decir, un total de -191 millones de euros en ingresos netos y no realizada o diferida ganancias y pérdidas.

(1) La variación de las diferencias de conversión del grupo para el 2013 asciende a -843 millones de euros, y se debió principalmente a la disminución con respecto al euro del dólar de EE UU (-180 millones de euros), el rublo ruso (-140 millones de euros), la República Checa, Corona (-139 millones de euros), el yen japonés (-115 millones de euros), la corona noruega (EURO -64 millones) y el real brasileño (-63 millones de euros), y la compra de las participaciones no controladoras en Rosbank (EUR -35 millones).

La variación de las diferencias de conversión atribuibles a intereses minoritarios fue de -119 millones de euros, debido principalmente a la disminución con respecto al euro de la corona checa (-100 millones de euros) y el rublo ruso (-53 millones de euros) y la compra de la no controladoras en Rosbank (36 millones de euros).

(2) Ver nota 14

## Cambios en el patrimonio de los accionistas



	El Capital y Reservas asociadas					Ganancias Retenidas
	Acciones ordinarias emitidas	Emisión de primas y reservas de capital	Eliminación de acciones en tesorería	Otros instrumentos de capital	Total	
Patrimonio de los accionistas al 1 de enero de 2012	970	19,203	(1,265)	6,173	25,081	23,001
Actualización de la NIC 19 revisada (1)						(342)
Actualización del capital contable como en el 01 de Enero de 2012	970	19,203	(1,265)	6,173	25,081	22,659
Aumento de Capital Social	5	75			80	
Eliminación de acciones en tesorería			294		294	(181)
Emisión de instrumentos de capital				608	608	142
Renta variable de los planes de pagos basados en acciones		133			133	
2012 Dividendos pagados						(441)
Efecto de las adquisiciones y enajenaciones de participaciones no controladoras						(44)
<b>Subtotal de los cambios ligados a las relaciones con los accionistas</b>	<b>5</b>	<b>208</b>	<b>294</b>	<b>608</b>	<b>1,115</b>	<b>(524)</b>
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas						
Otros cambios						(119)
Efecto de la aplicación retroactiva de la NIC 19 revisada (1)						(200)
2012 Utilidad neta del periodo						
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(219)</b>
Cambio en el capital de entidades asociadas y negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación						
<b>El patrimonio neto del 31 de diciembre del 2012</b>	<b>975</b>	<b>19,411</b>	<b>(971)</b>	<b>6,781</b>	<b>26,196</b>	<b>21,816</b>
Aplicación de Resultados						750
<b>El patrimonio neto del 01 de enero del 2013</b>	<b>975</b>	<b>19,411</b>	<b>(971)</b>	<b>6,781</b>	<b>26,196</b>	<b>22,706</b>
Aumento de capital social (ver nota 28)	23	391			414	(1)
Eliminación de acciones en tesorería (2)			332		332	(222)
Emisión de instrumentos de capital (ver nota 28)				294	294	91
Renta variable de los planes de pagos basados en acciones (3)		145			145	
2013 Dividendos pagados (ver nota 28)						(833)
Efecto de las adquisiciones y enajenaciones de participaciones no controladoras (4) (5)						51
<b>Subtotal de los cambios ligados a las relaciones con los accionistas</b>	<b>23</b>	<b>536</b>	<b>332</b>	<b>294</b>	<b>1,185</b>	<b>(814)</b>
Las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas						140
Otros cambios						(5)
2013 Utilidad neta del periodo						
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>138</b>
Cambios en el patrimonio de asociados y empresas de conversión contabilizados mediante el método de participación patrimonial						
<b>Patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>998</b>	<b>19,947</b>	<b>(639)</b>	<b>7,075</b>	<b>27,381</b>	<b>21,827</b>

(1) Ganancias y pérdidas actuariales sobre planes de prestaciones definidos posteriores al empleo, neto de impuestos son reclasificados en Ganancias retenidas.

(2) Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo conservó 26,129,584 de sus acciones propias como capital de tesorería para fines comerciales o para la gestión activa del patrimonio de accionistas representando el 3,27% del capital de Societe Generale S.A.

El importe deducido por el Grupo de su valor neto en libros para instrumentos patrimoniales (acciones y derivados) llegó a EUR -639 millones, incluyendo EUR -65 millones en acciones conservadas para fines comerciales.

El 22 de agosto de 2011, el Grupo implementó un contrato de liquidez de EUR 170 millones en respuesta a la volatilidad del mercado de su precio de acciones.

Al 31 de diciembre de 2013, este contrato de liquidez no conservó ninguna acción de Societe Generale y contenía EUR 195 millones para fines de llevar a cabo operaciones en las acciones de Societe Generale.

El cambio en el capital de tesorería durante el 2013, se desglosa de la siguiente manera



(En millones de Euros)

	Contrato de Liquidez	Actividades relacionadas con la transacción	Acciones de Tesorería y manejo activo del patrimonio de los accionistas	Total
Enajenaciones netas de compras	10	106	216	332
Garantías de capital netas de impuestos de acciones de tesorería, contabilizadas bajo el método de participación de los accionistas	3	10	(235)	(222)

(3) Los pagos con base en acciones liquidado en instrumentos patrimoniales en el 2013 totalizo EUR 145 millones.

EUR 79 millones para la asignación de acciones gratuitas, EUR 61 millones para el Plan de Propiedad de Acción de Empleados, EUR 4 millones para pagos en acciones ordinarias y EUR 1 millón para los planes de opción de acciones.

Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas que se reclasificarán posteriormente en ingresos (netos de impuestos)					Patrimonio de accionistas, participación del Grupo	Intereses No Controladores				Total de Patrimonio de Accionistas consolidado
Ingreso Neto del Grupo que Comparte	Reservas de Conversión	Cambio en el valor razonable de activos disponibles para la venta	Cambio en el valor razonable de derivados con cobertura	Total		Capital y reservas	Acciones preferentes emitidas por subsidiarias (Ver Nota 28)	Ganancias y Pérdidas o diferidas	TOTAL	
-	(320)	(752)	57	(1,015)	47,067	3,584	420	41	4,045	51,112
	(5)			(5)	(347)	(8)			(8)	(355)
-	(325)	(752)	57	(1,320)	46,720	3,576	420	41	4,037	50,757
					80				-	80
					113				-	113
					750				-	750
					133				-	133
					(441)	(225)			(225)	(666)
					(44)	(106)			(106)	(150)
-	1	-	-	-	591	(737)	-	-	(232)	168
	26	1,362	(15)	1,395	1,395			145	145	1,640
					(19)	(5)			(5)	(24)
16	1			1	(183)	(9)		1	(8)	(181)
774				774	774	434		434	1,308	1,308
790	28	1,382	(15)	1,395	1,397	420		145	566	2,021
		4	(3)	1	1				-	1
790	(296)	634	39	377	49,279	3,665	420	187	4,272	53,651
(790)										
-	(296)	634	39	377	49,279	3,665	420	187	4,272	53,651
					413				-	413
					110				-	110
					385		(420)		(420)	(55)
					145				-	145
					(833)	(214)			(214)	(1,047)
					51	(669)			(669)	(618)
-					271	(883)	(420)		(1,303)	(1,032)
	(843)	(18)	15	(847)	(707)	1		(176)	(175)	(882)
					(5)	(51)			(51)	(56)
2,175				2,175	2,175	350			350	2,525
2,175	(843)	(19)	15	(847)	1,463	300		(176)	124	1,800
		(6)	1	(5)	(5)				-	(5)
2,175	(1,128)	605	28	(475)	11,068	3,982		18	3,065	14,133

(4) Impacto en el patrimonio de accionistas, acción del Grupo, en relación a las operaciones relacionadas con intereses no controladores:

Recompras de intereses no controladores no sujetos a alguna opción de venta	72
Operaciones y variaciones en el valor sobre opciones de venta otorgadas a los accionistas no controladores	(25)
Ingreso neto atribuible a los intereses no controladores de accionistas tenedores de una opción de venta en sus acciones del Grupo adjudicadas a reservas consolidadas	4
<b>Total</b>	<b>51</b>

(5) EUR -669 millones en cambios registrados bajo reservas de intereses no controladores notablemente relacionados con:

- EUR 624 millones de efecto negativo de cambios en el perímetro, de los cuales EUR -316 millones resultantes de la venta de Nacional Societe Generale Bank y EUR -303 millones relacionados con la compra de intereses no controladores en Rosbank.

- EUR 48 millones de efectos negativos de operaciones y variaciones en el valor sobre opciones de venta otorgadas a los accionistas no controladores de los cuales EUR 47 millones relacionados con las opciones de venta otorgadas al otro accionista de Hanseatic Bank GmbH & Co KG.

## Estado del flujo de efectivo

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012*
<b>Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con actividades operativas</b>		
<b>Ingreso neto (I)</b>	<b>2,829</b>	<b>1,224</b>
Gastos por amortización sobre activos fijos tangibles y activos intangibles	3,366	3,262
Deterioro y asignación neta a provisiones	5,823	4,857
Ingresos / pérdidas netas de compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial	(153)	(154)
Impuestos diferidos	(674)	(787)
Ingresos netos de la venta de activos y subsidiarias disponibles para la venta a largo plazo	(622)	454
Cambio en ingresos diferidos	(89)	91
Cambio en gastos pagados por anticipado	(58)	40
Cambio en ingresos acumulados	85	138
Cambio en gastos acumulados	(295)	330
Otros cambios	4,402	3,182
<b>Partidas no monetarias incluidas en el ingreso neto y otros ajustes (sin incluir el ingreso sobre instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas) (II)</b>	<b>11,482</b>	<b>11,413</b>
<b>Ingresos sobre instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas <sup>(1)</sup> (III)</b>	<b>(3,893)</b>	<b>(2,566)</b>
Transacciones interbancarias	(29,054)	21,374
Transacciones de clientes	24,284	7,623
Transacciones relacionadas con otros activos y pasivos financieros	4,178	(6,432)
Transacciones relacionadas con otros activos y pasivos no financieros	(4,501)	(2,818)
<b>Incremento / disminución neta en el efectivo relacionado con activos y pasivos operativos (IV)</b>	<b>(6,113)</b>	<b>19,749</b>
<b>Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con actividades operativas (A) = (I) + (II) + (III) + (IV)</b>	<b>2,093</b>	<b>29,820</b>
<b>Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con actividades de inversión</b>		
Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con la adquisición y enajenación de activos financieros e inversiones a largo plazo	370	1,029
Activos fijos tangibles e intangibles	(3,830)	(4,033)
<b>Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con actividades de inversión (B)</b>	<b>(3,460)</b>	<b>(3,004)</b>
<b>Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con actividades de financiamiento</b>		
Flujo de efectivo de / para accionistas	(559)	277
Otros flujos de efectivo netos resultantes de actividades de financiamiento	110	(3,354)
<b>Entrada (salida) de efectivo neto relacionada con actividades de financiamiento (C)</b>	<b>(449)</b>	<b>(3,077)</b>
<b>Entrada (salida) neta en efectivo y equivalentes de efectivo (A) + (B) + (C)</b>	<b>(1,437)</b>	<b>23,739</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>		
Saldo neto de cuentas en efectivo y cuentas con bancos centrales	65,888	42,992
Saldo neto de cuentas, depósitos a la vista y préstamos con bancos	8,463	7,620
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>		
Saldo neto de cuentas en efectivo y cuentas con bancos centrales	63,096	65,888
Saldo neto de cuentas, depósitos a la vista y préstamos con bancos	8,678	8,463
<b>Entrada (salida) neta en efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(1,437)</b>	<b>23,739</b>

\*Cantidades reformuladas de los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con la aplicación retrospectiva de las enmiendas a la IAS 19.

(1) Los ingresos sobre instrumentos financieros al valor razonable a través de Ganancias o Pérdidas incluyen ingresos realizados y no realizados.



# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración el 11 de febrero de 2014.



## Nota 1

### Principios de contabilidad importantes

- **Introducción**
- **1. Principios de consolidación**
- **2. Políticas contables y métodos de valuación**
- **3. Presentación de estados financieros**
- **4. Interpretaciones y normas contables para ser aplicados por el Grupo en el futuro.**

### INTRODUCCIÓN

De acuerdo con el Reglamento Europeo 1606 / 2002 del 19 de julio de 2002 sobre la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad, el Grupo Societe Generale ("el Grupo") preparó sus estados financieros consolidados para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2013 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, *por sus siglas en inglés*) de acuerdo con lo adoptado por la Unión Europea y en vigor en esa fecha (estas normas están disponibles en la Página Web de la Comisión Europea en [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_en.htm)).

Las normas incluyen las IFRS 1 a la 8 y las Normas Internacionales de Contabilidad (IAS, *por sus siglas en inglés*) 1 a la 41, así como las interpretaciones de estas normas adoptadas por la Unión Europea al 31 de diciembre de 2013.

El Grupo también continuó haciendo uso de las disposiciones de la IAS 39 de acuerdo con lo adoptado por la Unión Europea aplicando la contabilidad de macro cobertura del valor razonable (IAS 39 "escisión").

Los estados financieros consolidados se presentan en euros.

### Interpretaciones de IFRS e IFRIC aplicadas por el Grupo al 1° de enero de 2012

<b>Normas contables, enmiendas o interpretaciones</b>	<b>Fechas de Publicación por IASB</b>	<b>Fechas de Adopción por la Unión Europea</b>
Enmiendas a la IAS 1 "Presentación de Partidas de Otros Ingresos Globales"	Junio 16, 2011	Junio 5, 2012
Enmiendas a la IAS "Prestaciones a Empleados"	Junio 16, 2011	Junio 5, 2012
IFR 13 "Medición del Valor Razonable"	Mayo 12, 2011	Diciembre 11, 2012
Enmiendas a la IAS 12 "Impuesto Diferido: Recuperación de Activos Subyacentes"	Diciembre 20, 2010	Diciembre 11, 2012
Enmiendas a la IFRS 7 "Revelaciones - Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros"	Diciembre 16, 2011	Diciembre 13, 2012
Mejoras a la IFRS (2009-2011) - Mayo 2012	Mayo 17, 2012	Marzo 27, 2013

- **Enmiendas a la IAS 1 "Presentación de partidas de otro resultado integral"**

Las enmiendas a la IAS 1 "Presentación de Estados Financieros" modifica la presentación de la declaración de los ingresos netos y las ganancias y pérdidas no realizadas y diferidas para distinguir los elementos que se reclasificarán posteriormente en los ingresos que serán reclasificados posteriormente en los ingresos no realizados y diferidos. Además, el importe neto de impuestos, de las ganancias y pérdidas actuariales en planes de prestaciones definidas posteriores al empleo, reconocido durante el periodo y que no serán reclasificados posteriormente en ingresos, se transfiere directamente en *Ganancias retenidas* al final del ejercicio social.

- **Enmiendas a la IAS 19 "Prestaciones a Empleados"**

Las enmiendas de la IAS 19 "Prestaciones a Empleados" desencadenan el reconocimiento inmediato de las ganancias y pérdidas actuariales en planes posteriores al empleo de prestación definida en virtud latente o *Ganancias de capital no realizadas y diferidas*, y sin posterior reclasificación en ingresos. Por otra parte, las enmiendas implican el reconocimiento inmediato en la cuenta de resultados de costos por servicios pasados cuando un plan se modifica, si los beneficios han sido creados o no. Estas enmiendas se han aplicado de forma retrospectiva y sus efectos en los últimos ejercicios se han registrado en el patrimonio neto. La capital de apertura de 2012 y las cifras comparativas de 2012 han sido actualizadas, las cantidades de estos reajustes se dan a conocer en la parte inferior de los estados financieros consolidados.

- **IFRS 13 "Medición del Valor Razonable"**

IFRS 13 "Medición del valor razonable" define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. El IFRS 13 no cambia cuando se requiere que el valor razonable sea utilizado, pero especifica cómo determinar el valor razonable de los activos y pasivos financieros y no financieros, cuando sea requerido o permitido por la IFRS y agrega información para ser revelada en las notas a los estados financieros. Las consecuencias de esta norma se refieren principalmente a cómo el Grupo incorpora su propio riesgo de crédito en la medición del valor razonable de los pasivos financieros derivados (Ajuste del Valor de Deuda - DVA). Además, las aclaraciones proporcionadas por esta norma han llevado al Grupo a ajustar la forma en que incorpora el riesgo de contraparte en la medición del valor razonable de los activos financieros derivados (Ajuste del Valor de Crédito - CVA).

La IFRS 13 se ha aplicado de forma prospectiva a partir del 1 enero de 2013. En consecuencia, el impacto de estas enmiendas en los estados financieros consolidados del Grupo se ha registrado en los ingresos del periodo (ver Nota 37).

- **Enmiendas a la IAS 12 "Impuesto Diferido: Recuperación de los Activos Subyacentes"**

La medición de los impuestos diferidos depende de si la entidad espera recuperar el importe en libros del activo mediante su uso o venta. La modificación introduce una presunción de que el valor en libros se recuperará a través de la venta a menos que la entidad haya decidido claramente lo contrario. Esta presunción se aplica a las propiedades de inversión a valor razonable. Estas enmiendas no tienen ningún impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.

- **Enmiendas a la IFRS 7 "Revelaciones - Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros"**

Estas enmiendas requieren la divulgación de información sobre los derechos de compensación y acuerdos similares relacionados para instrumentos financieros. Se requieren las nuevas revelaciones para todos los instrumentos financieros que se compensan en el balance general de acuerdo con la IAS 32 (importes brutos de los activos y pasivos financieros que se compensan, cantidades que se compensan y cantidades netas presentadas en el balance



general). La información adicional también debe ser revelada para los instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a un contrato maestro de compensación ejecutable o contrato similar, con independencia de si son compensados de acuerdo con la IAS 32. Esta información adicional se presenta en la Nota 27 "Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros".



#### • Mejoras a las IFRS (2009-2011) - 05 2012

Como parte de las Mejoras anuales a las Normas Internacionales de Información Financiera, el Grupo ha adoptado enmiendas a las seis normas contables de menor cuantía. Estas enmiendas no tienen ningún impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.

Las reglas principales de valoración y presentación utilizadas en la elaboración de los estados financieros consolidados se muestran a continuación. Estos métodos y principios contables fueron aplicados en forma consistente en el 2011 y el 2012.

### Uso de estimados

Al aplicar los principios contables presentados a continuación para el propósito de preparar los estados financieros consolidados del Grupo, la Administración realiza suposiciones y cálculos que podrían tener un impacto en las cifras contabilizadas en el estado de resultados, en la valuación de los activos y pasivos en el balance general, y en la información presentada en las notas a los estados financieros consolidados.

Con la finalidad de realizar las suposiciones y cálculos, la Administración utiliza la información disponible en la fecha de la preparación de los estados financieros consolidados y poder ejercer su juicio. Por naturaleza, las valoraciones basadas en cálculos incluyen los riesgos y las incertidumbres relacionadas con su ocurrencia en el futuro. En consecuencia, los resultados reales a futuro pueden diferir de estos cálculos y tener un impacto significativo en los estados financieros.

El uso de cálculos se refiere principalmente a las siguientes valoraciones:

- El valor razonable en el balance general de los instrumentos financieros no cotizados en un mercado activo que se clasifican como *Activos y pasivos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas, Derivados de cobertura o Activos financieros disponibles para la venta* (descritos en el párrafo 2 y la Nota 3) y el valor razonable de instrumentos no enlistados para los cuales esa información debe presentarse en las notas a los estados financieros;
- El monto del deterioro de los activos financieros (*Préstamos y cuentas por cobrar, Activos financieros disponibles para la venta, Activos financieros hasta el vencimiento*), financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares, activos fijos tangibles o intangibles y crédito mercantil (descritos en el párrafo 2 y las Notas 4, 17 y 23);
- las provisiones reconocidas bajo pasivos, incluyendo provisiones para prestaciones de empleados o reservas para suscripción de compañías de seguros, así como la participación de utilidades diferida en el lado de los activos del balance general (descrito en el párrafo 2 las Notas 22, 23, 25 y 34);
- El monto de activos fiscales diferidos reconocidos en el balance general (descrito en el párrafo 1 y Notas 2 y 17);
- El valor inicial del crédito mercantil determinado para cada combinación comercial (descrito en el párrafo 1 y las Notas 2 y 17);
- En caso de pérdida de control en una subsidiaria consolidada, el valor razonable utilizado para volver a medir la porción mantenida por el Grupo en esa entidad, cuando aplique (descrito en el párrafo 1).

## 1. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados de Societe Generale incluyen los estados financieros de la Compañía Matriz y de la compañía Francesa principal y las compañías extranjeras que constituyen el Grupo. Debido a que los estados financieros de las subsidiarias extranjeras se preparan en conformidad con los principios de contabilidad aceptados en sus países respectivos, cualquier reformulación y ajuste necesario se realiza antes de la consolidación con la finalidad de que cumplan con los principios de contabilidad utilizados por el Grupo de Societe Generale.

## Métodos de consolidación

Los estados financieros consolidados se construyen de los estados financieros de las entidades que se incluyen en el alcance de consolidación. Las compañías con un año fiscal que finaliza más de tres meses antes o después del año fiscal de Societe Generale preparan estados contables pro forma para un período de doce meses que finaliza el 31 de diciembre. Todos los saldos, utilidades y transacciones importantes entre las compañías del Grupo son eliminados.

Al determinar los derechos de votación para el propósito de establecer el grado de control del Grupo sobre una compañía y los métodos de consolidación adecuados, los derechos de votación potenciales se toman en cuenta cuando éstos pueden ser ejercidos libremente o convertidos en el momento en que se realiza la valuación. Los derechos de votación potenciales son instrumentos como las opciones de compra sobre acciones ordinarias en circulación en el mercado o los derechos para convertir bonos en nuevas acciones ordinarias.

Los resultados de las subsidiarias que son adquiridas recientemente se incluyen en los estados financieros consolidados a partir de la fecha en que la adquisición entró en vigor y los resultados de las subsidiarias enajenadas durante el ejercicio fiscal se incluyen hasta la fecha en la que el Grupo cedió el control.

Se utilizan los siguientes métodos de consolidación:

### • Consolidación total

Este método se aplica a las compañías sobre las cuales Societe Generale ejerce un control. El control sobre una subsidiaria se define como el poder para regular las políticas financieras y operativas de la subsidiaria mencionada con la finalidad de obtener beneficios de sus actividades. Se ejerce:

- Ya sea mediante la posesión directa o indirecta de la mayoría de los derechos de votación en la subsidiaria;
- O manteniendo el poder de designar o eliminar a la mayoría de los miembros de los organismos de regulación, administración o supervisión de la subsidiaria, o de disponer de la mayoría de los derechos de votación en las asambleas de estos organismos;
- O mediante el poder para ejercer una influencia controladora sobre la subsidiaria por virtud de un acuerdo o disposiciones en el acta constitutiva o los estatutos de la compañía.

### • Consolidación proporcional

Las compañías sobre las cuales el Grupo ejerce un control conjunto están consolidadas por medio del método proporcional.

El control conjunto existe cuando el control sobre una subsidiaria operada de manera conjunta por un número limitado de socios o accionistas es compartido de tal manera que las políticas financieras y operativas de la subsidiaria mencionada son determinadas mediante un acuerdo mutuo.

Un acuerdo contractual debe requerir el consentimiento de todos los socios o accionistas controladores en lo que respecta a la actividad económica de la subsidiaria mencionada y cualquier decisión estratégica.

### • Método de participación patrimonial

Las compañías sobre las cuales el Grupo ejerce una influencia significativa son contabilizadas bajo el método de participación patrimonial. La influencia significativa es el poder para influenciar las políticas financieras y operativas de una subsidiaria sin ejercer control sobre la subsidiaria mencionada. En particular, la influencia significativa puede dar como resultado que Societe Generale sea representada en el Consejo de Administración o el consejo de supervisión, a partir de su participación en decisiones estratégicas, a partir de la existencia de transacciones significativas entre las compañías, a partir del intercambio de personal administrativo, o a partir de la dependencia técnica de la compañía en Societe Generale. Se asume que el Grupo ejerce una influencia significativa sobre las políticas financieras y operativas de una subsidiaria cuando posee de manera directa o indirecta por lo menos el 20% de los derechos de votación en esa subsidiaria.

### Tratamiento específico para Vehículos de Propósito Especial (SPV, por sus siglas en inglés)

Las entidades legales independientes organizadas específicamente para manejar una transacción o un grupo de transacciones similares ("vehículos de propósito especial" o SVPs, por sus siglas en inglés) se consolidan siempre que



están controladas sustancialmente por el Grupo, incluso en casos en los que el Grupo no posee ninguna parte del capital en las entidades.

Por lo general, se considera que existe el control de un vehículo de propósito especial si se aplica cualquiera de los siguientes criterios:

- Las actividades del vehículo de propósito especial se llevan a cabo exclusivamente en nombre del Grupo, de tal manera que el Grupo obtiene los beneficios de la operación del vehículo de propósito especial;
- El Grupo tiene el poder para tomar decisiones con la finalidad de obtener la mayoría de los beneficios del vehículo de propósito especial, ya sea o no que este control haya sido delegado a través de un mecanismo de "plata automática";
- El Grupo tiene la capacidad de obtener la mayoría de los beneficios del vehículo de propósito especial;
- El Grupo conserva la mayoría de los riesgos del vehículo de propósito especial.

En la consolidación de los vehículos de propósito especial considerados como controlados sustancialmente por el Grupo, las acciones de las entidades mencionadas no mantenidas por el Grupo se reconocen como *Deuda* en el balance general.

### Conversión de estados financieros de entidades extranjeras

Las partidas del balance general de las compañías consolidadas que reportan en divisas extranjeras se convierten a los tipos de cambio oficiales en vigor a la fecha del cierre. Las partidas del estado de resultados de estas compañías se convierten a los tipos de cambio promedio al final del mes. Las ganancias y pérdidas resultantes de la conversión del capital, reservas, ganancias retenidas e ingresos se incluyen en el patrimonio de los accionistas bajo *Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas – Diferencias por conversión*. Las ganancias y pérdidas resultantes de la conversión de la contribución de capital de las sucursales extranjeras de los bancos del Grupo también se incluyen en los cambios en el patrimonio de los accionistas consolidado bajo el mismo encabezado.

En conformidad con la opción permitida bajo la IFRS 1, el Grupo asignó todas las diferencias resultantes de la conversión de los estados financieros de entidades extranjeras al 1° de enero de 2004 a las reservas consolidadas. Como resultado, si cualquiera de estas entidades se vende, los ingresos de la venta incluirán únicamente las reversiones de aquellas diferencias por la conversión resultantes desde el 1° de enero de 2004.

### Tratamiento de adquisiciones y crédito mercantil

El Grupo utiliza el método de compra para registrar sus combinaciones comerciales. El costo de la adquisición se calcula como el valor razonable total, en la fecha de la adquisición, de todos los activos proporcionados, pasivos incurridos o asumidos e instrumentos de participación patrimonial emitidos en intercambio por el control de la compañía adquirida. Los costos directamente atribuibles a combinaciones comerciales son reconocidos en el estado de ingresos por el periodo.

Cualquier contraprestación contingente está incluida en el costo de adquisición a su valor razonable en la fecha de adquisición aún si esta ocurrencia es únicamente potencial. Está reconocida bajo patrimonio o deuda en el balance general dependiendo en las alternativas de liquidación; cualquier ajuste subsecuente está registrado bajo ingreso para pasivos financieros de conformidad con IAS 39 y dentro del alcance de las normas apropiadas para otras deudas. Para instrumentos patrimoniales, estos ajustes subsecuentes no están reconocidos.

En la fecha de la adquisición, todos los activos, pasivos, partidas fuera del balance general y pasivos contingentes de las entidades adquiridas que pueden ser identificados bajo las disposiciones de la IFRS 3 "Combinaciones Comerciales", se valúan de manera individual a su valor razonable sin tomar en cuenta su propósito. El análisis y las tasaciones profesionales requeridas para esta evaluación inicial deben llevarse a cabo en un periodo de 12 meses de la fecha de la adquisición y también cualquier corrección al valor basado en nueva información.

Todo el excedente del precio pagado sobre el valor razonable determinado de la proporción de activos netos adquiridos se registra en el lado de los activos del balance general consolidado bajo *Crédito mercantil*. Cualquier déficit se reconoce inmediatamente en el estado de resultados. Los *intereses no controladores* son evaluados de acuerdo a su participación del valor razonable de los activos y pasivos identificables de la entidad adquirida. Sin embargo, para cada combinación comercial, el Grupo también puede elegir medir los *intereses no controladores* en forma inicial a su valor razonable, en cuyo caso, se adjudica una fracción del crédito mercantil. En la fecha de adquisición, cada elemento del crédito mercantil se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo esperando obtener beneficios de la adquisición. Cuando el grupo reorganiza su estructura de informes de una manera que cambia la composición de una o más unidades generadoras de efectivo, el crédito mercantil previamente asignado a las unidades modificadas se transferirá a las



unidades afectadas (nueva o existente). Esta reasignación es generalmente realizada utilizando un enfoque relativo basado en los requerimientos de capital normativos de cada unidad generadora de efectivo afectada.

En la fecha de adquisición de una entidad, cualquier participación en esta entidad efectivamente mantenida por el Grupo se mide nuevamente a su valor razonable a través de utilidades o pérdidas. En el caso de una adquisición por etapas, por lo tanto el crédito mercantil se determina mediante la referencia al valor razonable en la fecha de adquisición.

En el caso de un incremento en las participaciones del Grupo en las entidades sobre las cuales ya ejerce un control: la diferencia entre el precio pagado por la participación adicional y el valor razonable determinado de la proporción de los activos netos adquiridos a esta fecha se registra bajo las *Reservas consolidadas* del Grupo. También, cualquier reducción en la participación del Grupo en una entidad sobre la cual mantiene un control, la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros de la acción de intereses vendidos se contabiliza bajo *Ganancias Retenidas, participación del Grupo*. El costo relativo a estas transacciones se reconoce directamente en patrimonio.

A la fecha cuando el Grupo pierde control de una subsidiaria consolidada, cualquier inversión retenida en la subsidiaria anterior se mide nuevamente al valor razonable a través de utilidades o pérdidas, al mismo tiempo como la ganancia o pérdida de capital es registrada bajo *Ingreso neto/gasto neto de otros activos* en el estado de resultados consolidado. La ganancia o pérdida sobre enajenaciones incluye una participación de crédito mercantil previamente asignada a las unidades generadoras de efectivo a la cual pertenece la subsidiaria. Esta participación es determinada utilizando un enfoque relativo con base en el capital normativo adjudicado a la subsidiaria que es enajenada y a la porción de la unidad generadora de efectivo que es retenida.

El crédito mercantil es revisado regularmente por el Grupo y examinado con respecto al deterioro del valor cuando existen indicios de que su valor puede haber disminuido, y por lo menos una vez al año. Cualquier deterioro de crédito mercantil se calcula en base al valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo relevantes.

Si el monto recuperable de las unidades generadoras de efectivo es menor a su valor neto contable, se registra el deterioro irreversible en el estado de resultados consolidado para el período bajo *Pérdidas por deterioro en el crédito mercantil*.

El crédito mercantil para compañías que son contabilizadas bajo el método de participación patrimonial es registrado bajo *Inversiones en subsidiarias y afiliadas contabilizadas por el método de participación patrimonial* en el balance general y el deterioro de estas inversiones es registrado bajo *Ingreso neto de compañías contabilizadas por el método de participación patrimonial*. Las ganancias y pérdidas de capital realizadas sobre la venta de esas compañías que son contabilizadas de acuerdo al método de participación patrimonial son reconocidas bajo el *Ingreso neto de otros activos*.

#### Compromisos para la compra de accionistas minoritarios en subsidiarias totalmente consolidadas

El Grupo ha asignado accionistas minoritarios en algunos compromisos de las subsidiarias totalmente consolidadas del Grupo para la compra de sus participaciones. Para el Grupo, estos compromisos de compra representan ventas de las opciones de venta. El precio del ejercicio para estas opciones puede basarse en una fórmula acordada en el momento de la adquisición de las acciones de la subsidiaria que tome en cuenta su rendimiento a futuro o puede establecerse como el valor razonable de estas acciones en la fecha de ejercicio de las opciones.

Los compromisos se registran en las cuentas de la siguiente manera:

- En conformidad con la IAS 32, el Grupo registró un pasivo financiero para las opciones de venta otorgadas a accionistas minoritarios de las subsidiarias sobre las cuales ejerce un control. Este pasivo se reconoce inicialmente con el valor actual del precio del ejercicio calculado de las opciones de venta bajo *Otros pasivos*;
- La obligación de reconocer un pasivo aun cuando las opciones de venta no han sido ejercidas significa que, con la finalidad de ser consistente, el Grupo debe usar el mismo tratamiento contable que se aplicó a las transacciones sobre los *intereses no controladores*. Como resultado, la contraparte de este pasivo es una reducción en el valor de los *intereses no controladores* subyacentes a las opciones con cualquier saldo deducido de las *Reservas consolidadas* del Grupo;
- Las variaciones posteriores en ese pasivo vinculadas a los cambios en el precio estimado del ejercicio de las opciones y el valor neto contable de los *intereses no controladores* se contabilizan por completo en las *Reservas consolidadas* del Grupo;
- Si se compra la participación, el pasivo es liquidado por el pago en efectivo vinculado a la adquisición de los *intereses no controladores* en la subsidiaria en cuestión. Sin embargo, cuando el compromiso llega a su plazo, si la compra no ha ocurrido, el pasivo se amortiza contra los *intereses no controladores* y las *Reservas consolidadas* del Grupo por sus respectivas porciones;



- En tanto las opciones no hayan sido ejercidas, los resultados vinculados con los *intereses no controladores* con una opción de venta se registran bajo *intereses no controladores* en el estado de resultados consolidado del Grupo.

Estos principios contables pueden ser revisados en los años por venir en línea con algunas enmiendas propuestas por el Comité de Interpretaciones IFRS (ex IFRIC) o el IASB.

## Información de segmentos

El Grupo es manejado en base a una matriz que toma en cuenta sus diferentes líneas de negocios y el desglose geográfico de sus actividades. Por lo tanto, la información de los segmentos se presenta bajo ambos criterios.

El Grupo incluye en los resultados de cada subdivisión todos los ingresos y gastos operativos directamente relacionados con su actividad. Los ingresos para cada subdivisión, con excepción del Centro Corporativo, también incluyen el rendimiento sobre el capital asignado a éste, en base a la tasa de retorno estimada sobre el capital del Grupo. Por otro lado, el rendimiento sobre el capital en libros de la subdivisión es reasignado al Centro Corporativo. Las transacciones entre las subdivisiones se llevan a cabo bajo términos y condiciones idénticas a las que se aplican a los clientes que no son del Grupo.

Los negocios centrales del Grupo están manejados por tres pilares estratégicos:

- Banca Minorista Francesa, que incluye las redes nacionales de Societe Generale, Crédit du Nord y BNP Paribas;
- Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros, que consiste de
  - Banca Minorista Internacional, que incluye actividades de finanzas al consumidor;
  - Servicios Financieros Corporativos y Seguros (arrendamiento de vehículos operacionales y manejo de flota, financiamiento de equipo y actividades de seguro);
- Banca Global y Soluciones de Inversionista, que comprende
  - Banca Corporativa y de Inversión, incluyendo actividades de financiamiento al consumidor;
  - Banca Privada y Manejo de Activos;
  - Servicios de Inversionista (servicios de valores y corretaje).

Estos pilares estratégicos son complementados por el Centro Corporativo, que actúa como el departamento de financiamiento central del Grupo. Como tal, reconoce el costo de realizar inversiones patrimoniales en las subsidiarias y los pagos de dividendos relacionados, así como los ingresos y gastos derivados del Manejo de Activos y Pasivos del Grupo (ALM) y los ingresos del manejo de sus activos del Grupo (manejo de su cartera de participación patrimonial, industrial y bancaria y de sus activos inmobiliarios). Los ingresos y gastos que no se relacionan directamente con la actividad de los negocios centrales también se asignan al Centro Corporativo.

Los ingresos por segmento se presentan tomando en cuenta las transacciones internas en el Grupo, mientras que los activos y pasivos por segmento se presentan después de su eliminación. La tasa fiscal gravada sobre cada línea de negocios se basa en la tasa fiscal estándar aplicable en cada país donde la división tiene utilidades. Cualquier diferencia con respecto a la tasa fiscal del Grupo se asigna al Centro Corporativo.

Para el propósito de la elaboración de informes de los segmentos por región geográfica, la ganancia o pérdida y los activos y pasivos por segmento se presentan en base a la ubicación de las entidades registradas.

## 2. POLÍTICAS CONTABLES Y MÉTODOS DE VALUACIÓN

### Transacciones denominadas en divisas extranjeras

En la fecha del balance general, los activos y pasivos monetarios denominados en divisas extranjeras se convierten en la divisa funcional de la entidad al tipo de cambio al contado prevaleciente. Las pérdidas o ganancias realizadas o no realizadas de moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados.



Las transacciones a futuro en moneda extranjera se reconocen al valor razonable en base al tipo de cambio a futuro durante el vencimiento restante. Las posiciones de la moneda extranjera al contado se evalúan utilizando las cotizaciones al contado oficiales que se aplican al final del período. Las ganancias y pérdidas no realizadas se reconocen en el estado de resultados.

Los activos financieros no monetarios denominados en divisas extranjeras, incluyendo las acciones y otros valores de ingreso variable que no son parte de la cartera de comercialización, se convierten en la moneda funcional de la entidad al tipo de cambio que se aplica al final del período. Las diferencias en las divisas resultantes de estos activos financieros se contabilizan en el patrimonio de los accionistas y se registran únicamente en el estado de resultados cuando se venden o se deterioran o cuando el riesgo de la divisa está cubierto al valor razonable. En particular, los activos no monetarios financiados por un pasivo denominado en la misma divisa se convierten al tipo de cambio al contado aplicado al final del período, registrando el impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio en los ingresos, sujeto a una relación de cobertura del valor razonable existente entre los dos instrumentos financieros.

### Determinación del valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable es el precio que podría recibirse para vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una operación ente mercados participantes en la fecha de la medición. Los métodos de evaluación utilizados por el Grupo para establecer el valor razonable de los instrumentos financieros se detalla en la Nota 3.

### Activos y pasivos financieros

Las compras y ventas de activos financieros no derivados al valor razonable a través de ganancias o pérdidas, los activos financieros hasta su vencimiento y los activos financieros disponibles para la venta (ver abajo) se reconocen en el balance general en la fecha de liquidación - entrega mientras que los derivados se reconocen en la fecha de comercialización. Los cambios en el valor razonable entre las fechas de comercialización y liquidación se registran en el estado de resultados o en el patrimonio de los accionistas dependiendo de la categoría contable relevante. Los préstamos y cuentas por cobrar se registran en el balance general en la fecha en que son pagadas o en la fecha de vencimiento de los servicios facturados.

Cuando se reconocen inicialmente, los activos y pasivos financieros se miden al valor razonable incluyendo los costos de la transacción (con excepción de los instrumentos financieros reconocidos al valor razonable a través de una ganancia o pérdida) y se clasifican bajo una de las siguientes cuatro categorías.

Si el valor razonable inicial se basa en datos observables en el mercado, cualquier diferencia entre el valor razonable y el precio de la transacción, es decir, el margen de las ventas, se reconoce inmediatamente en el estado de resultados. Sin embargo, si parámetros de valoración no son observables o si los modelos de valoración no son reconocidos por el mercado, el valor razonable inicial del instrumento financiero se considera que es el precio de la transacción y el margen de ventas es entonces generalmente reconocido en el estado de resultados durante la vida del instrumento. Para algunos instrumentos, debido a su complejidad, este margen se reconoce a su vencimiento o en el caso de venta anticipada. Cuando volúmenes sustanciales de instrumentos emitidos se negocian en un mercado secundario con los precios cotizados, el margen de las ventas es reconocido en el estado de resultados de acuerdo con el método utilizado para determinar el precio del instrumento. Cuando los parámetros de valuación incorporan datos observables, cualquier porción del margen de ventas que aún no ha sido registrado se reconoce en el estado de resultados en ese momento.

#### • Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no están cotizados en un mercado activo conservados para fines de comercialización o destinados para venta desde el momento en que se originan o se contribuyen. Los préstamos y las cuentas por cobrar se reconocen en el balance general bajo *Pagadero de bancos* o *Préstamos de clientes* dependiendo del tipo de la contraparte. Por lo tanto, están valuados al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo y puede registrarse una pérdida por deterioro en caso de ser adecuado.

#### • Activos y pasivos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas

Éstos son activos y pasivos financieros mantenidos para propósitos de comercialización. Son registrados al valor razonable en la fecha del balance general y se reconocen en el balance general bajo *Activos o pasivos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas*. Los cambios en el valor razonable se registran en el estado de resultados para el período como *Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas*.



Esta categoría también incluye los activos y pasivos financieros no derivados designados por el Grupo después del reconocimiento inicial que se contabilizará al valor razonable a través de una ganancia o pérdida de acuerdo con la opción disponible bajo la IAS 39. El objetivo del Grupo al utilizar la opción del valor razonable es:

- En primer lugar, eliminar o reducir de manera significativa las discrepancias en el tratamiento contable de ciertos activos y pasivos financieros.

El Grupo de esta manera reconoce al valor razonable a través de una ganancia o pérdida de algunos bonos estructurados emitidos por la Banca Corporativa y de Inversión de Societe Generale. Estas emisiones son puramente comerciales y los riesgos asociados se cubren en el mercado utilizando instrumentos financieros manejados en carteras de comercialización. El uso de la opción del valor razonable permite al Grupo garantizar una consistencia entre el tratamiento contable de estos bonos emitidos y el de los derivados que cubren los riesgos del mercado asociados, los cuales deben ser contabilizados al valor razonable.

El Grupo también registra al valor razonable a través de una ganancia o pérdida de los activos financieros mantenidos para garantizar las pólizas vinculadas a la unidad, de sus subsidiarias de seguros de vida para garantizar que su tratamiento contable sea compatible con el de los pasivos de seguros correspondientes. Bajo la IFRS 4, los pasivos de seguros deben ser reconocidos de acuerdo con los principios contables locales. Las reevaluaciones de las reservas para suscripción en las pólizas vinculadas a la unidad, que están vinculadas directamente a las reevaluaciones de los activos financieros subyacentes a sus pólizas, son reconocidas por lo tanto en el estado de resultados. La opción del valor razonable permite al Grupo de esta manera registrar los cambios en el valor razonable de los activos financieros a través del estado de resultados, de tal manera que coincidan con las fluctuaciones en el valor de los pasivos del seguro asociados con estas pólizas vinculadas a la unidad;

- En segundo lugar, para que el Grupo pueda registrar ciertos instrumentos financieros compuestos al valor razonable evitando de esta manera la necesidad de separar los derivados incorporados que de otra manera tendrían que ser registrados por separado. Este enfoque se utiliza principalmente para la valuación de los bonos convertibles mantenidos por el Grupo.

- **Activos financieros hasta el vencimiento**

Estos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y un vencimiento fijo, que se valorizan en un mercado activo y que el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos se valorizan después de la adquisición a su costo amortizado y podrían estar sujetos a deterioro según sea adecuado. El costo amortizado incluye las primas y descuentos, así como los costos de la transacción. Estos activos se reconocen en el balance general bajo *Activos financieros conservados hasta su vencimiento*.

- **Activos financieros disponibles para la venta**

Estos son activos financieros no derivados mantenidos durante un período indeterminado que el Grupo puede vender en cualquier momento. De manera predeterminada, éstos son cualesquier activo que no cae en una de las tres categorías arriba citadas. Estos activos financieros se reconocen en el balance general bajo *Activos financieros disponibles para la venta* y se miden a su valor razonable en la fecha del balance general. El interés acumulado o pagado sobre los valores de ingreso fijo se reconoce en el estado de resultados utilizando el método de tasa de interés efectivo bajo *Intereses e ingresos similares – transacciones sobre instrumentos financieros*. Los cambios en el valor razonable que no sean ingresos se registran en el patrimonio de los accionistas bajo *Ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio*. El Grupo registra únicamente estos cambios en el valor razonable del estado de resultados cuando los activos se venden o se deterioran, en cuyo caso se reportan como *Ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta*. Los deterioros con respecto a los valores patrimoniales reconocidos como *Activos financieros disponibles para la venta* son irreversibles. Los ingresos por dividendos devengados sobre estos valores se registran en el estado de resultados bajo *Ingresos por dividendos*.

### Préstamo y endeudamiento de valores

Los valores involucrados en un contrato de readquisición u operación de préstamo de valores son mantenidos en su posición original en el lado del activo del balance general del Grupo. Para contratos de readquisición, la obligación de devolver los montos depositados está registrada bajo *Pasivos* en el lado de pasivos del balance general, con excepción de las operaciones iniciadas bajo actividades comerciales, que se registran bajo *Pasivos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas*.

Los valores involucrados en un contrato inverso de readquisición u operación de préstamo de valores no se registran en el balance general del Grupo. Sin embargo, en el caso de que los valores en préstamo sean vendidos subsecuentemente, una deuda que representa la devolución de esos valores a su acreedor es registrada en el lado de los pasivos del balance



general del Grupo, bajo *Pasivos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas*. Para valores recibidos bajo un contrato inverso de readquisición, el derecho a recuperar los montos entregados por el Grupo se registrará bajo *Préstamos y cuentas por cobrar* en el lado de los activos del balance general, con excepción de operaciones iniciadas bajo actividades comerciales, que se registran bajo *Activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas*.

Las operaciones para préstamo de valores y para obtener valores en préstamo que se encuentran totalmente conciliadas en efectivo se asumen para contratos de readquisición y contrato inverso de readquisición se registran y reconocen como tales en el balance general.

### Reclasificación de activos financieros

Cuando se reconocen inicialmente, los activos financieros no podrán ser reclasificados después en *Activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas*.

Un activo financiero no derivado, reconocido inicialmente como activo mantenido para propósitos de comercialización, los *Activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas* puede ser reclasificado fuera de su categoría cuando cumpla las siguientes condiciones:

- Si un activo financiero con pagos fijos o determinables, mantenido inicialmente para fines de comercialización, ya no puede, después de la adquisición, ser negociable en un mercado activo y el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantenerlo para un futuro previsible o hasta su vencimiento, entonces este activo financiero puede ser reclasificado dentro de la categoría de *Préstamos y cuentas por cobrar* con la condición de que se cumplan los criterios de elegibilidad para esta categoría.
- Si, debido a circunstancias excepcionales, se genera un cambio en el propósito de la tenencia de los activos financieros no derivados de deuda o patrimonio que se mantienen para comercialización, entonces estos activos pueden ser reclasificados dentro de *Activos financieros disponibles para la venta* o en *Activos financieros hasta su vencimiento*, con la condición de que en este último caso, se cumplan los criterios de elegibilidad para esta categoría.

En cualquier caso, los derivados financieros y los activos financieros medidos utilizando la opción del valor razonable no deben ser reclasificados en *Activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas*.

Un activo financiero reconocido inicialmente como *Activos financieros disponibles para la venta* puede ser reclasificado dentro de *Activos financieros conservados hasta su vencimiento*, con la condición de que se cumplan los criterios de elegibilidad para esta categoría. Además, si un activo financiero con pagos fijos o determinables es reconocido inicialmente como *Activos financieros disponibles para la venta* posteriormente ya no puede ser negociable en un mercado activo y si el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantenerlo para un futuro previsible o hasta su vencimiento, entonces este activo financiero puede ser reclasificado dentro de *Préstamos y cuentas por cobrar* con la condición de que se cumplan los criterios de elegibilidad para esta categoría.

Estos activos financieros reclasificados son transferidos a su nueva categoría con su valor razonable en la fecha de la reclasificación y posteriormente se miden de acuerdo con las normas que se aplican para la nueva categoría. El costo amortizado de estos activos financieros reclasificados de los *Activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas* o *Activos financieros disponibles para la venta* hacia *Préstamos y cuentas por cobrar*, y el costo amortizado de los activos financieros reclasificados de los *Activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas* a *Activos financieros disponibles para la venta* se determinan en base a los flujos de efectivo futuros estimados medidos en la fecha de la reclasificación. Los flujos de efectivo futuros estimados deben ser revisados en cada fecha de cierre. En el caso de un incremento de los flujos de efectivo futuros estimados, como resultado del incremento de su capacidad de recuperación, la tasa de interés efectiva se ajusta de manera prospectiva. Sin embargo, si existe una evidencia efectiva de que el activo financiero ha sido deteriorado como resultado de un evento que ocurrió después de la reclasificación y este evento de pérdida tiene un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero, el deterioro de este activo financiero se reconoce bajo *Costo del riesgo* en el estado de resultados.

### Deudas

Los préstamos del Grupo que no se clasifican como pasivos financieros reconocidos a través de ganancias o pérdidas se reconocen inicialmente al costo, medido como el valor razonable del monto solicitado en préstamo neto de comisiones por la transacción. Estos pasivos se evalúan al final del período y al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, y se reconocen en el balance general bajo *Pagadero a bancos, Depósitos de clientes o Cuentas por pagar de títulos de deuda*.

- **Montos pagaderos a bancos y depósitos de Clientes**





cuentas por cobrar y deudas de estas contrapartes se reconocen al valor razonable en el balance general. Cualquier deterioro posterior sobre esas cuentas por cobrar se reconoce bajo *Costo del riesgo* en el estado de resultados.

#### • Instrumentos de derivados de cobertura

Para designar un instrumento como un instrumento de cobertura derivado, el Grupo debe documentar la relación de cobertura al inicio de la cobertura. Esta documentación especifica el activo, pasivo, o la transacción futura cubierto, el riesgo que se deberá cubrir, el tipo de derivado financiero utilizado y el método de valuación aplicado para medir la eficacia. El derivado designado como un instrumento de cobertura debe ser altamente eficaz al compensar la variación en el valor razonable o los flujos de efectivo resultantes del riesgo cubierto, tanto en el momento en que se establece por primera vez la cobertura como a lo largo de su vida. Los instrumentos de cobertura derivados se reconocen en el balance general bajo *Derivados de cobertura*.

Dependiendo del riesgo cubierto, el Grupo designa el derivado como una cobertura del valor razonable de efectivo, o cobertura del riesgo por divisas para una inversión extranjera neta.

#### Cobertura del valor razonable

En una cobertura del valor razonable, el valor contable de la partida cubierta se ajusta con respecto a las ganancias y pérdidas atribuibles al riesgo cubierto que se reportan bajo *Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas*. En la medida que la cobertura es altamente efectiva, los cambios en el valor razonable de la partida cubierta se reflejan fielmente en el valor razonable del instrumento de cobertura derivado. En lo que respecta a los derivados de la tasa de interés, los ingresos o gastos por intereses acumulados se registran en el estado de resultados bajo *Ingresos y gastos por intereses – Derivados de cobertura* al mismo tiempo que los ingresos o gastos por intereses relacionados con la partida cubierta.

En el caso de que llegue a ser aparente que el derivado ha dejado de cumplir con los criterios de eficacia para la contabilidad de cobertura o si éste es vendido, la contabilidad de cobertura se discontinúa de manera prospectiva. Por lo tanto, el valor contable del activo o pasivo cubierto deja de ajustarse con respecto a los cambios en el valor razonable y los ajustes acumulados reconocidos previamente bajo la contabilidad de cobertura se amortizan durante su vida restante. La contabilidad de cobertura se discontinúa automáticamente si la partida cubierta es vendida antes de su vencimiento o se rescata de manera anticipada.

#### Cobertura del flujo de efectivo

En una cobertura del flujo de efectivo (incluyendo coberturas de operaciones estimadas altamente probables), la porción efectiva de los cambios en el valor razonable del instrumento derivado de la cobertura se reconoce en una cuenta patrimonial específica, mientras que la porción no efectiva se reconoce en el estado de resultados bajo *Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas*.

Los montos reconocidos directamente en el patrimonio bajo la contabilidad de cobertura del flujo de efectivo se reclasifican en *Ingresos y gastos por intereses* en el estado de resultados al mismo tiempo que los flujos de efectivo que están siendo cubiertos. Los ingresos o gastos por intereses acumulados sobre los derivados de la cobertura se registran en el estado de resultados bajo *Ingresos y gastos por intereses / derivados de cobertura* al mismo tiempo que los ingresos o gastos por intereses relacionados con la partida cubierta.

Cuando el derivado de cobertura deja de cumplir los criterios de efectividad para la contabilidad de cobertura o se da por terminado o es vendido, la contabilidad de cobertura se discontinúa de manera prospectiva. Los montos reconocidos previamente de manera directa en el patrimonio se reclasifican bajo *Ingresos y gastos por intereses* en el estado de resultados durante los períodos en los que el margen de los intereses es afectado por los flujos de efectivo resultantes de la partida cubierta. En el caso de que la partida cubierta sea vendida o rescatada antes de lo esperado, o si la transacción prevista cubierta deja de ser altamente probable, las ganancias y pérdidas no realizadas registradas en el patrimonio se reclasifican de inmediato en el estado de resultados.

#### Cobertura de una inversión neta en una operación extranjera

Al igual que la cobertura del flujo de efectivo, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado de cobertura designado para propósitos contables como cobertura de una inversión neta, es reconocida en el patrimonio bajo *Ganancias y pérdidas reconocidas directamente en capital* mientras que la porción no efectiva es reconocida en el estado de resultados.

#### Macro cobertura del valor razonable



En este tipo de cobertura, los derivados de la tasa de interés se utilizan para cubrir de manera global los riesgos de la tasa de interés estructural que resultan por lo general de las actividades de la Banca Minorista. Cuando se realiza la contabilidad de estas transacciones, el Grupo aplica la norma IAS 39 "escisión" de acuerdo con lo adoptado por la Unión Europea, que facilita:

- La aplicación de la contabilidad de cobertura del valor razonable para macro coberturas utilizadas para el manejo de activos – pasivos, incluyendo depósitos a la vista de clientes en las posiciones de tasa fija que están siendo cubiertas;
- La realización de pruebas de efectividad requeridas por la IAS 39 de acuerdo con lo adoptado por la Unión Europea.

El tratamiento contable para los derivados financieros designado como una macro cobertura del valor razonable es similar a la de otros instrumentos de cobertura del valor razonable. Los cambios en el valor razonable de la cartera de instrumentos macro cubiertos se reportan en una línea separada en el balance general bajo *Diferencias de revaluación en carteras cubiertas contra el riesgo de tasas de interés* a través de ganancias o pérdidas.

#### Derivados incorporados

Un derivado incorporado es un componente de un instrumento híbrido. Si este instrumento híbrido no se valúa al valor razonable a través de una ganancia o pérdida, el Grupo separa el derivado incorporado de su contrato principal si, al inicio de la operación, las características económicas y riesgos del derivado no se relacionan estrechamente con las características económicas y el perfil de riesgo del contrato principal y cumpliría por separado la definición de un derivado. Una vez separado, el derivado se reconoce con su valor razonable en el balance general bajo *Activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas* y se contabiliza como se indicó anteriormente.

#### Deterioro de activos financieros

##### • Activos financieros valuados al costo amortizado

En cada fecha del balance general, el Grupo evalúa si existe una evidencia objetiva de que cualquier activo financiero o grupo de activos financieros ha sido deteriorado como resultado de uno o más eventos que ocurrieron desde que fueron reconocidos inicialmente (un "evento de pérdida") y si este evento de pérdida (o eventos) tiene (tienen) un impacto sobre los flujos de efectivo a futuro estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueda ser estimado de manera confiable.

El Grupo evalúa primero si existe una evidencia objetiva de deterioro a nivel individual para los activos financieros que son importantes por separado, y de manera individual o colectiva para los activos financieros que no son importantes por separado. A pesar de la existencia de la garantía, los criterios de valuación de una evidencia objetiva de riesgo de crédito incluyen la existencia de cuotas no pagadas vencidas por más de tres meses (más de seis meses para préstamos inmobiliarios y más de nueve meses para préstamos a autoridades locales) o de manera independiente a la existencia de cualquier monto no pagado, la existencia de una evidencia objetiva de riesgo de crédito de una contraparte o cuando la contraparte está sujeta a procedimientos judiciales.

En el caso de que exista una evidencia objetiva de que los préstamos u otras cuentas por cobrar, o los activos financieros clasificados como *Activos financieros conservados hasta su vencimiento* tienen un deterioro, se registra un deterioro por la diferencia entre el valor contable y el valor actual de los flujos de efectivo recuperables a futuro estimados, tomando en cuenta cualquier garantía, descontada a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Este deterioro se registra como *Costo del riesgo* en el estado de resultados y el valor del activo financiero se reduce por un monto de deterioro. Las asignaciones a y las reversiones de las deterioro se registran bajo el *Costo del riesgo*. Los préstamos o cuentas por cobrar con deterioro se remuneran para propósitos contables mediante una reversión durante el tiempo del descuento hasta el valor actual, que se registra bajo *Intereses e ingresos similares* en el estado de resultados.

En el caso de que no exista una evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro en un instrumento financiero considerado de manera individual, sea importante o no, el Grupo incluye este activo financiero en un grupo de activos financieros con características similares en términos del riesgo del crédito y realiza pruebas en todo el Grupo por deterioro.

En una cartera homogénea, tan pronto como se incurre un riesgo de crédito en un grupo de instrumentos financieros, se reconoce un deterioro sin esperar a que el riesgo afecte de manera individual a una o más cuentas por cobrar. Las carteras homogéneas depreciadas de esta manera pueden incluir:

- Cuentas por cobrar en contrapartes que han enfrentado dificultades financieras desde que estas cuentas por cobrar fueron reconocidas inicialmente sin ninguna evidencia objetiva de deterioro que todavía no ha sido identificada a nivel individual (montos sensibles) o;



- Cuentas por cobrar de contrapartes vinculadas con sectores económicos considerados en crisis después de la ocurrencia de eventos de pérdidas o.
- Cuentas por cobrar en sectores geográficos o países sobre los cuales se ha evaluado un deterioro del riesgo del crédito.

El monto del deterioro en un grupo de activos homogéneos es determinado principalmente en base a la pérdida histórica de activos con características del riesgo del crédito similares a las de la cartera, o utilizando escenarios hipotéticos de pérdidas extremas o, si es necesario, estudios *ad hoc*. Estos factores se ajustan posteriormente para reflejar cualquier condición económica actual relevante. Las asignaciones a y reversiones de este deterioro se registran en el Costo del riesgo.

#### • Activos financieros disponibles para la venta

La pérdida por deterioro en un activo financiero disponible para la venta se reconoce a través de la ganancia o pérdida en el caso de que exista una evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurren después del reconocimiento inicial de este activo.

Para los instrumentos patrimoniales enlistados, una disminución significativa o prolongada de su precio por debajo de su costo de adquisición es una evidencia objetiva de deterioro. Para este propósito, el Grupo considera como con deterioro las acciones enlistadas que muestran en la fecha del balance general una pérdida no realizada mayor al 50% del precio de adquisición, así como también las acciones enlistadas cuyos precios cotizados han estado por debajo de su precio de adquisición en todos los días de comercialización durante por lo menos los últimos 24 meses antes de la fecha del balance general. Otros factores, como la situación financiera del emisor o su proyecto de desarrollo, pueden llevar al Grupo a estimar que el costo de su inversión no podrá ser recuperado aun cuando no se cumplan los criterios antes mencionados. Posteriormente, se registra una pérdida por deterioro a través de una ganancia o pérdida equivalente a la diferencia entre el último precio cotizado del valor en la fecha del balance general y su precio de adquisición.

Para los instrumentos patrimoniales no enlistados, los criterios utilizados para la valuación de la evidencia de deterioro son similares a los mencionados con anterioridad; el valor de estos instrumentos en la fecha del balance general se determina utilizando los métodos de valuación descritos en la Nota 3.

Los criterios para el deterioro de los instrumentos de deuda son similares a los del deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado.

Cuando una disminución en el valor razonable de un activo financiero disponible para la venta ha sido reconocida directamente en la cuenta patrimonial de los accionistas bajo *Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas* y surge la evidencia objetiva posterior de un deterioro, el Grupo reconoce la pérdida no realizada acumulada total previamente registrada en el patrimonio de los accionistas en el estado de resultados bajo *Costo del riesgo* para los instrumentos de deuda y bajo *Ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta* para los valores patrimoniales.

Esta pérdida acumulada se mide como la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier liquidación del principal y amortización) y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida del valor en el activo financiero que ya ha sido registrado a través de una ganancia o pérdida.

Las pérdidas por deterioro reconocidas a través de una ganancia o pérdida en un instrumento patrimonial clasificado como disponible para la venta sólo se revierten a través de una ganancia o pérdida cuando el instrumento se vende. Una vez que un instrumento patrimonial de los accionistas ha sido reconocido como con deterioro, cualquier pérdida del valor posterior se registra como una pérdida por deterioro adicional. Sin embargo, para los instrumentos de deuda, una pérdida por deterioro se revierte a través de una ganancia o pérdida si posteriormente recupera su valor.

#### Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos de financiamiento si éstos transfieren sustancialmente todos los riesgos y recompensas incidentales a la propiedad del activo arrendado al arrendatario. De otra manera, se clasifican como arrendamientos operativos.

Las cuentas por cobrar de financiamiento de arrendamiento se reconocen en el balance general bajo *Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares* y representan la inversión neta del Grupo en el arrendamiento, calculada como el valor actual de los pagos mínimos que deberán ser recibidos del arrendatario, más cualquier valor residual no garantizado, descontado a la tasa de interés implícita en el arrendamiento.



Los intereses incluidos en los pagos del arrendamiento se registran bajo *Intereses e ingresos similares* en el estado de resultados de tal manera que el arrendamiento genere una tasa de retorno periódica constante sobre la inversión neta del arrendador. Si se ha utilizado una reducción en el valor residual no garantizado estimado para calcular la inversión bruta del arrendador en el arrendamiento de financiamiento, el valor actual de esta reducción se registra como una pérdida bajo *Gastos de las demás actividades* en el estado de resultados y como una reducción de las cuentas por cobrar sobre el financiamiento del arrendamiento en el lado de los activos del balance general.

Los activos fijos resultantes de las actividades de arrendamiento operativo se presentan en el balance general bajo *Activos fijos tangibles e intangibles*. En el caso de los edificios, éstos se registran bajo *Propiedad de la inversión*. Los pagos del arrendamiento se reconocen en el estado de resultados en una base de línea recta durante la vida del arrendamiento bajo *Ingresos de otras actividades*. El tratamiento contable de los ingresos facturados para los servicios de mantenimiento proporcionados en conexión con las actividades de arrendamiento tiene son reconocidos bajo *Ingresos de otras actividades* y su tratamiento contable pretende mostrar sobre la vida del arrendamiento un margen constante en esos productos en relación con los gastos incurridos.

### Activos fijos tangibles e intangibles

Los activos fijos operativos y de inversiones se contabilizan con su precio de compra en el lado de los activos del balance general. Los gastos por préstamos incurridos para financiar un periodo de construcción prolongado para los activos fijos se incluyen en el costo de adquisición, junto con todos los demás gastos atribuibles directamente. Los subsidios de la inversión recibidos se deducen del costo de los activos relevantes.

El software desarrollado internamente se registra en el lado de los activos del balance general en el monto del costo directo de desarrollo. Esto incluye los gastos externos en el hardware y los gastos por servicios y personal que pueden atribuirse directamente a la producción del activo y la preparación para su uso.

Tan pronto como están listos para su uso, los activos fijos se deprecian durante su vida útil. Cualquier valor residual del activo se deduce de su monto depreciable. En el caso de una disminución o incremento subsecuente de este valor residual inicial, el monto depreciable del activo se ajusta lo que lleva a una modificación prospectiva del programa de deterioro.

Las amortizaciones son registradas en el estado de resultados bajo *Amortización, depreciación y deterioro de los activos fijos tangibles e intangibles*.

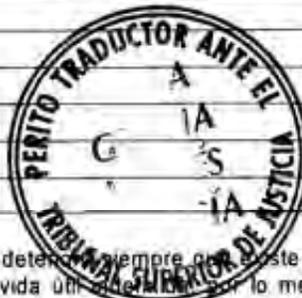
Cuando uno o varios componentes de un activo fijo se utilizan para diferentes propósitos o para generar beneficios económicos durante un periodo de tiempo diferente del activo considerado como una unidad, esos componentes se deprecian durante su propia vida útil. El Grupo ha aplicado este enfoque a su propiedad operativa y de inversión, desglosando sus activos en por lo menos los siguientes componentes con sus periodos de deterioro correspondientes:



<b>Infraestructura</b>	Estructuras principales	50 años
	Puertas y ventanas, techos	20 años
	Fachadas	30 años
<b>Instalaciones Técnicas</b>	Elevadores	10 a 30 años
	Instalaciones eléctricas	
	Generadores de electricidad	
	Aire acondicionado, extractores	
	Cableado técnico	
	Instalaciones de seguridad y vigilancia	
	Plomería	
Equipo de seguridad contra incendios		
<b>Enseres y accesorios</b>	Acabados, alrededores	10 años

Los periodos de deterioro para los activos fijos que no sean edificios dependen de su vida útil que se estima por lo general dentro de los siguientes rangos:

Planta y equipo	5 años
Transporte	4 años
Mobiliario	10 a 20 años
Equipo de oficina	5 a 10 años
Equipo de Tecnología de la Información (TI)	3 a 5 años
Software, desarrollado o adquirido	3 a 5 años
Concesiones, patentes, licencias, etc.	5 a 20 años



Los activos fijos se someten a prueba para su deterioro siempre que existe algún indicio de que su valor puede haber disminuido y, para los activos intangibles con vida útil indefinida, por lo menos una vez al año. La evidencia de una pérdida en el valor se evalúa en la fecha de cada balance general. Las pruebas de deterioro se llevan a cabo en activos agrupados por unidad generadora de efectivo. Cuando se establece una pérdida, se registra una pérdida por deterioro en el estado de resultados bajo *Amortización, deterioro y deterioro de activos fijos tangibles e intangibles*. Esta puede revertirse cuando los factores que inducen el deterioro han cambiado o ya no existen. Esta pérdida por deterioro reducirá el monto depreciable del activo y de esta manera también afecta su programa de deterioro a futuro.

Las ganancias y pérdidas de capital realizadas sobre activos fijos operativos se reconocen bajo *Ingresos netos de otros activos*, mientras que las ganancias o pérdidas sobre bienes inmuebles de inversión se registran como *Ingresos de otras actividades*.

#### Activos no circulantes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas

Un activo o grupo de activos y pasivos no circulantes se considera que son "mantenidos para la venta" si su valor en libros se recupera fundamentalmente a través de una venta y no mediante su uso continuado. Para la aplicación de esta clasificación, el activo o un grupo de activos y pasivos deben estar inmediatamente disponibles para la venta en su estado actual y debe ser altamente probable que se produzca la venta dentro de un periodo de doce meses.

Para que esto sea el caso, el Grupo debe estar comprometido con un plan para vender el activo (o enajenación de grupo de activos y pasivos) y han comenzado a buscar activamente un comprador. Por otra parte, el activo o grupo de activos y pasivos deben ser comercializados a un precio que sea razonable en relación con su valor razonable actual.

Los activos y pasivos incluidos en esta categoría se reclasificarán como *Activos no circulantes mantenidos para la venta* y *Pasivos no circulantes mantenidos para la venta*, sin ninguna compensación.

Cualquier diferencia negativa entre el valor razonable menos los costos de venta de activos no circulantes y grupos de activos mantenidos para la venta y su valor neto contable se reconoce como deterioro en el resultado del ejercicio. Por otra parte, los *Activos no circulantes mantenidos para la venta* ya no se amortizan.

Una operación descontinuada es un componente de una entidad que, o bien ha sido enajenada, o se clasifica como mantenida para la venta, y:

- representa una importante línea de negocio o área geográfica de operaciones,
- es parte de un plan único coordinado para disponer de una importante línea de negocio o área geográfica de operaciones; o
- es una subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

Las operaciones descontinuas, se reconocen como un solo elemento en el estado de resultados del periodo, en sus ingresos netos después de impuestos para el periodo hasta la fecha de venta, junto con las ganancias y pérdidas netas después de impuestos sobre su cesión o en el valor razonable menos los costos de venta de los activos netos que componen las operaciones descontinuas. Del mismo modo, los flujos de efectivo generados por las operaciones descontinuas se registran como una partida separada en el estado de flujos de efectivo por el periodo.

### Provisiones

Las provisiones, que no sean las de riesgo de crédito o prestaciones para empleados, representan pasivos cuyo periodo de tiempo o monto no pueden determinarse con precisión. Las provisiones pueden registrarse cuando, en virtud de un compromiso con un tercero, el Grupo incurrirá probablemente o sin duda en una salida de recursos hacia ese tercero, a menos que se reciba por lo menos un valor equivalente en intercambio.

Las salidas esperadas posteriormente se descuentan para presentar el valor para determinar el monto de la provisión, cuando este descuento tiene un impacto significativo. Las asignaciones a, y las reversiones de las provisiones se registran a través de una ganancia o pérdida bajo las partidas correspondientes a los gastos futuros.

Las provisiones son presentadas en la Nota 23. La información sobre la naturaleza y el monto de los riesgos no es presentada cuando el Grupo estima que esa revelación podría perjudicar seriamente su posición en una disputa con otras partes en el objeto materia de la provisión.

### Compromisos bajo "Contrats Epargne – Logement" (Contratos de Ahorros Hipotecarios)

Las *comptes d'épargne – logement* (CEL o cuentas de ahorros hipotecarios) y los *plans d'épargne – logement* (PEL o planes de ahorros hipotecarios) son esquemas de ahorros especiales para clientes individuales que están regulados por la Ley 65 – 554 del 10 de julio de 1965. Estos productos combinan una fase de depósitos inicial en forma de una cuenta de ahorros que devenga intereses, seguida por una fase de préstamo en la que los depósitos se utilizan para proporcionar préstamos hipotecarios. Bajo las normas actuales, esta última fase está sujeta a la existencia previa de la base de ahorros y por lo tanto no puede separarse de ésta. Los depósitos de ahorros recibidos y los préstamos otorgados se registran al costo amortizado.

Estos instrumentos crean dos tipos de compromisos para el Grupo: la obligación de remunerar los ahorros del cliente durante un periodo futuro indeterminado a una tasa de interés fija al inicio del contrato de ahorros hipotecarios, y la obligación de prestar posteriormente al cliente a una tasa de interés también fija al inicio del contrato de ahorros.

En el caso de que quede claro que los compromisos bajo los contratos PEL / CEL tendrán consecuencias negativas para el Grupo, se registra una provisión en el lado de los pasivos del balance general. Cualquier variación en estas provisiones se registra como *ingresos bancarios netos* bajo ingresos por intereses netos. Esas provisiones se relacionan únicamente con los compromisos resultantes de PEL / CEL que están pendiente en la fecha del cálculo.

Las provisiones se calculan para cada generación de planes de ahorros hipotecarios (PEL), sin ninguna compensación por saldos netos entre diferentes generaciones de PEL, y para todas las cuentas de ahorros hipotecarios (CEL) que constituyen una generación única.

Durante la fase de depósitos, el compromiso subyacente utilizado para determinar el monto que se proveerá se calcula como la diferencia entre el monto esperado promedio de ahorros y el monto mínimo esperado. Esos dos montos se determinan de manera estadística en base al comportamiento pasado observado históricamente de los clientes.

Durante la fase del préstamo, el compromiso subyacente que será proporcionado incluye los préstamos ya otorgados pero todavía no cobrados en la fecha del cálculo, y los préstamos futuros que se consideran estadísticamente probables en base al monto de los préstamos del balance general en la fecha del cálculo y el comportamiento pasado observado históricamente de los clientes.

Se registra una provisión si el valor descontado de las ganancias futuras esperadas para una generación dada de PEL / CEL es negativo. Las ganancias se calculan en base a las tasas de interés disponibles para los clientes individuales para productos de ahorros y préstamos equivalentes, con una vida estimada y fecha de inicio similares.



## Compromisos de préstamos

El Grupo reconoce inicialmente al valor razonable los compromisos de préstamos que no se consideran como derivados financieros. Posteriormente, estos compromisos se determinan como necesarios de acuerdo con los principios contables para *Provisiones*.

## Garantías financieras emitidas

Cuando se consideran como instrumentos no derivados financieros, las garantías financieras emitidas por el Grupo son reconocidas inicialmente en el balance general al valor razonable. Posteriormente, se miden de acuerdo con lo que sea mayor del monto de la obligación y el monto reconocido inicialmente menos, cuando sea adecuado, la amortización acumulada de una comisión de garantía. Cuando existe una evidencia objetiva de una pérdida de valor, se registra una provisión para las garantías financieras proporcionadas en los pasivos del balance general.

## Distinción entre pasivos y patrimonio de los accionistas

Los instrumentos financieros emitidos por el Grupo se registran en su totalidad o parcialmente en deuda o en patrimonio dependiendo de si obligan contractualmente o no al emisor a remunerar a los titulares del valor en efectivo.

- **Pagarés subordinados perpetuos (TSDI)**

Dados sus términos, los pagarés subordinados perpetuos (TSDI) emitidos por el Grupo y que no incluyen una característica discrecional que regula el pago del interés, así como las acciones emitidas por una subsidiaria del Grupo con la finalidad de financiar sus actividades de arrendamiento de la propiedad, se clasifican como instrumentos de deuda.

Estos pagarés subordinados perpetuos (TSDI) se clasifican posteriormente bajo *Deuda subordinada*.

Sin embargo, los pagarés subordinados perpetuos (TSDI) emitidos por el Grupo y que incluyen algunas características discretionales que regulan el pago del interés, se clasifican como patrimonio.

Estos pagarés emitidos por Societe Generale se registran bajo *Instrumentos de patrimonio y reservas asociadas*.

- **Acciones preferentes**

Debido a la naturaleza discrecional de la decisión de pagar dividendos a los accionistas, las acciones preferentes emitidas por el Grupo se clasifican como patrimonio.

Las acciones preferentes emitidas por las subsidiarias del Grupo se reconocen bajo *Intereses no controladores*. La remuneración pagada a los accionistas preferentes es registrada bajo *Intereses no controladores* en el estado de resultados.

- **Pagarés súper subordinados**

Dada la naturaleza discrecional de la decisión de pagar intereses con la finalidad de remunerar los pagarés súper subordinados emitidos por el Grupo, estos pagarés han sido clasificados como patrimonio.

Emitidos por Societe Generale, ellos son reconocidos bajo *Instrumentos del patrimonio y reservas asociadas*.

## Intereses No Controladores

Los intereses no controladores se refieren a la cartera de valores en subsidiarias totalmente consolidadas que no son en forma directa ni indirecta atribuibles al Grupo. Ellas incluyen instrumentos patrimoniales emitidos por esas subsidiarias y no son mantenidas por el Grupo.

## Acciones de tesorería

Las acciones de Societe Generale mantenidas por el Grupo se deducen del patrimonio consolidado sin tomar en cuenta el propósito para el cual se mantienen. Los ingresos sobre estas acciones se eliminan del estado de resultados consolidado.

Los derivados financieros que tienen acciones de Societe Generale como su instrumento subyacente o acciones en subsidiarias sobre las cuales el Grupo ejerce un control único y cuya liquidación implica el pago de un monto fijo en efectivo (u otro activo financiero) contra un número fijo de acciones de Societe Generale (que no sean derivados) se reconocen inicialmente como patrimonio. Las primas pagadas o recibidas sobre estos derivados financieros clasificados



como instrumentos patrimoniales se registran directamente en el patrimonio. Los cambios en el valor razonable de los derivados no se registran.

Otros derivados financieros que tienen acciones de Societe Generale como su instrumento subyacente se contabilizan en el balance general al valor razonable de la misma manera que los derivados con otros instrumentos subyacentes.

### Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses se contabilizan en el estado de resultados bajo *Intereses e ingresos similares* para todos los instrumentos financieros valuados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva se toma como la tasa utilizada para descontar las entradas y salidas de efectivo futuras durante la vida esperada del instrumento con la finalidad de establecer el valor en libros del activo o pasivo financiero. El cálculo de la tasa toma en consideración los flujos de efectivo a futuro en base a las provisiones contractuales del instrumento financiero sin tomar en cuenta las posibles pérdidas del préstamo a futuro y también incluye las emisiones pagadas o recibidas entre las partes cuando éstas pueden ser asimiladas para intereses, costos de transacciones y todo tipo de primas y descuentos.

Cuando un activo financiero o grupo de activos financieros similares presenta un deterioro después de un deterioro del valor, los ingresos por intereses subsecuentes se contabilizan a través de una ganancia o pérdida en base a la tasa de interés efectiva utilizada para descontar los flujos de efectivo a futuro cuando se mide la pérdida del valor.

Además, con excepción de las relacionadas con las prestaciones para empleados, las provisiones contabilizadas como pasivos del balance generan gastos por intereses que se calculan utilizando la misma tasa de interés que se utiliza para descontar la salida esperada de recursos.

### Comisiones netas por servicios

El Grupo reconoce los ingresos y gastos por comisiones para los servicios proporcionados y recibidos en diferentes formas dependiendo del tipo de servicio.

Las comisiones por servicios continuos, como por ejemplo algunos servicios de pago, comisiones por custodia, o suscripciones al servicio web se contabilizan como ingresos durante el tiempo de vida del servicio. Las comisiones por servicios excepcionales, como por ejemplo movimientos del fondo, comisiones recibidas del intermediario, cuotas de arbitraje, o penalidades posteriores a incidentes de pago, se contabilizan en ingresos cuando el servicio se proporciona.

En negociaciones de sindicación, la tasa de interés efectiva por la participación de la emisión retenida en el balance general del Grupo es comparable con aquella que aplica a los otros miembros del sindicato, incluyendo, cuando sea necesario, una participación de las cuotas de suscripción y las cuotas de participación el balance de estas cuotas se registra en el estado de resultados al final del periodo de sindicación. Las cuotas de disposiciones se contabilizan en ingresos cuando la colocación está legalmente completa.

### Gastos del personal

Los *Gastos del personal* incluyen todos los gastos relacionados con el personal, incluyendo el costo de los beneficios de incentivos y participación de utilidades legales de los empleados para el año, así como los costos de los planes de esquemas de pensión y retiro del Grupo y los gastos relacionados con base en las acciones de Societe Generale.

### Prestaciones para los empleados

Las compañías del Grupo, en Francia y en el extranjero, pueden otorgar a sus empleados:

- Prestaciones posteriores al empleo, como por ejemplo planes de pensión o prestaciones para el retiro.
- Prestaciones a largo plazo como remuneraciones variables diferidas, adjudicaciones por servicios prestados o provisiones de trabajo flexible *Compte Epargne Temps* (CET);
- Prestaciones por terminación.

### • Prestaciones posteriores al empleo

Los planes de pensiones pueden ser de contribución definida o de prestaciones definidas.

Los planes de contribución definida limitan la responsabilidad del Grupo a las suscripciones pagadas dentro del plan, pero no comprometen al Grupo a un nivel específico de prestaciones a futuro. Las contribuciones pagadas se contabilizan como un gasto para el año en cuestión.



Los planes de prestaciones definidas comprometen al Grupo, ya sea de manera formal o constructiva, a pagar un cierto monto o nivel de prestaciones a futuro y por lo tanto llevan un riesgo a mediano o largo plazo.

Las provisiones se contabilizan en el lado de los pasivos del balance general bajo *Provisiones*, para cubrir la totalidad de estas obligaciones de retiro. Estas provisiones se evalúan de manera regular por parte de actuarios independientes utilizando el método de crédito de la unidad proyectada. Esta técnica de valuación incorpora presunciones sobre aspectos demográficos, retiro anticipado, incrementos salariales y tasas de descuento e inflación.

Cuando estos planes son financiados por fondos externos clasificados como activos del plan, el valor razonable de estos fondos se resta de la provisión para cubrir las obligaciones.

Las diferencias resultantes de los cambios en las presunciones del cálculo (retiros anticipados, tasas de descuento, etc.) o las diferencias entre las presunciones actuariales y el rendimiento real se contabilizan como ganancias y pérdidas actuariales.

Las ganancias y pérdidas actuariales, así como el rendimiento de los activos excluyendo los importes como gastos en concepto de intereses neto sobre el pasivo por beneficios definidos neto (activo) y cualquier cambio en el efecto del techo de activo son los componentes usados para volver a medir el pasivo neto por prestaciones definidas (o activo). Ellos son reconocidos de inmediato y plenamente en *Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas* y no se reclasifican posteriormente en ingresos.

En los estados financieros consolidados del Grupo, estos elementos que no se reclasificarán posteriormente en ingresos se muestran por separado en la Declaración de los ingresos netos y las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas, sino que se transfieren de inmediato a las utilidades retenidas en el Estado de cambios en el patrimonio de accionistas lo que se presenta directamente bajo *Ganancias retenidas* en el balance general Consolidado del patrimonio de los accionistas.

Cuando entra en vigor un plan nuevo o enmendado, el costo de los servicios pasados se reconoce en utilidades o pérdidas.

Se contabiliza un cargo anual bajo *Gastos del personal* para los planes de prestaciones definidas, que consta de:

- Las asignaciones adicionales otorgadas por cada empleado (costo del servicio actual);
- El costo de servicio pasado resultante de un plan emendado o una restricción;
- El gasto financiero resultante de la tasa de descuento y los ingresos por intereses en el plan de activos (intereses netos sobre el pasivo o activo de prestaciones definidas netas);
- La liquidación de los planes.
- **Prestaciones a largo plazo**

Estas son prestaciones pagadas a los empleados más de 12 meses después de que finalizó el periodo en el cual proporcionaron los servicios relacionados. Las prestaciones a largo plazo se miden de la misma manera que las prestaciones posteriores al empleo, con la excepción del tratamiento de las ganancias y pérdidas actuariales y los costos del servicio anterior que se contabilizan inmediatamente en ingresos.

**Pagos basados en las acciones de Societe Generale o acciones emitidas por una entidad consolidada**

Los pagos basados en las acciones incluyen:

- Pagos en instrumentos patrimoniales;
- Pagos en efectivo cuyo monto depende del rendimiento de los instrumentos patrimoniales.

Los pagos basados en las acciones dan origen sistemáticamente a un gasto del personal contabilizado en *Gastos del personal* bajo los términos estipulados a continuación.

- **Plan Global de Propiedad de Acciones a los Empleados**

Cada año el Grupo realiza un incremento en el capital reservado para los empleados actuales y anteriores como parte del Plan Global de Propiedad de Acciones a los Empleados. Las acciones nuevas se ofrecen con un descuento con un



período de tenencia obligatoria de cinco años. La prestación resultante para los empleados es contabilizada por el Grupo como un gasto para ese año bajo *Gastos del personal – Participación de utilidades e incentivos de los empleados*. Esta prestación se mide como la diferencia entre el valor razonable de cada valor adquirido y el precio de adquisición pagado por el empleado, multiplicado por el número de acciones suscritas. El valor razonable de los valores adquiridos se mide tomando en cuenta el período de tenencia obligatoria legal asociado utilizando los parámetros del mercado (principalmente la tasa del préstamo) aplicables a los participantes del mercado que se benefician de estas acciones no negociables para calcular la capacidad de libre enajenación.

#### • Otros pagos con base en acciones

El Grupo puede otorgar a algunos de sus empleados opciones de compra o suscripción de acciones para los empleados, acciones gratuitas o derechos a un pago en efectivo a futuro en base al incremento en el precio de las acciones de Societe Generale (SAR).

Las opciones se miden con su valor razonable cuando los empleados reciben la notificación por primera vez, sin esperar que se cumplan las condiciones que activan el otorgamiento, ni a que los beneficiarios ejerzan sus opciones.

Los planes de opción de acciones del Grupo se valúan utilizando una fórmula binomial cuando el Grupo cuenta con estadísticas adecuadas para tomar en cuenta el comportamiento de los beneficiarios de la opción. Cuando estos datos no están disponibles, se utiliza el modelo Black & Scholes o el modelo Monte Carlo. Las valuaciones son realizadas por actuarios independientes.

Para los pagos basados en las acciones liquidados mediante instrumentos del patrimonio (acciones gratuitas, opciones de compra o suscripción de acciones), el valor razonable de estos instrumentos, medido en la fecha de la asignación, se prolonga durante el período de otorgamiento y se contabiliza en *Instrumentos del patrimonio y reservas asociadas* bajo el patrimonio de los accionistas. En cada fecha contable, el número de estos instrumentos se revisa tomando en cuenta el rendimiento y las condiciones del servicio, y el costo global del plan se ajusta tal como se determinó originalmente. Los gastos se contabilizan en *Gastos del personal* desde el inicio del plan y posteriormente se ajustan de acuerdo con esto.

Para los pagos basados en las acciones liquidados mediante efectivo (opciones de acciones otorgadas por compañías no enlistadas o remuneración indexada en las acciones de Societe Generale), el valor razonable de las opciones se contabiliza como *Gastos de personal* como un gasto durante el período de otorgamiento de las opciones contra una entrada en pasivos correspondiente contabilizada en el balance general bajo *Otros pasivos – Cargos sociales acumulados*. Esta partida de las cuentas por pagar se vuelve a medir posteriormente al valor razonable contra los ingresos hasta su liquidación. Para derivados de cobertura, la porción efectiva del cambio en el valor justo se registra en utilidad o pérdida.

#### Costo de riesgo

La cuenta de *Costo de riesgo* incluye asignaciones, netas de reversiones, para provisiones y detenciones por riesgo de crédito, el monto del préstamo considerado no recuperable y el monto de recuperaciones de los préstamos no recuperables.

#### Impuesto sobre la renta

##### • Impuestos corrientes

El impuesto corriente se basa en las utilidades gravables de cada entidad gravable consolidada y se determina de acuerdo con las normas establecidas por las autoridades tributarias, a las cuales se pagan los impuestos sobre la renta.

Los créditos de los impuestos resultantes con respecto al interés de los préstamos y los ingresos de valores se registran en la cuenta de intereses relevante a medida que se aplican en el pago de los impuestos sobre la renta para el año. El cargo del impuesto relacionado se incluye bajo *Impuesto sobre la renta* en el estado de resultados consolidado.

##### • Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se reconocen cuando el Grupo identifica una diferencia temporal entre el valor en libros y el valor fiscal de los activos y pasivos del balance general que afectará los pagos de impuestos a futuro. Los activos y pasivos del impuesto diferido se miden en cada entidad gravable consolidada y de acuerdo con las normas establecidas por las autoridades tributarias locales, a las cuales se pagan los impuestos sobre la renta. Este monto se basa en la tasa fiscal promulgada o sustancialmente estipulada que se espera aplicar cuando el activo sea realizado o el pasivo sea pagado. Estos impuestos diferidos se ajustan en caso de cambios a las tasas del impuesto. Este monto no se descuenta al valor actual los activos fiscales diferidos pueden resultar de diferencias temporales deducibles o de trasposos a futuro de pérdida fiscal. Estos activos de impuesto diferido se registran en caso de que sea probable que la entidad tenga la



posibilidad de aplicarlos dentro de un periodo de tiempo. Estas diferencias temporales o trasposos a futuro de pérdida fiscal también se pueden utilizar contra las futuras ganancias fiscales. Los quebrantos fiscales están sujetos a una revisión anual tomando en cuenta el sistema fiscal aplicable a las entidades pertinentes y a un estimado realista de su impuesto sobre la renta o gasto, con base en su perspectiva de desarrollo de negocios: cualquier activo de impuesto diferido no reconocido anterior está registrado en el balance general en la medida que ha venido a ser probable que las futuras ganancias fiscales permitan recuperar el activo fiscal diferido; sin embargo, el valor en libros de los activos de impuestos diferidos efectivamente reconocidos en el balance general se reduce cuando ocurre un riesgo de falta de recuperación total o parcial.

Los impuestos corrientes y diferidos se contabilizan en el estado de resultados consolidado bajo *Impuesto sobre la renta*. Sin embargo, los impuestos diferidos relacionados con las ganancias y pérdidas contabilizadas bajo *Ganancias y pérdidas de capital no realizadas o diferidas* también se contabilizan bajo el mismo título del patrimonio de los accionistas.

## Actividades de seguros

### • Activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros de las compañías aseguradoras del Grupo se reconocen y miden de acuerdo con las normas que regulan los instrumentos financieros explicados con anterioridad.

### • Reservas para suscripción de compañías de seguros

Las reservas para la suscripción de seguros corresponden a los compromisos de las compañías aseguradoras con respecto a las personas aseguradas y los beneficiarios de las pólizas.

De acuerdo con la IFRS 4 sobre los contratos de seguros, las reservas para suscripción de seguros de vida y no vida continúan midiéndose bajo las mismas reglas locales.

Las reservas para suscripción de seguros de vida incluyen principalmente reservas actuariales, que corresponden a la diferencia entre los valores actuales de los compromisos correspondientes a la aseguradora y aquellos correspondientes al titular de la póliza, y las reservas para las reclamaciones incurridas pero no pagadas. Los riesgos cubiertos son principalmente el fallecimiento, invalidez e incapacidad para trabajar.

Las reservas para suscripción de seguros para pólizas vinculadas con la unidad con participación de utilidades discrecional o cualquier otra característica significativa, se evalúan en la fecha del balance general en base al valor actual de los activos subyacentes a estas pólizas.

Las reservas para la suscripción de seguros no de vida incluyen las reservas para primas no devengadas (parte del ingreso de la prima relacionado con los siguientes años financieros) y para reclamaciones pendientes. Los riesgos cubiertos son principalmente riesgos vinculados con garantías del seguro de vivienda, automóviles y contra accidentes.

Bajo los principios definidos en la IFRS 4, las pólizas de seguro de vida con características de participación de utilidades discrecional están sujetas al "reflejo contable", mediante el cual, los cambios en el valor de los activos financieros que pudieran afectar potencialmente a los titulares de la póliza se registran en *Participación de utilidades diferidas*. Esta reserva se calcula para reflejar los derechos potenciales de los titulares de la póliza a las ganancias no realizadas sobre instrumentos financieros medidos al valor razonable o su participación potencial en las pérdidas no realizadas.

Para demostrar la capacidad de recuperación del activo con participación de utilidades diferida en el caso de una pérdida neta no realizada, se utilizan dos enfoques para mostrar que los requisitos de la liquidez causados por un entorno económico no favorable no requerirían que los activos se vendieran en el caso de que existieran pérdidas no realizadas:

- El primero consiste en la simulación de escenarios de esfuerzo deterministas ("normalizados" o extremos). Esto se utiliza para demostrar que en estos escenarios no se realizarían pérdidas significativas en los bienes patrimoniales en la fecha del balance general con respecto a los escenarios examinados.

- El objetivo del segundo enfoque es garantizar que a largo o mediano plazo, la venta de activos para cumplir las necesidades de liquidez no generaría ninguna pérdida significativa. El enfoque se verifica para proyecciones basadas en escenarios extremos.

- También se lleva a cabo una prueba de conveniencia del pasivo dos veces al año con un modelo estocástico basado en hipótesis de los parámetros coherentes con los utilizados para el MCEV (Valor Incorporado Consistente del Mercado). Esta prueba toma en cuenta todos los flujos de efectivo a futuro de las pólizas, incluyendo cargos por manejo, opciones de cuotas y pólizas, y garantías.



### 3. PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### Formato recomendado por el CNC para los estados financieros resumidos de los bancos

Debido a que la estructura contable de las IFRS no especifica un modelo estándar, el formato utilizado para los estados financieros es coherente con el formato propuesto por el Consejo Nacional de Normas de Contabilidad de Francia, el CNC, bajo la Recomendación 200013-04 del 7 de noviembre de 2013.

#### Regla sobre la compensación de activos y pasivos financieros

Un activo y pasivo financiero se compensan y se presenta un saldo neto en el balance general cuando el Grupo tiene la autorización por ley para hacerlo, y tiene el propósito ya sea de liquidar el monto neto o realizar el activo y liquidar el pasivo al mismo tiempo.

#### Trasferencia de las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas

Las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas reconocidas directamente en el patrimonio neto durante el ejercicio y que no serán reclasificados posteriormente en ingresos se muestran por separado en el Estado de resultados y las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas. Al final del período se transfieren de inmediato a Ganancias Reservadas en el balance general.

#### Efectivo y equivalentes de efectivo

En el estado del flujo de efectivo, *Efectivo y equivalentes de efectivo* incluye cuentas en efectivo, depósitos a la vista, préstamos y empréstitos pagaderos a, y de bancos centrales y otros establecimientos de crédito.

#### Ganancias por acción

Las ganancias por acción se miden dividiendo el resultado neto atribuible a los accionistas ordinarios y el monto ponderado de acciones en circulación durante el período, excluyendo las acciones propias. El beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios toma en cuenta los derechos de dividendos de los accionistas preferidos tales como titulares de acciones preferentes, valores subordinados o valores supera subordinados clasificados en el patrimonio. Las ganancias diluidas por acción toman en cuenta la posible dilución de los intereses de los accionistas en el caso de instrumentos de dilución (planes de opciones sobre acciones o planes de acción libre) se convierten en acciones ordinarias. Este efecto de dilución se determina utilizando el método de recompra de acciones.



### 4. NORMAS CONTABLES E INTERPRETACIONES QUE DEBERÁN APLICARSE POR EL GRUPO EN EL FUTURO

No todas las normas contables publicadas por el IASB han sido adoptadas por la Unión Europea al 31 de diciembre de 2013. Se requiere la aplicación de estas normas contables e interpretaciones a partir de los períodos anuales que inician el 1 de enero de 2014 por muy pronto o en la fecha de su adopción por la Unión Europea. Por lo tanto, estas no fueron aplicadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2013.

#### Normas contables, enmiendas o interpretaciones adoptadas por la Unión Europea

Normas contables e interpretaciones	Fechas de Adopción por la Unión Europea	Fechas efectivas: períodos anuales que inician en o después
Enmiendas a la IAS 32 "Presentación - Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros"	Diciembre 13, 2012	Enero 1, 2014
IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados"	Diciembre 11, 2012	Enero 1, 2014
IFRS 11 "Arreglos Conjuntos"	Diciembre 11, 2012	Enero 1, 2014
IFRS 12 "Revelación de Intereses en Otras Entidades"	Diciembre 11, 2012	Enero 1, 2014
Enmiendas a la IAS 27 "Estados Financieros Separados"	Diciembre 11, 2012	Enero 1, 2014
Enmiendas a la IAS 28 "Inversiones en Sociedades y Empresas Conjuntas"	Diciembre 11, 2012	Enero 1, 2014
Lineamiento de transición (Enmiendas a IFRS 10, 11 y 12)	Abril 4, 2013	Enero 1, 2014

Entidades de Inversión (Enmiendas a la IFRS 10, 12 e IAS 27)	Noviembre 20, 2013	Enero 1, 2014
Enmiendas a la IAS 36 "Revelaciones de Montos Recuperables para Activos No Financieros"	Diciembre 19, 2013	Enero 1, 2014
Enmiendas a la IAS 39 "Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Cobertura"	Diciembre 19, 2013	Enero 1, 2014

• **Enmiendas a la IAS 32 "Presentación - Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros"**

Esta enmienda aclara los problemas existentes de aplicación relativas a las normas compensatorias: los derechos de compensación deben ser legalmente vinculantes en todas las circunstancias, y el Grupo tendrá la intención de liquidar sobre una base neta, o de realizar el activo financiero y liquidar el pasivo financiero de forma simultánea. El Grupo está actualmente analizando el impacto potencial de estas modificaciones en sus estados financieros consolidados.

• **IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados"**

Esta nueva norma modifica la definición de control de una manera que implicará un enfoque más crítico para evaluar el control de una entidad. La nueva definición de control incluye todos los siguientes elementos: poder sobre el beneficiario de inversión, derechos o la exposición a la renta variable de la entidad y su capacidad para utilizar el poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos de los inversores. El Grupo está actualmente analizando el impacto potencial de esta nueva norma en sus estados financieros consolidados. A raíz de esta nueva norma, el Grupo está controlando dos vehículos de titulización (Barton y Antalis - Ver la nota 29) estructurado en nombre de terceros se consolidará a partir del 1 de enero de 2014.

• **IFRS 11 "Arreglos Conjuntos"**

Esta norma establece una distinción entre dos formas de acuerdo conjunto (operación conjunta y empresas conjuntas) mediante la evaluación de los derechos y obligaciones conferidos a las partes. Esto elimina la posibilidad de aplicar el método de integración proporcional. Las empresas conjuntas ahora deben consolidarse mediante la aplicación del método de participación. Newedge Group (corretaje y derivados) debe consolidarse mediante la aplicación del método de participación para la consolidación de Newedge Group del 1 de enero de 2014 reducirá en aproximadamente EUR 20 mil millones el importe total del balance general del Grupo.

• **IFRS 12 "Divulgación de Intereses en Otras Entidades"**

Esta norma incluye todas las divulgaciones que se requieren para ser presentados en las notas para todas las subsidiarias, empresas conjuntas, asociadas, así como para las entidades estructuradas consolidadas y no consolidadas. En consecuencia, el Grupo mejorará sus divulgaciones en las notas a los estados financieros para los periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014.

• **Enmiendas a la IAS 27 "Estados Financieros Separados"**

El objetivo de estas enmiendas es establecer las normas que han de aplicarse en la contabilización de las inversiones en subsidiarias, empresas conjuntas y asociadas cuando la entidad elige presentar estados financieros separados.

• **Enmiendas a la IAS 28 "Inversiones en Asociadas y Empresas Conjuntas"**

Adicional a las enmiendas a la IFRS 10 y la IFRS 11, la IAS 28 se ha enmendado para prescribir el tratamiento contable de inversiones en asociadas y empresas conjuntas.

• **Directriz de transición (Enmiendas a la IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12)**

Las modificaciones de la IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 en relación con los lineamientos de transición limitan el requerimiento de proporcionar información comparativa ajustada a sólo el periodo comparativo anterior y eliminar el requisito de presentar información comparativa para las entidades estructuradas no consolidadas para los periodos anteriores a la primera aplicación de la IFRS 12.



• **Entidades de inversión (Enmiendas a la IFRS 10, IFRS 12 e IAS 27)**

Estas modificaciones establecen una excepción a los requisitos de consolidación de la IFRS 10 y exigen a las entidades de inversión medir subsidiarias particulares al valor razonable a través de utilidades o pérdidas. También establece requisitos de información para las entidades de inversión.

• **Enmiendas a la IAS 36 "Divulgaciones de Montos Recuperables para Activos No Financieros"**

Estas enmiendas limitan a los activos deteriorados la obligación de revelar información sobre el monto recuperable y la base sobre la que el valor razonable de la unidad generadora de efectivo es determinado (menos los costos de disposición) y que incluyen el crédito mercantil o los activos intangibles con vida útil indefinida.

• **Enmiendas a la IAS 39 "Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Cobertura"**

Estas modificaciones permiten que las relaciones de cobertura se mantengan en situaciones en las que las contrapartes de un instrumento de cobertura estén obligados, como consecuencia de los cambios en las leyes (por ejemplo, el Reglamento del Mercado Europeo e Infraestructura EMIR - en la Unión Europea) o surjan de una novación. Como consecuencia, las contrapartes de determinados instrumentos de cobertura deberían ponerse de acuerdo para sustituir a su contraparte original de la transacción de cobertura por una entidad de contrapartida central sin necesidad de modificar las condiciones contractuales de los instrumentos.



**Enmiendas o interpretaciones todavía no adoptadas por la Unión Europea al 31 de diciembre de 2013**

	Noviembre 12, 2009 Octubre 28, 2010 Diciembre 16, 2011 y Noviembre 19, 2013	
IFRS 9 "Instrumentos Financieros" (Fase 1: Clasificación y Medición)		Indeterminado
Interpretación IFRIC 21 "Imposiciones"	Mayo 20, 2013	Enero 1, 2014
IFRS 9 "Instrumentos Financieros" (Fase 3: Contabilidad de cobertura) y enmiendas a la IFRS 9, IFRS 7 e IAS 39)	Noviembre 19, 2013	Indeterminado
Enmiendas a la IAS 19 "Planes de Prestaciones Definidos: Contribuciones a Empleados"	Noviembre 21, 2013	Julio 1, 2014
Mejoras a la IFRSs (2010-2012 y 2011-2013) - Diciembre 2013	Diciembre 12, 2013	Julio 1, 2014

• **IFRS 9 "Instrumentos Financieros" (Fase 1: Clasificación y Medición)**

Esta norma tiene por objeto sustituir la IAS 39. IFRS 9 - Fase 1 determina nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros. Esta norma se completa con la metodología de riesgo de crédito por deterioro de activos financieros (IFRS 9 - Fase 2 que actualmente está siendo ultimado por IASB) y el tratamiento de coberturas contables (IFRS 9 - Fase 3 Ver más adelante).

Los activos financieros se requieren para ser clasificados en tres categorías (costo amortizado, valor razonable a través de ganancias o pérdidas y valor razonable a través de otro ingreso integrado) dependiendo en el modelo comercial de la entidad para el manejo de sus instrumentos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales del instrumento.

Todos los instrumentos de deuda (préstamos, cuentas por cobrar y bonos) deberán ser medidos y al costo amortizado únicamente si el objetivo de la entidad (modelo comercial) es recuperar los flujos de efectivo contractuales y si esos flujos de efectivo son únicamente pagos de la suerte principal y el interés. Todos los demás instrumentos de deuda deberán ser medidos al valor razonable a través de ganancias o pérdidas.

Todos los instrumentos patrimoniales deberán ser medidos al valor razonable a través de ganancias o pérdidas excepto en el caso de elección irrevocable realizada en el reconocimiento inicial para medición al valor razonable a través de otros

ingresos integrados (en el entendido que esos activos financieros no sean conservados para propósitos comerciales y no sean medidos al valor razonable a través de ganancias y pérdidas) sin reclasificación subsecuente en ingresos.

Los derivados incorporados no serán reconocidos en forma separada cuando sus contratos marco son activos financieros y el instrumento híbrido en su totalidad será entonces medido al valor razonable a través de ganancias o pérdidas.

Los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros contenidos en IAS 39, han sido incorporados en los IFRS 9 sin ninguna modificación, excepto para pasivos financieros designados al valor razonable a través de ganancias o pérdidas (utilizando la opción de valor razonable). El monto de cambio en el valor razonable del pasivo atribuible a cambios en riesgo de crédito está reconocido en otro ingreso integrado sin reclasificación subsecuente en ingresos.

Las provisiones relacionadas con el retiro del reconocimiento de activos y pasivos financieros han sido llevadas a cabo sin cambios desde el IAS 39 al IFRS 9.

La IFRS 9 actual - Fase 1 está sujeto a enmiendas relativas a la clasificación y medición de activos financieros para los que IASB ha emitido para comentarios del público una exposición - proyecto "Clasificación y Medición - Enmiendas Limitadas a la IFRS 9", el 28 de noviembre de 2012. El contenido final de la norma en la actualidad se está realizando por IASB y puede variar la versión existente descrita arriba.

- **Interpretación IFRIC 21 "Imposiciones"**

Esta interpretación de la IAS 37 "Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes" aclara la contabilidad de un pasivo para pagar un impuesto. Para una entidad el evento generador que da origen a una obligación de pagar un impuesto es la actividad que provoca el pago de la imposición, según lo identificado por la legislación. La obligación de pagar una imposición se reconoce progresivamente si el hecho generador se produce durante un periodo de tiempo. Además, si una obligación de pagar un impuesto se activa cuando se alcanza un umbral mínimo el pasivo correspondiente se reconoce cuando se alcanza ese umbral de actividad mínima.

- **IFRS 9 "Instrumentos Financieros" (Fase 3: Contabilidad de cobertura) y enmiendas a la IFRS 9, IFRS 7 e IAS 39.**

Esta nueva norma alineará la contabilidad de cobertura más estrechamente con las actividades de gestión de riesgos realizadas por las empresas, cuando cubren sus exposiciones a riesgos financieros y no financieros.

Para ese fin, la norma extiende el alcance de los instrumentos financieros no derivados que podrían ser considerados como instrumentos de cobertura. Del mismo modo, el alcance de los elementos que podrían ser considerados como partidas cubiertas se incrementa para incluir elementos de las partidas no financieras. La norma también modifica el enfoque para la evaluación de efectividad de la cobertura. Además, se requieren revelaciones adicionales para explicar tanto el sentido que la contabilidad de cobertura ha tenido en los estados financieros y la estrategia de gestión de riesgos de la entidad.

La IFRS 9 no aborda el tratamiento contable de macro cobertura como parte del modelo general de contabilidad de coberturas. El IASB ha iniciado un proyecto separado para la contabilidad de cobertura macro.

- **Enmiendas a la IAS 19 "Planes de Beneficios Definidos - Aportaciones de Empleados"**

Estas modificaciones aplican a las contribuciones de los empleados a los planes de beneficios definidos. El objetivo de la enmiendas es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio del empleado.

- **Mejoras a las IFRSs (2010-2012 y 2011-2013) - Diciembre 2013**

Como parte de las Mejoras anuales a las Normas Internacionales de Información Financiera, el IASB ha publicado enmiendas a algunas de las normas contables.



---

## Nota 2

---

### Cambios en el Alcance de la Consolidación

Al 31 de diciembre de 2013, el alcance de la consolidación del Grupo incluye 766 compañías:

- 620 compañías totalmente consolidadas;
- 79 compañías consolidadas proporcionalmente;
- 67 compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial.

El alcance de la consolidación incluye entidades bajo control exclusivo del Grupo, bajo control conjunto o bajo una influencia significativa que no son insignificantes al compararse con los estados financieros consolidados del Grupo, en particular en comparación con los activos totales consolidados y el ingreso operativo neto del Grupo.

Los cambios principales en el alcance de la consolidación al 31 de diciembre de 2013, en comparación con el alcance aplicable en las fechas del cierre al 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

- El Grupo completó la venta de su participación en TCW Group Inc., es decir, 89,56%, a Carlyle Group y a la Dirección TCW.
- La participación del Grupo en Banque Paribas aumentó 97,57 al 100% debido a la compra por le Crédit du Nord de acciones en manos de accionistas minoritarios.
- El Grupo ha completado la venta de su participación en el National Societe Generale Bank, es decir, 77,17%, a Qatar National Bank.
- La participación del Grupo en Societe Generale Banque au Liban se redujo del 19% al 16,8% debido a un aumento de capital no suscrito por el Grupo.
- El Grupo completó la venta de su participación en Société Générale Private Banking (Japón) Ltd., es decir 100%.
- La participación del Grupo en Rosbank aumentó en un 10 % a 92,4 % debido a la compra de acciones en manos de accionistas minoritarios. Como consecuencia, las tasas de interés en Rusfinance LLC, LLC Rusfinance Bank y Banco Comercial DeltaCredit aumentaron a 92,4%, y las tasas de interés en SG Strakhovanie LLC y Société Générale Strakhovanie zizhni LLC aumentó de 96,66% a 98,56%.

La ganancia antes de impuestos de enajenación de participaciones consolidadas ascendieron a 583 millones de euros y se registró en los ingresos / gastos netos de otros activos en el estado de resultados.

De acuerdo con la IFRS 5 "Activos no circulantes mantenidos para la venta y actividades descontinuadas", los principales elementos clasificados en activos y pasivos no circulantes mantenidos para la venta son activos y pasivos relacionados con el financiamiento al consumo en Hungría y Turquía.



---

## Nota 3

---

### VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Esta sección inicia con la especificación de los métodos de valuación utilizados por el Grupo para establecer el valor razonable de los instrumentos financieros presentados en las siguientes notas:

Notas	Descripción
Nota 6	Activos y pasivos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas
Nota 7	Derivados de cobertura
Nota 8	Activos financieros disponibles para venta
Nota 9	Pagadero de bancos
Nota 10	Préstamos a clientes
Nota 11	Reclasificación de activos financieros
Nota 12	Contratos de financiamiento de arrendamiento y contratos similares
Nota 13	Activos financieros conservados a su vencimiento
Nota 18	Pagadero a bancos
Nota 19	Depósitos de clientes
Nota 20	Títulos de Deuda Emitidos
Nota 26	Deuda subordinada



#### 1. DEFINICIÓN DE VALOR RAZONABLE Y JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

##### Jerarquía de valor razonable:

Para fines de información, en las notas a los estados financieros consolidados, el valor razonable de los instrumentos financieros se clasifican utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la importancia de los insumos utilizados, de acuerdo con los siguientes niveles:

- Nivel 1 (L1): Instrumentos valuados sobre la base de los precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Instrumentos Nivel 1 contabilizados al valor razonable en el balance general se incluyen en acciones particulares que aparecen en un mercado activo, del gobierno o bonos corporativos con precios directamente por corredores externos/distribuidores, los derivados negociados en mercados organizados (futuros, opciones), y participaciones de fondos (incluyendo UCITS) cuyo valor de activo neto está disponible en la fecha del balance.

Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles a través de una bolsa, distribuidor, agente, grupo de la industria, un servicio de precios o agencias de regulación y ellos reflejan transacciones reales y regulares de mercado con base en condiciones de igualdad.

La determinación de si un mercado está inactivo requiere el uso de indicadores como un fuerte descenso en el volumen de operaciones y el nivel de actividad en el mercado, una fuerte disparidad en los precios a lo largo del tiempo y entre los distintos participantes en el mercado antes mencionadas, o el hecho de que la últimas transacciones realizadas en condiciones de igualdad no fueron lo suficientemente recientes.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en varios mercados a los que el Grupo tiene acceso inmediato, su valor razonable está representado por el precio de mercado en el que los volúmenes y los niveles de actividad son mayores para el instrumento de que trata.

Las transacciones resultantes de liquidaciones involuntarias o ventas en dificultades por lo general no se toman en cuenta para determinar el precio de mercado.

- Nivel 2 (L2): instrumentos valuados usando entradas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Instrumentos cotizados en un mercado insuficientemente líquido y los negociados extra bursátiles pertenecen a este nivel. Los precios publicados por una fuente externa derivada de la valoración de los instrumentos similares son considerados como los datos derivados de los precios.

Los instrumentos del nivel 2 incluyen en particular, valores llevados al valor razonable en el balance general y que no cotizan directamente (por ejemplo, bonos corporativos, títulos respaldados por hipotecas, participaciones de fondos) y derivados firmes y condicionales, negociados en forma extra bursátil: swaps de tipos de interés, límite, pisos, opciones de permutas, opciones sobre acciones, opciones sobre índices, opciones sobre divisas, opciones sobre materias primas y derivados de crédito. Los plazos de vencimiento de estos instrumentos están vinculados a los rangos de los términos comúnmente negociados en el mercado, y los propios instrumentos pueden ser simples u ofrecer un perfil de remuneración más compleja (por ejemplo, opciones de barrera, productos con múltiples instrumentos subyacentes), con dicha complejidad permanecen limitados, sin embargo. Las técnicas de valoración utilizadas en esta categoría se basan en métodos comunes compartidos por los principales participantes en el mercado.

Esta categoría también incluye el valor razonable de los préstamos y cuentas por cobrar a costo amortizado otorgado a contrapartes cuyo riesgo de crédito se cita a través de CDS.

- Nivel 3 (L3): instrumentos valorados utilizando las entradas que no se basan en datos de mercado observables (que se refiere a los insumos no observables). Aquellos realizados por su valor razonable en el balance general son predominantemente instrumentos en que el margen de las ventas no es inmediatamente reconocido o que se registra a pérdida.

En consecuencia, los instrumentos financieros de Nivel 3 incluyen derivados con vencimientos más largos que los que normalmente se negocian y/o con perfiles de rentabilidad específicamente adaptados. Del mismo modo, la deuda a valor razonable se clasifica como de nivel 3, donde la valoración de los derivados implícitos asociados también se basa en métodos no observables.

Los principales derivados complejos L3 son:

- Derivados patrimoniales: opciones con vencimientos a largo plazo y/o la incorporación de medidas de remuneración a medida. Estos instrumentos son sensibles a los datos de mercado (volatilidad, tipos de dividendos, correlaciones, etc.) Ante la falta de profundidad de mercado y un enfoque objetivo posible gracias a los precios observados con regularidad, su valoración se basa en los métodos de propiedad (por ejemplo, la extrapolación de datos observables, el análisis histórico). Los instrumentos de capital híbridos (es decir, que tienen al menos un instrumento no participativo subyacente) también se clasifican como L3 debido a la correlación generalmente no observable entre los diferentes activos subyacentes.
- Derivados de tipo de interés: Opciones exóticas, los productos sensibles a la correlación entre los diferentes tipos de interés, tipos de cambio diferentes, entre los tipos de interés y tipos de cambio o, para los productos tanto por ejemplo (en el que el instrumento se asienta en una moneda diferente a la del subyacente), sino que son susceptibles de ser clasificados como L3, porque los parámetros de valoración no son observables debido a la liquidez de los pares correlacionados y el vencimiento residual de las transacciones (por ejemplo, las correlaciones de tipo de cambio se consideran no observable para el USD/JPY).
- Derivados de crédito: derivados de crédito L3 incluyen principalmente cestas de instrumentos expuestos en cuando a los valores predeterminados de correlación ("N para incumplimiento" productos en los que el comprador de la cobertura se compensa a partir del n-ésimo incumplimiento, que están expuestos a la calidad crediticia de los emisores que comprende la canasta y su correlación, o productos CDO a medida que son obligaciones de deuda garantizada creadas específicamente para un grupo de inversionistas y estructurados de acuerdo a sus necesidades), así como de los productos sujetos a la volatilidad del diferencial de crédito.
- Derivados de materias primas: esta categoría incluye productos que impliquen la volatilidad no observable o de correlación, los insumos (por ejemplo, opciones sobre swaps de productos básicos, canasta de activos subyacentes).



## 2. INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONTABILIZADOS AL VALOR RAZONABLE EN EL BALANCE GENERAL

### 2.1 Métodos de Evaluación

Para los instrumentos financieros reconocidos al valor razonable en el balance general, el valor razonable se determina principalmente en base a los precios cotizados en un mercado activo. Estos precios podrían ser ajustados si no existe ninguno disponible en la fecha del balance general o si el valor de liberación no refleja los precios de la transacción.

Sin embargo, debido sobre todo a las diversas características de los instrumentos financieros comercializados de manera extrabursátil en los mercados financieros, un gran número de productos financieros procesados por el Grupo no tienen precio cotizado en los mercados.

Para estos productos, el valor razonable se determina utilizando modelos basados en técnicas de valuación empleadas comúnmente por los participantes del mercado para medir los instrumentos financieros, como por ejemplo los flujos de efectivo a futuro descontados para swaps, o la fórmula de Black & Scholes para ciertas opciones, y utilizando parámetros de valuación que reflejan las condiciones actuales del mercado en la fecha del balance general. Estos modelos de evaluación son validados en forma independiente por los expertos del Departamento de Riesgo de Mercado de la División de Riesgo del Grupo.

Además, los parámetros utilizados en los modelos de valuación, ya sea derivados de datos del mercado observable o no, están sujetos a revisiones por la División de GBIS (Soluciones de Banca Global y de Inversión) de acuerdo con las metodologías definidas por el Departamento de Riesgo de Mercado.

En caso necesario, estas evaluaciones son suplementadas por reservas adicionales (como los márgenes de liquidez comprador-vendedor) determinado razonables y adecuadamente después de un análisis de la información disponible.

Los derivados, en particular, están sujetos a un Ajuste de Valoración del Crédito (AVC) o Ajuste de Valoración de Deuda (DVA). El Grupo incluye a todos los terceros, con la excepción de ciertas cámaras de compensación en este ajuste, que también refleja los acuerdos de compensación existentes para cada contraparte. El CVA se determina sobre la base de la exposición esperada positiva de la entidad del Grupo a la contraparte, a la probabilidad de que la contraparte de incumplimiento (condicionada a la entidad no en incumplimiento) y por la pérdida en caso de falta de pago. El DVA se determina de forma simétrica sobre la base de la exposición negativa esperada. Estos cálculos se llevan a cabo durante la vida de la posible exposición, con un enfoque en el uso de los datos del mercado relevante y observable.

Del mismo modo, un ajuste para tener en cuenta los costos o beneficios vinculados al financiamiento de estas transacciones (FVA, "Ajuste del Valor de Financiamiento") se realiza en determinados derivados que no estén cubiertos por acuerdos de compensación.

Los datos observables deben ser independientes del banco (datos no bancarios), disponibles públicamente distribuido, basados en un estrecho consenso y respaldados por los precios de transacción.

Por ejemplo, los datos de consenso proporcionados por las contrapartes externas se consideran observables si el mercado subyacente es líquido y si los precios previstos son confirmados por las transacciones reales. Para altos vencimientos, estos datos de consenso no son observables. Este es el caso de la volatilidad implícita utilizada para la valoración de las opciones sobre acciones con vencimiento a más de cinco años. Sin embargo, cuando el vencimiento residual del instrumento cae por debajo de cinco años, su valor razonable se vuelve sensible a los parámetros observables.

En el caso de tensiones inusuales en los mercados, lo que lleva a la falta de los datos de referencia habituales utilizados para la valoración de un instrumento financiero, la División de Riesgos podrá implementar un nuevo modelo de acuerdo con los datos disponibles pertinentes, similar a los métodos utilizados por otros jugadores de mercado.

#### • Acciones y otros valores de ingreso variable

Para las acciones enlistadas, el valor razonable se toma como el precio cotizado en la fecha del balance general. Para las acciones no enlistadas, el valor razonable se determina dependiendo del tipo de instrumento financiero y de acuerdo con uno de los siguientes métodos



- Valuación basada en una transacción reciente que implica a la compañía emisora (compra por parte de un tercero del capital de la compañía emisora, avalúo por parte de un valuador profesional, etc.);
- Valuación basada en una transacción reciente en el mismo sector que la compañía emisora (ingreso múltiple y activo múltiple, etc.);
- Proporción del valor del activo neto conservado.

Para valores no enlistados en los cuales el Grupo tiene posesiones importantes, las evaluaciones basadas en los métodos anteriores son complementadas por una valoración del flujo de efectivo futuro descontado, en base a planes comerciales o en múltiplos de la valuación de compañías similares.

• **Instrumentos de deuda (ingreso fijo) mantenidos en cartera, emisiones de valores estructurados medidos al valor razonable y derivados financieros**

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina en base al precio cotizado en la fecha del balance general o los precios proporcionados por corredores en la misma fecha, cuando estén disponibles. Para instrumentos financieros no enlistados, el valor razonable se determina por medio de técnicas de valuación. Con respecto a los pasivos medidos al valor razonable, los montos en el balance general incluyen los cambios en el riesgo de crédito del emisor del Grupo.

• **Otras deudas**

Para los instrumentos financieros enlistados, el valor razonable se toma como su precio cotizado al cierre en la fecha del balance general. Para los instrumentos financieros no enlistados, el valor razonable se determina descontando los flujos de efectivo a futuro para presentar el valor con las tasas del mercado (incluyendo riesgos de contraparte, incumplimiento y de liquidez).



**2.2. Estimados de entradas principales no observables**

La siguiente tabla proporciona la evaluación de los instrumentos L3 en el balance general y el rango de los valores de las entradas más significativas no observables por el tipo de producto principal.

Instrumentos financieros	Valor en el balance general (en millones de euros) (1)		Productos Principales	Técnicas de evaluación utilizadas	Entradas significativas no observables	Rango de Entradas mínimas y máximas
	Activo	Pasivo				
Patrimonio (fondos)	1.247	18.074	Instrumentos simples y complejos o derivados fondos, instrumentos o transacciones en acciones	Diversos modelos de opción en fondos tasas en acciones	Volatilidad patrimonial	0% / 82%
					Dividendo patrimonial	0% / 6.4%
					Correlación patrimonial	-80% / 82.0%
					Volatilidad de fondos de cobertura	0.5% / 17.7%
					Volatilidad de fondos mutualistas	2.1% / 40.6%
Títulos y Forex	2.487	5.115	Furus (fóndos) / derivados de tasa de interés	Modelos de valoración de opciones de tasa fonde	Correlación no observable	58% / 99%
			Derivados Forex	Modelos de valoración de opciones	Volatilidad Forex	1.5% / 20%
			Tasa de interés de derivados fijo nacional e la moneda de prepago sobre los grupos Europeos	Modelo de prepago	Tasa de prepago constante	0% / 10%
			Instrumentos de inflación y derivados	Modelos de inflación de precios	Correlación inflación / inflación	67% / 82%
Crédito	640	1.629	Obligaciones de Deuda Colateral y tramos de	Modelos de proyección de recuperación base	Tiempo para correlación de incumplimiento	0% / 100%
			Otros derivados de crédito (N para incumplimiento)	Modelos de incumplimiento de crédito	Recuperación por variación de tasa por línea nombre único	0% / 100%
					Tiempo por incumplimiento de correlación	0% / 130%
Materias Primas	227	694	Derivados sobre canasta de productos básicos	Modelos de opción en productos básicos	Correlación materias primas	-16% / 99%

(1) Instrumentos híbridos se desglosan siguiente entradas principales no observables

### 2.3. Sensibilidad del Valor Razonable para instrumentos de Nivel 3

Las entradas no observables se evalúan minuciosamente, sobre todo en este entorno económico incierto y persistentemente mercado. Sin embargo, por su propia naturaleza, datos no observables inyectan un grado de incertidumbre en la valoración de Nivel 3 instrumentos.

Para cuantificar esto, la sensibilidad del valor razonable fue estimada al 31 de diciembre de 2013 en los instrumentos medidos usando entradas no observables. Esta estimación se basa ya sea en una variación "estandarizada" <sup>(1)</sup> de las variables no observables, calculadas para cada entrada en una posición neta, o en los supuestos en línea con las políticas de ajuste de valoración adicionales para los instrumentos financieros en cuestión.

Sensibilidad del valor razonable del Nivel 3 a una variación razonable en datos no observables.

(en millones de Euros)	Diciembre 31, 2013	
	Impacto Negativo	Impacto Positivo
<b>Acciones y otros instrumentos de patrimonio y derivados</b>	<b>(57)</b>	<b>64</b>
Volatilidad de instrumentos patrimoniales	(4)	20
Dividendos	(1)	1
Correlación	(36)	50
Volatilidad de fondos de cobertura	(8)	8
Volatilidad de fondos mutualistas	(3)	5
<b>Tasas e Instrumentos Forex y derivados</b>	<b>(64)</b>	<b>64</b>
Correlaciones entre tipos de cambio, tasas de interés y/o crédito	(57)	57
Volatilidad Forex	(2)	2
Tasa de prepago constante	(1)	1
Correlación inflación / inflación	(4)	4
<b>Instrumentos de Crédito y derivados</b>	<b>(22)</b>	<b>22</b>
Tiempo de correlación de incumplimiento	(17)	17
Variación de tasa de recuperación para subyacentes de nombre único	(4)	4
Correlación quanto	(2)	2
<b>Derivados de materias primas</b>	<b>(4)</b>	<b>4</b>
Correlación de materias primas	(4)	4

Cabe señalar que, dados los niveles de valoración ya conservadores, la probabilidad unida a esta incertidumbre es mayor para un impacto favorable en los resultados que para un impacto desfavorable. Las cantidades que se muestran arriba ilustran la incertidumbre de la valoración en la fecha de cálculo, sobre la base de una variación razonable en insumos; las futuras variaciones en el valor razonable o las consecuencias de las condiciones de mercado extremas no se pueden deducir o pronosticar a partir de estas estimaciones.

(1) Significado:

- ya sea la desviación estándar de los precios de consenso que contribuyen para evaluar el parámetro (TOTEM) que, no obstante, se considera no observable.
- o la desviación estándar de los datos históricos utilizados para medir la entrada.



### 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS NO VALORADOS A VALOR RAZONABLE EN EL BALANCE

Para los instrumentos financieros que no son reconocidos por su valor razonable en el balance general, las cantidades que se indican en las notas y se desglosan en función de la jerarquía de valor razonable, como se describe en el párrafo 1. La definición de valor razonable y de la jerarquía del valor razonable, no debe tomarse como una estimación de la cantidad que podría conocerse si todos estos instrumentos financieros se fuesen a liquidar inmediatamente.

El valor razonable de los instrumentos financieros incluye los intereses devengados según corresponda.

#### • Préstamos, cuentas por cobrar y contratos de arrendamiento financiero

El valor razonable de los préstamos, cuentas por cobrar y operaciones de arrendamiento financiero para los grandes bancos corporativos se calcula, en la ausencia de un mercado activamente comercializado para esos préstamos, mediante el descuento de los flujos de efectivo esperados a su valor actual sobre la base de las tasas de mercado (el rendimiento de vencimiento de referencia publicado por el Banco de Francia y el rendimiento de cupón cero) vigente a la fecha del balance general para préstamos con términos y vencimientos muy similares. Estas tasas de descuento son ajustadas para el riesgo de crédito del prestatario.

El valor razonable de los préstamos, operaciones crediticias y de financiación de arrendamiento para clientes de banca minorista, fundamentalmente compuestos por individuos y empresas pequeñas o medianas, se determina, en ausencia de un mercado de activamente comercializado para estos préstamos, descontando los flujos de efectivo esperados asociados al valor real del mercado prevaleciente en la fecha del balance general para tipos similares de préstamos y vencimientos similares del mercado.

Para todas las transacciones de préstamos de tipo variable, las cuentas por cobrar y las operaciones de arrendamiento financiero y los préstamos de tasa fija con un vencimiento inicial igual o inferior a un año, el valor razonable se toma para ser el mismo que el valor neto contable del deterioro, suponiendo que no ha habido cambios significativos en los diferenciales de crédito de las contrapartes en cuestión, ya que se reconocen en el balance general.

#### • Depósitos de clientes

El valor razonable de los depósitos de clientes, en ausencia de un mercado activamente comercializado para esos pasivos, se considera que es el mismo que el valor de los flujos de caja futuros descontados al valor presente a los tipos vigentes en la fecha de cierre del mercado. Cuando la deuda es un instrumento enlistado, su valor razonable es el valor de mercado.

Para los depósitos de tasa variable, los depósitos a la vista y los préstamos con un vencimiento inicial inferior o igual a un año, el valor razonable se toma para ser el mismo que el valor en libros. Del mismo modo, el valor de mercado individual de las cuentas de depósito de la demanda es igual a su valor en libros.



---

## Nota 4

---

### MANEJO DE RIESGOS VINCULADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Esta nota describe los riesgos principales vinculados con instrumentos financieros y la manera en que son manejados por el Grupo.

#### • Tipos de riesgos

El Grupo está expuesto a los riesgos inherentes en sus negocios centrales. Dada la diversidad y cambios en las actividades del Grupo, este manejo de riesgo se enfoca en las siguientes categorías de riesgos principales, cualquiera de las cuales podría afectar en forma adversa su desempeño:

- **Riesgo de crédito y de contraparte** (incluyendo el riesgo del país): riesgo de pérdidas resultantes de la incapacidad de los clientes del Grupo, los emisores u otras contrapartes de cumplir con sus compromisos financieros. El riesgo de crédito también incluye el riesgo de contraparte vinculado con las transacciones del mercado (riesgo de replazo), así como el riesgo derivado de las actividades de titularización. El riesgo de país surge cuando una exposición puede afectarse en forma negativa por las condiciones políticas, económicas, sociales y financieras en el país de operación. El riesgo de crédito puede incrementarse posteriormente a causa de un riesgo de concentración, que surge ya sea de exposiciones individuales grandes a un riesgo dado o a ciertos grupos de contrapartes o a uno más grupos homogéneos de contrapartes. Los límites se establecen para algunos países, regiones geográficas, sectores, productos o tipos de clientes con una visión de minimizar los riesgos más importantes. Además, la mayor concentración de riesgos son analizados periódicamente en forma total por el Grupo.
- **Riesgo del mercado**: el riesgo de una declinación en el valor de instrumentos financieros que surge de cambios en los parámetros del mercado, la volatilidad de esos parámetros y correlaciones entre ellos. Estos parámetros incluyen, pero no están limitados a tipos de cambio, tasa de intereses y al precio de valores (patrimoniales, bonos), mercaderías, derivados y todos los demás activos, incluyendo activos de bienes muebles. Las posiciones y los riesgos están sujetos a controles diarios y se compara con los límites predefinidos que, para los puestos más importantes, son validados por el Consejo de Administración, por recomendación de la Comisión de Auditoría, Control Interno y el Comité de Riesgos (CACIR) de acuerdo con el apetito de riesgo definido por la Consejo de Administración;
- **Riesgo estructural de tasas de interés y tipos de cambio**: el riesgo de pérdida o amortizaciones de los activos del Grupo, surgido a partir de las variaciones de tipos de interés o de cambio. El interés estructural y el riesgo de tipo de cambio surgen de las actividades comerciales y de las transacciones realizadas por el Centro Corporativo. El principio general del Grupo es reducir al mínimo la tasa de interés estructural y los riesgos de tipo de cambio tanto como sea posible dentro de las entidades consolidadas. Siempre que sea posible, las transacciones comerciales son, por lo tanto, cubiertas contra riesgos de tipo de interés y tipo de cambio. Cualquier tasa de interés residual estructural de la exposición al riesgo es contenida por los límites de sensibilidad establecidos para cada entidad y para el conjunto del Grupo como validada por el Comité de Política Financiera. En cuanto a los tipos de cambio, la política del Grupo consiste en inmunizar a su proporción de solvencia de las fluctuaciones de las principales monedas en las que opera.
- **Riesgo de liquidez**: el riesgo de que el Grupo no sea capaz de cumplir con sus requisitos de garantía o efectivo como puedan surgir, y a un costo razonable. Teniendo en cuenta que la liquidez es un bien escaso, el objetivo del Grupo es el financiamiento de sus actividades a los mejores precios posibles en condiciones normales. El alcance del plan del Grupo de financiación a corto y largo plazo, que complementa los depósitos de los clientes, es conservador con concentración reducida en el corto plazo al tiempo que garantiza la diversificación en términos de productos y regiones. Los objetivos son validados por el Consejo de Administración de acuerdo con el Apetito de Riesgo;



## 1. ORGANIZACIÓN, PROCEDIMIENTOS Y MÉTODOS

### 1.1 ESTRATEGIA DEL MANEJO DE RIESGOS

La implementación de una estructura de manejo de riesgos eficiente y de alto rendimiento es un proyecto primordial para el Grupo Societe Generale, en todos los negocios, mercados y regiones en donde opera el banco. De manera específica, los objetivos principales de la estrategia de manejo de riesgos del Grupo son:

- Contribuir al desarrollo de las diferentes líneas de negocios del Grupo optimizando su productividad global ajustada al riesgo;
- Garantizar la sustentabilidad del Grupo como negocio en marcha, a través de la puesta en práctica de un sistema eficiente de análisis, medición y monitoreo de riesgos.
- Hacer del manejo de riesgo un factor diferenciador y una fortaleza competitiva reconocida por todos.

Esto puede tomar la forma de:

- Principios claros para gobernar, manejar y organizar los riesgos;
- Determinar y definir formalmente el Apetito de riesgo del Grupo;
- Herramientas de manejo de riesgo efectivas;
- Una cultura de riesgo que sea cultivada y establecida en cada nivel del Grupo.

Estos diversos elementos se encuentran actualmente en el foco, con una serie de iniciativas establecidas en el marco de la ERM (Manejo de Riesgo Empresarial), el cual tiene como objetivo mejorar la coherencia y eficacia del sistema de manejo de riesgos del Grupo mediante la plena integración de la prevención y control de riesgos en el día a día de la gestión de los negocios del banco



### 1.2. GOBERNANZA DEL MANEJO DE RIESGOS, PRINCIPIOS DE CONTROL Y ORGANIZACIÓN

La gobernanza del manejo de riesgos del Grupo se basa en:

- Fuerte participación empresarial en el sistema de manejo de riesgos y promoción de la cultura de riesgo, a lo largo de toda la estructura organizativa, del Consejo de Administración a los equipos operativos;
- Definir claramente las normas y procedimientos internos;
- La supervisión continua por un organismo independiente de control de riesgos y hacer cumplir las reglas y procedimientos.

El manejo de riesgos del Grupo está organizado alrededor de dos principios claves:

- Los departamentos de valuación de riesgos deben ser independientes de las áreas de operación;
- El enfoque de gestión de riesgos y control de riesgos debe ser consistente en todo el Grupo.

El cumplimiento de estos principios forma parte de los planes de integración para las subsidiarias adquiridas por el Grupo.

El manejo de riesgos del Grupo está regulado por dos organismos principales: el Consejo de Administración, a través del Comité de Auditoría, Control Interno y Riesgos, y el Comité de Riesgos. Las Divisiones Corporativas del Grupo, como por ejemplo la División de Riesgos y la División de Finanzas, que son independientes de las divisiones operativas, están dedicadas al manejo y control permanente de riesgos bajo la autoridad de la Administración General.

#### ■ El Consejo de Administración

El Consejo de Administración define la estrategia del Grupo al asumir y controlar los riesgos y garantiza su ejecución. En particular, el Consejo de Administración asegura la adecuación de la infraestructura del Grupo de manejo de riesgos, monitorea los cambios en la cartera y en particular en el costo del riesgo, y aprueba los límites de riesgo de mercado. Las presentaciones sobre los principales aspectos de, y cambios notables en la estrategia del Grupo en el manejo del riesgo

se realizan en el Consejo de Administración por la Administración General al menos una vez al año (con mayor frecuencia si las circunstancias lo requieren), en el marco del ejercicio para determinar el Apetito de Riesgo.

#### • El Comité de Auditoría, Control Interno y Riesgos

Dentro del Consejo de Administración, el Comité de Auditoría, Control Interno y Riesgos juega un papel crucial en la valuación de la calidad del control interno del Grupo. De manera más específica, es responsable de examinar la estructura interna del monitoreo de riesgos para garantizar la consistencia y cumplimiento de los procedimientos, leyes y reglamentos existentes. Con la ayuda de las presentaciones específicas realizadas por la Administración General, el Comité revisa los procedimientos para controlar los riesgos del mercado, así como el riesgo estructural de las tasas de interés, y es consultado con respecto al establecimiento de los límites de riesgos relacionados. También emite una opinión sobre la política de constitución de reservas generales del Grupo, así como las provisiones específicas importantes. Por último, examina el informe de valuación del procedimiento de control y riesgos que se presenta cada año ante la Autoridad Francesa de Supervisión Prudencial (*Autorité de Contrôle Prudentiel*).

#### • El Comité de Riesgos y el Comité de Exposiciones a Grandes Riesgos

Presidido por la Administración General, el Comité de Riesgos del Grupo (CORISQ) está formado de miembros del Comité Ejecutivo del Grupo (COMEX), los gerentes de la División de Riesgos y, cuando es necesario, representantes de las diferentes Divisiones afectadas por su agenda. Este se reúne por lo menos una vez al mes para tratar las tendencias mayores del Grupo en términos de riesgo.

En forma general, el CORISQ es responsable, después de la asesoría de la División de Riesgo (RISQ), de todas las decisiones principales correspondientes a los diferentes tipos de riesgo que afectan al Grupo (riesgo de crédito, riesgo de país, riesgos de mercado y operacionales).

El Comité de Exposiciones a Grandes Riesgos es un comité ad hoc que es presidido por el Administrador General y se compone de los gerentes operacionales y RISQ a cargo de analizar y supervisar las exposiciones principales individuales del Grupo.

#### • División de Riesgos

La principal responsabilidad de la División de Riesgos es el de contribuir al desarrollo de las actividades y la rentabilidad del Grupo Societe Generale, trabajando bajo la égida de la Administración General y en relación con el departamento de Finanzas y los pilares para definir el Apetito de riesgo del Grupo (desplegadas dentro de los diferentes negocios del Grupo), y establecer un sistema de gestión y seguimiento del riesgo. En el ejercicio de sus funciones, la División de Riesgos reconcilia la independencia de, y estrecha colaboración con las áreas de negocios, que son responsables, ante todo, para las operaciones que inician.

De acuerdo con esto, la División de Riesgos es responsable de:

- proporcionar supervisión jerárquica y funcional de la estructura de Riesgos del Grupo;
- junto con la División de Finanzas, fijar el apetito de riesgo del Grupo que está entonces sometido a la aprobación ejecutiva y al Consejo de Administración para su aprobación;
- Identificar los riesgos asumidos por el Grupo;
- Poner en práctica un sistema de gobierno y control de estos riesgos a través de todas las líneas de negocios y presentar informes periódicos sobre su naturaleza y magnitud a la Administración General, Consejo de Administración y las Autoridades de Supervisión;
- Contribuir a la definición de las políticas de riesgo teniendo en cuenta los objetivos de los pilares y las cuestiones de riesgo correspondientes;
- Definir o validar los métodos de riesgo de análisis, valuación, aprobación y seguimiento así como los procedimientos;
- Validar las transacciones y los límites propuestos por los gerentes de la empresa;
- Definir el sistema de información de "riesgo" y asegurar su adecuación a las necesidades de los negocios principales y su coherencia con el sistema de información del Grupo.



## • Comité de Productos Nuevos

Cada división es responsable de presentar todos los productos nuevos y actividades o negocios para el Comité de Productos Nuevos. Este Comité, que se maneja en forma conjunta con la División de Riesgo y divisiones comerciales, permite asegurar que, antes del lanzamiento de un nuevo producto, negocio o actividad:

- Todos los riesgos asociados se identifiquen, entiendan y manejen en forma correcta;
- El cumplimiento sea evaluado con respecto a las leyes y reglamentos vigentes, códigos de buena conducta profesional y riesgos de la reputación del Grupo;
- Todas las funciones de soporte están comprometidas y no tienen o no tienen ya, ninguna reserva.

Este proceso se basa en una definición muy amplia de un nuevo producto, que va desde la creación de un nuevo producto, a la adaptación de un producto existente a un nuevo ambiente o la transferencia de actividades de equipo nuevo o nuevos sistemas.

## • División de Finanzas

Dentro de la División de Finanzas, el Departamento de Capital y la División Financiera gestionan los requisitos de capital y la estructura de capital. De conformidad con los principios normativos que abogan por la separación de las funciones de supervisión y control, dos entidades diferentes administran y vigilan los riesgos estructurales.

■ El Departamento del Balance General y de Manejo Global de Tesorería está dedicado a la gestión del riesgo estructural. También supervisa y coordina todas las funciones de tesorería del Grupo (Grupo de financiamiento externo, financiamiento interno de la entidad, gestión de colateral centralizado). Además, gestiona el Centro Financiero y ejecuta las transacciones financieras;

■ El Departamento de Control de Riesgo ALM es responsable de la supervisión del riesgo estructural para todo el Grupo. En particular, valida los modelos de riesgos estructurales y seguimiento del cumplimiento de los límites y las prácticas de gestión de las divisiones del Grupo, líneas de negocio y entidades.

La División de Finanzas es responsable de la valuación y la gestión de los otros principales tipos de riesgo, incluidos los riesgos estratégicos, riesgos comerciales, etc.

El Comité de Política Financiera, es presidido por la Administración General y valida el sistema utilizado para analizar y medir los riesgos estructurales, así como los límites de exposición para cada entidad del Grupo. También proporciona una función de asesoramiento para las áreas de negocio y entidades.

La medición de riesgo y los procesos de valuación de Societe Generale son una parte integral del ICAAP del banco (Proceso de Evaluación Interna de Adecuación de Capital<sup>(1)</sup>). Junto con la gestión del capital, el ICAAP tiene por objeto proporcionar orientación a ambos CORISQ y el Comité de Finanzas en la definición del Apetito de riesgo del Grupo en general y el establecimiento de límites de riesgos.

Dentro de la División de Finanzas, la dirección de recursos escasos y el desempeño ha sido la responsabilidad del departamento de Dirección Estratégica y Financiera desde el 1 de enero de 2013.



(1) ICAAP: Proceso de Evaluación Interna de Adecuación de Capital, corresponde al proceso Pilar II requerido bajo el Acuerdo de Basilea que permite al Grupo garantizar la suficiencia de capital para dar soporte a todos los riesgos comerciales.

## 2. RIESGO DE CRÉDITO

### 2.1. MANEJO DE RIESGO - PRINCIPIOS GENERALES

#### • 2.1.1. Política de crédito

La política de crédito de Societe Generale se basa en el principio de que la aprobación de cualquier compromiso de riesgo de crédito debe fundamentarse en un conocimiento sólido del cliente y un entendimiento integral del negocio del cliente, el propósito y la naturaleza de la transacción y las fuentes de liquidación. Las decisiones de crédito también deben garantizar que la estructura de la transacción reducirá el riesgo de pérdida en caso de incumplimiento de la contraparte. Además, el proceso de aprobación de crédito toma en cuenta el compromiso general del grupo al que se somete el cliente. La aprobación de riesgo forma parte de la estrategia del manejo de riesgo del Grupo de acuerdo con su Apetito de riesgo.

#### • 2.1.2. Proceso de aprobación

El proceso de aprobación de riesgo se basa en cuatro principios esenciales:

- Todas las transacciones que implican un riesgo de crédito (riesgo del deudor, riesgo de liquidación / riesgo de crédito del emisor y riesgo de reemplazo) deben ser autorizadas previamente.
- La responsabilidad del análisis y la aprobación de las transacciones recae en la unidad dedicada a la relación primaria del cliente y la unidad de riesgo. Ellos examinan todas las peticiones de autorización relacionadas con un cliente específico o un grupo de clientes específico, para garantizar un enfoque compatible para el manejo de riesgos.
- La unidad de relación primaria del cliente y la unidad de riesgos deben ser independientes entre sí.
- Las decisiones de crédito se basan en las clasificaciones del riesgo interno (clasificación del obligado), de acuerdo con lo estipulado por la unidad de relación primaria del cliente y aprobado por la División de Riesgo.

La División de Riesgo presenta las recomendaciones al CORISQ sobre los límites que considera adecuados para países, regiones geográficas, sectores, productos o tipos de clientes en particular, con la finalidad de reducir los riesgos con correlaciones sólidas. La asignación de límites está sujeta a la aprobación final por parte de la Administración General del Grupo y se basa en un proceso que implica a las Divisiones Comerciales expuestas al riesgo y a la División de Riesgo.

Por último, la supervisión proporcionada por el CORISQ es complementada por el Comité de Grandes Exposiciones al Riesgo que se enfoca en la revisión de grandes exposiciones de personas físicas.

#### • 2.1.3 Monitoreo del riesgo de crédito y de contraparte

Societe Generale pone mucho énfasis en el monitoreo cuidadoso de su exposición al riesgo de crédito y al riesgo de contraparte con la finalidad de reducir al mínimo sus pérdidas en caso de incumplimiento. Además, los límites de las contrapartes se asignan a todas las contrapartes (bancos, otras instituciones financieras, instituciones corporativas y públicas).

Un debilitamiento significativo en las contrapartes del banco también da como resultado revisiones urgentes de la clasificación interna. Un proceso específico de supervisión y aprobación se implementa para contrapartes más sensibles o instrumentos financieros más complejos.

### 2.2. MEDICIÓN DEL RIESGO Y CLASIFICACIONES INTERNAS

El sistema de clasificación del Grupo se basa en un análisis cuantitativo de los riesgos de crédito sobre la base de modelos que estiman los parámetros internos de Basilea. En este sentido, estos modelos se utilizan para calcular los requerimientos de capital regulatorio del Grupo. También cumplen con los objetivos de gestión de riesgos del Grupo y las actividades operacionales. Como tal, se utilizan como una herramienta para estructurar, fijar precios y aprobar transacciones y ayudar a determinar los límites de las decisiones de aprobación asignadas a los equipos de operaciones y la función de Riesgos.

Los modelos internos, que se utilizan para estimar la PD (Probabilidad de Incumplimiento) y LGD (Pérdida por Cualquier Incumplimiento), que cubren la gran mayoría de las carteras de crédito del Grupo. La mayoría eran IRBA validado



(Basado en Calificaciones Internas de Enfoque Avanzado) en 2007 y desde entonces las evaluaciones regulares de desempeño sufridos.

El sistema de clasificación del Grupo hace una distinción clave entre los clientes:

- Para el cliente minorista, los parámetros de Basilea se asignan automáticamente, de acuerdo con los lineamientos de Basilea;
- de las empresas, bancos y clientes soberanos, el sistema de clasificación se basa en dos pilares principales: un sistema de calificación de contraparte, con el apoyo de los modelos, una clasificación y un sistema que asigna automáticamente parámetros LGD y CCF (Factor de Conversión de Crédito) de acuerdo a las características de las transacciones.

En ambos casos, un conjunto de procedimientos define las normas relacionadas con el proceso de clasificación (alcance, revisión de la frecuencia de la clasificación, procedimiento para la aprobación de las clasificaciones, etc.), y para la supervisión, pruebas retrospectivas y validación de los modelos. Entre otras cosas, estos procedimientos facilitan el criterio humano, que toma un punto de vista crítico sobre los resultados y es un acompañamiento esencial para los modelos de estas carteras.

Todos los modelos de riesgo del Grupo son desarrollados y validados en base a los datos históricos internos disponibles desde hace más tiempo, que deben ser representativos (en términos tanto de las carteras subyacentes como de los efectos del entorno económico durante el periodo) y conservadores. Como resultado, los cálculos de los riesgos del Grupo no son excesivamente sensibles a los cambios en el entorno económico, a pesar de que son capaces de detectar cualquier deterioro en los riesgos. El modelo de Probabilidad de Incumplimiento (PD) para grandes sociedades también ha sido calibrado contra las estadísticas de incumplimiento a largo plazo obtenidas de una agencia de clasificación externa.

### 2.3. MANEJO DE LA CARTERA DE CRÉDITO Y DEL RIESGO DE CONTRAPARTE

El Grupo utiliza técnicas de atenuación del riesgo de crédito tanto para las actividades del mercado como para las bancarias comerciales. Estas técnicas ofrecen una protección parcial o total contra el riesgo de insolvencia del deudor.

- **Derivados de crédito utilizados para atenuar el riesgo de concentración corporativo.**

El Grupo utiliza derivados de crédito en la gestión de su cartera de crédito de las empresas, sobre todo para reducir la concentración individual, sectorial y geográfica e implementar un enfoque proactivo de riesgos y la gestión del capital. La protección individual es esencialmente adquirida en el marco de la política de gestión de sobre-concentración. Por ejemplo, las diez cuentas de nombres más cubiertas cuentan con un 98% del importe total de las protecciones individuales adquiridas.

El total de compras pendientes de protección a través de derivados de crédito Corporativo se redujo de EUR 1.4 mil millones a finales de diciembre de 2013 (EUR 1.9 mil millones a finales de diciembre de 2012). En 2013, la extensión de Swaps de Incumplimiento de Crédito (CDS) minuciosa, sobre los aspectos de grado de inversión europeos (índice iTraxx) reduciendo la sensibilidad para estrechar la difusión de la cartera. En consecuencia, las operaciones de derivados de crédito implementadas en los años previos para limitar la volatilidad de las ganancias generadas por esta cartera CDS (estas posiciones son evaluadas al mercado a mercado) no requirieron ser renovadas.

Casi toda la protección se adquirió de contrapartidas bancarias con las calificaciones de BBB + o superior, el promedio de A/A-. La concentración con cualquier contraparte concreta está también cuidadosamente monitoreada.

Todos los derivados de crédito sin tomar en cuenta su propósito, son reconocidos al valor razonable a través de ganancias y pérdidas y no podrán ser contabilizados como instrumentos de derivados de cobertura. En consecuencia, son reconocidos como derivados comerciales a su valor notional y valor razonable.

- **Garantías y colateral**

El Grupo utiliza técnicas de mitigación de riesgo de crédito, tanto para las actividades de banca comercial y de mercado. Estas técnicas proporcionan una protección parcial o total contra el riesgo de insolvencia del deudor. Hay dos técnicas principales:

- Las garantías personales corresponden al compromiso adquirido por un tercero para sustituir al deudor principal en caso del incumplimiento de este último. Las garantías abarcan los compromisos de protección y mecanismos



previstos por los bancos y entidades de crédito similares, instituciones especializadas, como garantes hipotecarios (como Crédit Logement en Francia), aseguradoras de una sola línea o multilíneas, agencias de crédito para la exportación, etc. Por extensión, el seguro de crédito y los derivados de crédito (compra de protección) también pertenecen a esta categoría.

- el colateral puede consistir en activos físicos en forma de inmuebles, materias primas o metales preciosos, así como los instrumentos financieros, tales como dinero en efectivo, inversiones y valores de alta calidad, así como pólizas de seguro.

El Grupo gestiona sus riesgos proactivamente por la diversificación de las garantías: colaterales físicos, garantías personales y otros (incluyendo CDS). A fin de reducir su toma de riesgos, el Grupo dirige una gestión activa de las garantías y el colateral mediante su diversificación: colateral físico, garantías personales y otras que incluyen CDS.

Durante el proceso de aprobación de crédito, se lleva a cabo una valuación del valor de las garantías y colaterales, su exigibilidad legal y la capacidad del garante de cumplir con sus obligaciones. Este proceso también asegura que la garantía cumple exitosamente con los criterios establecidos en la Directriz de Requerimientos de Capital (CRD).

Las calificaciones de los garantes son revisadas internamente por lo menos una vez al año y el colateral está sujeto a revaluación por lo menos una vez al año.

El Departamento de Riesgos es responsable de validar los procedimientos operativos establecidos por las áreas de negocios para la valuación ordinaria de avales y garantías, ya sea de forma automática o con base en un dictamen pericial, tanto durante la fase de aprobación de un nuevo préstamo o en la renovación anual de la aplicación del crédito.

#### • **Atenuación del riesgo de contraparte vinculado con las transacciones del mercado**

Societe Generale utiliza técnicas diferentes para reducir el riesgo de contraparte. Con respecto a las contrapartes de comercialización, busca poner en práctica contratos de cierre / compensación por saldos netos globales siempre que puede. Los contratos de compensación por saldos netos se utilizan para compensar todos los montos vencidos y pagaderos en caso de incumplimiento. Los contratos por lo general contemplan la valuación del colateral requerido en intervalos de tiempo regulares (con frecuencia de manera diaria) y el pago de opciones de compra limitadas correspondientes. El colateral está formado principalmente de efectivo y activos líquidos de alta calidad, como por ejemplo bonos del gobierno. También se aceptan otros activos comercializables, siempre y cuando se ajuste su valor ("recortes") para reflejar la calidad inferior y/o liquidez del activo.

La Gestión del colateral Extra Bursátil (OTC) se supervisa de forma continua con el fin de minimizar el riesgo operativo:

- El valor de exposición de cada operación con colateral está certificada en forma diaria;
- Los controles específicos se llevan a cabo para asegurar que el proceso va bien (liquidación de la garantía, efectivo o, de valores, monitoreo de transacciones suspendidas, etc.);
- Todas las operaciones garantizadas pendientes son conciliadas con los de la contraparte de acuerdo con la frecuencia fijada por el regulador (principalmente sobre una base diaria) con el fin de prevenir y/o resolver cualquier controversia sobre los márgenes de garantía;
- las cuestiones litigiosas son monitoreados diariamente y revisada por un comité.

#### • **Seguros de crédito**

Además de acudir a agencias de crédito de exportación (por ejemplo, Coface y Exim) y organizaciones multilaterales, como por ejemplo el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (EBRD, *por sus siglas en inglés*), Societe Generale ha estado desarrollando relaciones con aseguradoras privadas durante los últimos años con la finalidad de cubrir parte de sus préstamos contra todos los riesgos de incumplimiento de pago, tanto comerciales como políticos.

Esta actividad se ejerce dentro de una estructura de riesgos y sistema de monitoreo validados por la Administración General de Grupo. Este sistema se basa en un límite global para la actividad, complementado por sublímites a través de límites de vencimiento e individuales con la finalidad de reducir la concentración por la aseguradora de la contraparte que debe cumplir con criterios de elegibilidad estrictos.

La puesta en práctica de esta política contribuye a una reducción sólida de los riesgos.



## 2.4. ANÁLISIS DE LA CARTERA DE CRÉDITO

### • 2.4.1 Desglose de la cartera de crédito en el balance general

Los préstamos pendientes en la cartera de crédito en el balance general pueden desglosarse de la siguiente manera, al 31 de diciembre de 2013:

(en mil millones de euros)	Diciembre 31, 2013				Diciembre 31, 2011			
	Instrumentos de deuda <sup>(2)</sup>	Préstamos de clientes <sup>(3)</sup>	Pagadero de bancos	Total	Instrumentos de deuda <sup>(2)</sup>	Préstamos de clientes <sup>(3)</sup>	Pagadero de bancos	Total
Activos productivos pendientes	121.28	330.94	52.51	505.10	114.26	344.25	42.44	500.95
de los cuales incluyendo el monto vencido	0.00	6.87	0.05	6.85	0.00	6.73	0.02	6.75
Préstamos y anticipos con deterioro	0.64	27.57	0.16	28.37	0.48	26.93	0.20	27.61
<b>Total de préstamos brutos pendientes</b>	<b>122.29</b>	<b>358.51</b>	<b>52.67</b>	<b>533.47</b>	<b>114.74</b>	<b>371.18</b>	<b>42.64</b>	<b>528.56</b>
Deterioro	(0.14)	(15.32)	(0.03)	(15.85)	(0.14)	(15.85)	(0.06)	(16.05)
Revaluación de partidas cubiertas		0.30	0.03	0.43	-	0.68	0.05	0.73
<b>Total de préstamos netos pendientes</b>	<b>122.15</b>	<b>342.28</b>	<b>52.67</b>	<b>517.02</b>	<b>114.60</b>	<b>356.01</b>	<b>42.63</b>	<b>513.24</b>
Préstamos garantizados por pagarés y valores, y valores adquiridos bajo contratos de reventa		18.04	31.17	49.25	-	22.97	34.89	57.86
<b>Total</b>	<b>122.15</b>	<b>360.20</b>	<b>83.84</b>	<b>566.27</b>	<b>114.60</b>	<b>378.98</b>	<b>77.52</b>	<b>571.10</b>

<sup>(2)</sup> Los instrumentos de deuda incluyen los activos Disponibles para la Venta y Mantenedos hasta el vencimiento.

<sup>(3)</sup> Incluyendo el Financiamiento de Arrendamiento..

Los activos productivos pendientes incluyendo los montos vencidos representan el 1.8 % de los activos en el balance general no deteriorados, excluyendo los instrumentos de deuda e incluyen préstamos que están vencidos por razones técnicas. El monto es estable en comparación con el 31 de diciembre de 2012 (1.7 % de los activos productivos pendientes excluyendo deuda / valores).

### • 2.4.2. Información sobre la concentración del riesgo

La medición utilizada para los préstamos pendientes en esta sección es la EAD – Exposición al Incumplimiento (en el balance general y fuera del balance general), excluyendo los activos fijos, inversiones en renta variable y acumulaciones.

Al 31 de diciembre de 2013, la Exposición al Incumplimiento del Grupo asciende a EUR 635 mil millones (incluyendo EUR 531 mil millones en el balance general de activos). El Grupo Societe Generale maneja de manera proactiva sus concentraciones de riesgo, tanto a nivel individual como a nivel de cartera (concentración geográfica o de la industria).

La concentración individual es manejada en el momento del otorgamiento del préstamo y a lo largo de la vida del préstamo. Las contrapartes que representan las exposiciones más importantes del banco son revisadas por lo general por la Administración General.

Los análisis de la cartera global, así como los análisis geográficos y por sector, se llevan a cabo y se presentan de manera periódica a la Administración General.



**EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO POR CLASE DE EXPOSICIÓN, EXCLUYENDO LA TITULARIZACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (EXPOSICIÓN AL INCUMPLIMIENTO)\***

<b>Cartera por clase de exposición (en millones de euros)</b>	<b>Diciembre 31, 2013</b>	<b>Diciembre 31, 2012</b>
Soberana	143,041	143,422
Instituciones <sup>(4)</sup>	61,113	71,585
Corporativa	250,248	266,682
Minorista	180,646	184,282
<b>TOTAL</b>	<b>635,048</b>	<b>665,971</b>

(4) Instituciones: bancos y entidades del sector público de la clasificación de Basilea  
\* EAD bajo el Enfoque Estándar calculado neto del colateral.

**EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO MINORISTA POR CLASE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (EXPOSICIÓN AL INCUMPLIMIENTO)\***

<b>Cartera Minorista por exposición de clase (en millones de euros)</b>	<b>Diciembre 31, 2013</b>	<b>Diciembre 31, 2012</b>
Hípotecas residenciales	93,640	94,565
Crédito revolvente	8,896	9,686
Otros créditos a personas físicas	53,268	54,081
Pequeñas empresas y auto-empleados	24,841	25,950
<b>TOTAL</b>	<b>180,646</b>	<b>184,282</b>

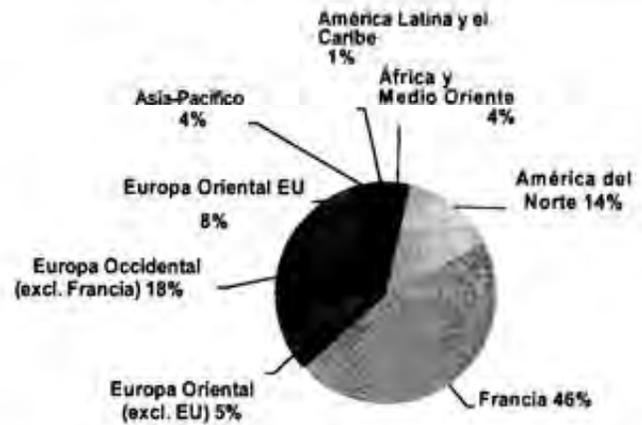
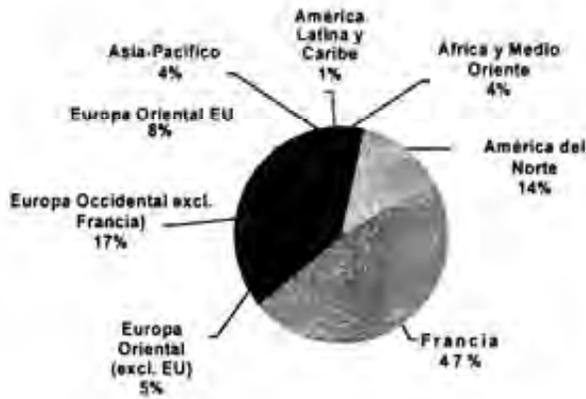
\* EAD bajo el Enfoque Estándar calculado neto del colateral.



**DESGLOSE GEOGRÁFICO DEL RIESGO DE CRÉDITO DEL GRUPO PENDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (INCLUYENDO TODOS LOS TIPOS DE CLIENTES)**

Compromisos del balance general (EUR 531 mil millones en EAD)

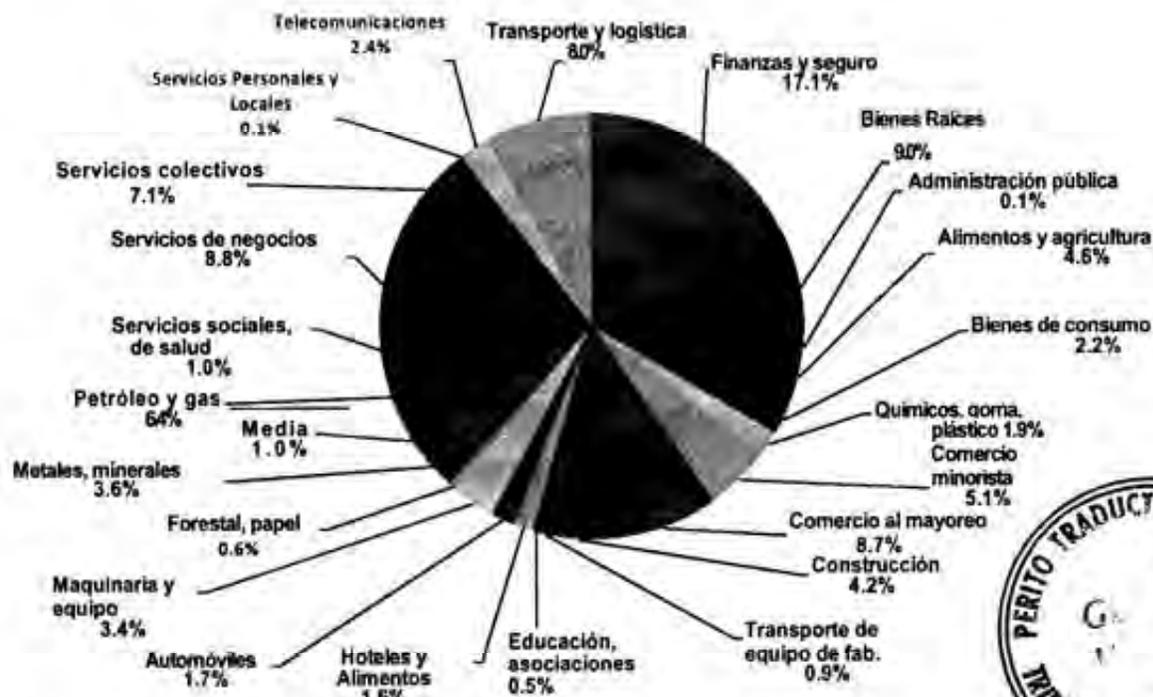
Compromisos en balance general y fuera del balance general (EUR 650 mil millones en EAD)



Al 31 de diciembre de 2013, el 86% de los préstamos pendientes dentro y fuera del balance general del Grupo se concentra en los países industrializados. La mitad de la cantidad total de préstamos pendientes fue de clientes Franceses (26% a clientes no minoristas y el 20% de los clientes individuales).



**DESGLOSE POR SEGMENTO DEL RIESGO DE CRÉDITO CORPORATIVO PENDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (CARTERA CORPORATIVA DE BASILEA, EUR 250 MIL MILLONES en EAD)\***



\* Balance general dentro y fuera en EAD, excluyendo los activos fijos, provisiones e inversiones de capital.

La cartera corporativa del Grupo (Grandes Empresas, Pymes y Financiación Especializada) está muy diversificada en términos de sectores.

Al 31 de diciembre de 2013, la cartera corporativa ascendió a EUR 250 mil millones (dentro y fuera del balance general pendiente medido en EAD). Únicamente las cuentas del sector de Finanzas y Seguro por más del 10% de la cartera. Los compromisos del Grupo a sus diez mayores contrapartes corporativas representan el 6% de esta cartera.

• **2.4.3. Préstamos y anticipos vencidos pero no deteriorados individualmente**

(En miles de millones de euros)	Diciembre 31, 2013			Diciembre 31, 2012		
	Préstamos y anticipos a clientes	Préstamos y anticipos a Bancos	% de Préstamos brutos pendientes	Préstamos y anticipos a clientes	Préstamos y anticipos a Bancos	% de préstamos brutos pendientes
Importes incluyendo los vencidos de menos de 91 días de antigüedad	6.17	0.06	90.70%	6.22	0.02	92.40%
De los cuales menos de 31 días de antigüedad	4.31	0.04	83.00%	3.94	0.01	58.00%
Importes incluyendo los vencidos entre 91 y 180 días de antigüedad	0.34	-	4.90%	0.3	-	4.50%
Importes incluyendo los vencidos de más de 180 días de antigüedad	0.3	-	4.40%	0.21	-	3.20%
<b>Total</b>	<b>6.81</b>	<b>0.06</b>		<b>6.73</b>	<b>0.02</b>	

Las cifras presentadas en el cuadro anterior incluyen los préstamos y anticipos en mora por razones técnicas, que afectan sobre todo a la categoría de "menos de 31 días de antigüedad". Los préstamos vencidos por razones técnicas son préstamos que se clasifican como vencidos a causa de un retraso entre la fecha valor y la fecha de reconocimiento en la cuenta del cliente.

El total declarado de los préstamos vencidos no deteriorados individualmente comprenden todas cuentas por cobrar (saldo pendiente, los intereses y las cantidades vencidas) con al menos un monto reconocido atrasado. Estos préstamos pendientes de pago se pueden colocar en una lista de atención tan pronto como el primer pago venga a vencimiento.

Una vez que el pago ha estado en vencimiento por 90 días, la contraparte se constituye inmediatamente en incumplimiento (con la excepción de ciertas categorías de préstamos pendientes, en particular las relativas a entidades del sector público).

• **2.4.4. Deuda reestructurada**

Para Societe Generale, deuda "reestructurada" deuda se refiere a los préstamos cuyo importe, plazo o condiciones financieras han sido modificados contractualmente debido a la insolvencia del deudor (si la insolvencia ha sido producida o se producirá definitivamente a menos que la deuda se reestructure).

La deuda reestructurada no incluye renegociaciones comerciales que afecten a los clientes para los que el banco se ha comprometido a renegociar la deuda con el fin de mantener o desarrollar una relación de negocios, de acuerdo con las normas de aprobación de crédito vigente y sin renunciar a ninguno de los intereses devengados o la suerte principal.

Cualquier situación que condujo a la reestructuración de la deuda implica colocar el cliente en cuestión en la categoría de incumplimiento de Basilea y la clasificación de los préstamos a sí mismos como deteriorados.

Los clientes cuyos préstamos han sido reestructurados se mantienen como en incumplimiento en tanto que el banco sigue estando incierto de su capacidad para cumplir sus compromisos futuros.

La deuda que fue reestructurada y reclasificada de deterioro para desempeño en el 2013 totalizó EUR 196 millones.

• **2.4.5. Garantías y colateral**

El importe total de las garantías y colaterales destinados para el cálculo de los requerimientos de capital del Grupo es



EUR 137.9 mil millones al 31 de diciembre de 2013, de los cuales EUR 89.4 mil millones de clientes minoristas y EUR 48.5 mil millones de los clientes no minoristas (frente a EUR 90.3 mil millones y EUR 51.5 mil millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012).

Junto con el cálculo de los requerimientos de capital regulatorio del Grupo, un proceso de recolección de datos se encuentra en el lugar de garantías y colaterales relacionados con los préstamos vencidos deteriorados no individualmente, así como préstamos individualmente con deterioro. La cantidad de garantías y colateral relacionados con créditos vencidos en el pasado no individualmente con deterioro asciende a EUR 3.1 mil millones (EUR 1.8 mil millones para los clientes minoristas y EUR 1.3 mil millones para los clientes no minoristas) al 31 de diciembre de 2013. El importe de las garantías y colaterales relacionados con los préstamos individualmente con deterioro fue EUR 7.3 mil millones (EUR 3.3 mil millones para los clientes minoristas y EUR 4 mil millones para los clientes no minoristas) al 31 de diciembre de 2013.

Estas cantidades tienen un límite para la cantidad pendiente del préstamo deteriorado a título individual.

## 2.5. DETERIORO

### • 2.5.1. Deterioro Individual para el riesgo de crédito

Cuando existe una evidencia objetiva de incumplimiento de determinadas contrapartes, un deterioro individual se aplica sobre esas contrapartes. El importe del deterioro depende de la probabilidad de recuperación de los importes adeudados. Los flujos de efectivo esperados se basan en la situación financiera de la contraparte, sus perspectivas económicas y las garantías disponibles o que puedan estar disponibles.

Una contraparte se considera en incumplimiento cuando por lo menos se comprueba una de las siguientes condiciones:

- Una degradación importante en la situación financiera de la contraparte conduce a una alta probabilidad de que no sea capaz de cumplir con sus compromisos generales (obligaciones de crédito) por lo tanto, genera un riesgo de pérdida para el banco; y/o
- se registran uno o varios vencimientos de más de 90 días (excepto por préstamos de minoristas garantizados por bienes raíces y aquellos relacionados con las autoridades locales); y/o
- se inicia un procedimiento de acuerdo extrajudicial de litigios; y/o
- se encuentra en proceso un procedimiento legal como por ejemplo quiebra, indemnización legal o liquidación obligatoria.

El Grupo aplica el principio de contagio por incumplimiento para todos los saldos pendientes de contraparte: cuando una exposición de transacción se valora como incumplimiento, todos los saldos pendientes a las contrapartes se evalúan como en incumplimiento. Cuando un deudor pertenece a un grupo, todos los saldos pendientes del grupo en general están en incumplimiento también.

Al 31 de diciembre de 2013, los préstamos pendientes con deterioro ascendieron a EUR 27.8 mil millones (EUR 27.1 mil millones al 31 de diciembre de 2012), incluyendo EUR 3 mil millones en bienes patrimoniales dentro de la División de Banca Corporativa y de Inversión. Éstos pueden desglosarse de la siguiente manera:



## DESGLOSE DE PRÉSTAMOS PENDIENTES CON DETERIORO POR REGIÓN GEOGRÁFICA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013



Al 31 de diciembre de 2012, los préstamos pendientes con deterioro se desglosaron de la siguiente manera: 39% Francia, 10% Europa Occidental, 14% Europa Oriental EU, 12% Europa Oriental, 12% América del Norte, 9% África y Medio Oriente, 3% Asia y 1% América Latina y el Caribe.

Al 31 de diciembre de 2013, estos préstamos fueron mermados con un monto de EUR 15.5 mil millones, incluyendo EUR 2.5 mil millones para activos heredados.

### • 2.5.2. Deterioro en grupos de activos homogéneos

Pérdidas por deterioro de grupos de activos homogéneos son el deterioro colectivo reservado para las carteras que son homogéneas y tienen un perfil de riesgo deteriorado aunque no se puede observar que exista evidencia objetiva de incumplimiento a nivel individual.

Estos grupos homogéneos de entidades de contrapartes sensibles pueden incluir sectores industriales o países. Ellos son identificados a través de análisis periódicos de la cartera por tipo de sector industrial, país o contraparte.

Estas provisiones se calculan sobre la base de supuestos sobre tasas de incumplimiento y tasas de pérdida después del incumplimiento. Estos supuestos son calibrados por grupos homogéneos en función de sus características específicas, sensibilidad a la coyuntura económica y los datos históricos. Ellos son revisados periódicamente por la División de Riesgos.

Al 31 de diciembre de 2013, las provisiones sobre los grupos de activos homogéneos totalizaron EUR 1.2 mil millones frente a EUR 1.1 mil millones al 31 de diciembre de 2012.

### • 2.5.3 Deterioro

El deterioro sobre los archivos se desglosa de la siguiente manera:

(en millones de euros)	Montos al 31 de diciembre de 2012	Asignación neta para deterioro	Reversión utilizada	Efectos de divisas y alcance	Montos al 31 de diciembre de 2013
Deterioros específicos (Préstamo bancario + Préstamo del cliente + financiamiento de arrendamientos)	14,774	3,177	(1,896)	(520)	18,525
Deterioros en grupos de activos similares	1,132	91	-	(12)	1,211
Deterioros en activos disponibles para la venta y valores mantenidos hasta el vencimiento, instrumentos de ingreso fijo	145	9	(20)	3	137
Otros deterioros	239	30	(33)	(11)	225
<b>Total</b>	<b>16,290</b>	<b>3,307</b>	<b>(1,949)</b>	<b>(540)</b>	<b>17,188</b>

### 3. RIESGOS DEL MERCADO

El riesgo del mercado es el riesgo de pérdidas resultantes de cambios no favorables en los parámetros del mercado. Afecta a todas las transacciones de la cartera de negociación, así como a una parte de la cartera de libros bancarios.

#### 3.1. ESTRUCTURA DEL MANEJO DE RIESGO DEL MERCADO

A pesar de que la responsabilidad primaria del manejo de la exposición al riesgo recae en los departamentos de atención al cliente, el sistema de supervisión se basa en una estructura independiente, el Departamento de Riesgos del Mercado de la División de Riesgos.

Este Departamento lleva a cabo las siguientes tareas:

- garantizar la existencia y la aplicación de un marco de riesgo de mercado eficaz, basado en límites adecuados;
- evaluación de las solicitudes límite presentadas por los diferentes negocios en el marco del conjunto global de los límites autorizados por el Consejo de Administración y de la Administración General, y en función de su consumo;
- propuesta al Comité de Riesgos del Grupo de los límites de riesgos de mercado apropiado de la actividad del Grupo;
- Definición de los métodos de medición del riesgo, aprobación de los modelos de valoración utilizados para calcular los riesgos y resultados, y la definición de las provisiones para riesgos de mercado (reservas y ajustes de los ingresos);

Para llevar a cabo estas diferentes tareas, el Departamento de Riesgos de Mercado utiliza los datos y análisis proporcionados por el Departamento de Finanzas de GBIS, que monitorea las posiciones de mercado del Grupo, de forma permanente, diaria e independiente, en particular a través de:

- Cálculo y certificación de los indicadores de riesgo de mercado sobre la base de un procedimiento formal y seguro diario;
- Elaborar informes y análisis de primer nivel de estos indicadores;
- Seguimiento diario de los límites establecidos para cada actividad;
- Verificación de los parámetros de mercado utilizados para calcular los riesgos y resultados en línea con la metodología definida por el Departamento de Riesgo de Mercado;
- Seguimiento y control del valor nominal bruto de posiciones. Este sistema se basa en los niveles de alerta aplicados a todos los instrumentos y mesas, que se definen en colaboración con el Departamento de Riesgos de Mercado, y contribuye a la detección de posibles operaciones comerciales deshonestas.



En consecuencia, el Departamento de Finanzas de GBIS, en conjunto con el Departamento de Riesgos de Mercado, define la arquitectura y las funcionalidades del sistema de información que se utiliza para producir los indicadores de riesgo de las operaciones de mercado para asegurarse de que cumple con las necesidades de las diferentes líneas de negocios.

Un informe diario sobre el uso de los límites del VaR (Valor en Riesgo), las Pruebas de Esfuerzo (escenarios extremos) y la sensibilidad general a las tasas de interés se envía a la Administración General y a los Gerentes de las líneas de negocios, además de un informe mensual que resume los eventos claves en el área del manejo de riesgos del mercado, y especifica el uso de los límites establecidos por la Administración General y el Consejo de Administración.

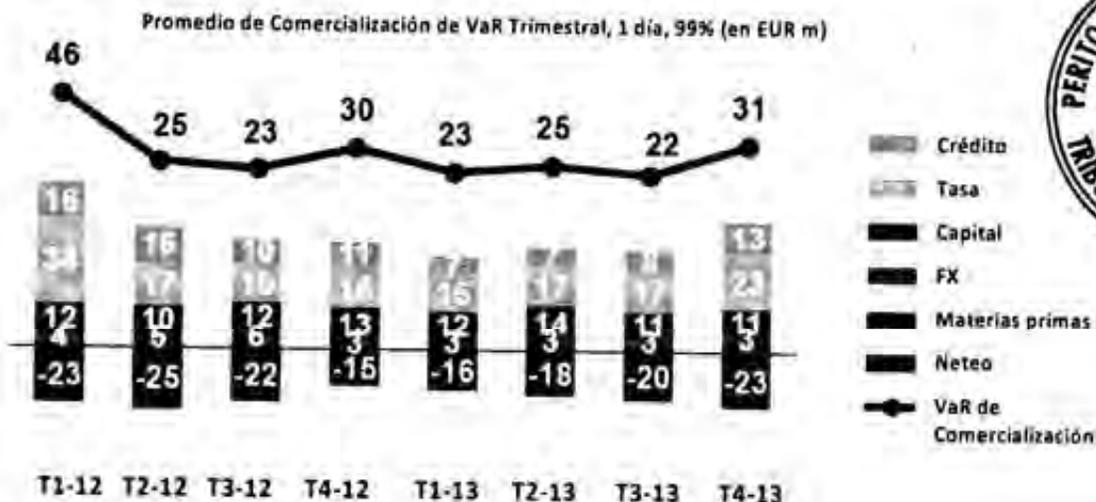
### 3.2. MÉTODOS PARA MEDIR EL RIESGO DEL MERCADO Y DEFINICIÓN DE LOS LÍMITES DE EXPOSICIÓN

La evaluación del riesgo del mercado del Grupo se basa en tres indicadores principales, que se utilizan para definir los límites de exposición.

- El método del 99 % del Valor en Riesgo (VaR, *por sus siglas en inglés*): de acuerdo con el modelo interno reglamentario, este indicador compuesto se utiliza para el monitoreo diario de los riesgos del mercado incurridos por el Banco, principalmente en el alcance de sus actividades de comercialización.
- Una medición de la prueba de esfuerzo, en base a un indicador tipo crisis decenal. Las mediciones de la prueba de esfuerzo limitan la exposición del Grupo al riesgo sistémico y a crisis del mercado excepcionales.
- Límites complementarios (sensibilidad, nominal, concentración o periodo de tenencia, etc.), que garantizan la consistencia entre los límites de riesgo totales y los umbrales operativos utilizados por la oficina de atención al cliente. Estos límites también permiten el control de riesgos que sólo son detectados parcialmente a través de las mediciones del VaR o la Prueba de Esfuerzo.

De conformidad con CRD 3 (Directriz de Requerimiento de Capital), los siguientes indicadores son también calculados sobre una base semanal: VaR bajo Tensión, IRC (Cargo de Riesgo Incremental) y CRM (Medida del Riesgo General). Los cargos de capital resultantes de estos nuevos modelos internos complementan la medición previa (VaR) con la finalidad de tomar en cuenta de una mejor manera los riesgos extremos (en particular la migración de calificación y el incumplimiento) y limitar la naturaleza procíclica de los requisitos de capital.

### DESGLOSE DEL VAR DE COMERCIALIZACIÓN POR FACTOR DE RIESGO – CAMBIOS EN EL PROMEDIO TRIMESTRAL DURANTE EL PERÍODO DE 2012 – 2013 (EN MILLONES DE EUROS)



### • 3.2.1. VaR promedio

El VaR promedio asciende a EUR 25 millones para el año 2013 comparado con EUR 31 millones en 2012. El VaR, que en promedio permaneció relativamente bajo durante el 2013, experimentó los siguientes cambios:

- cayendo hasta mediados de mayo, con una vuelta a los mínimos históricos vistos en el T3- 12 a pesar de un contexto de mercado relativamente favorable (amplia liquidez vinculados a las políticas de los bancos centrales proactivos), que se explica por la eliminación de la ventana utilizada para el cálculo de VaR de los escenarios a finales de 2011, cuando los diferenciales de crédito eran particularmente volátiles;
- un pico de mediados de mayo a junio, tras la recompra de posiciones y nuevos escenarios vinculados a la volatilidad en los mercados de renta fija y de crédito;
- nuevo descenso durante el verano provocada por una caída en los cargos y la implementación de estrategias de defensa en un entorno de mercado incierto posteriores a las tensiones en los mercados emergentes y el anuncio de Fed de un posible estrechamiento de la política monetaria;
- por último, un aumento gradual en el riesgo que se aceleró a mediados de septiembre y al final del año, debido a un entorno de mercado más favorable (disminución de las tensiones en los mercados emergentes, el aplazamiento del estrechamiento de la política monetaria de Fed hasta el inicio de 2014, y el aumento del techo de deuda de los Estados Unidos).

### • 3.2.2. Método de cálculo del VaR

Este método fue introducido a finales de 1996, y el modelo VaR Interno ha sido aprobado por el regulador francés en el marco de los requerimientos de Capital Regulatorio.

El método utilizado es el método de "simulación histórica", que implícitamente tiene en cuenta la correlación entre los factores de riesgo, y se basa en los siguientes principios:

- El almacenamiento en una base de datos de los factores de riesgo que son representativos de las posiciones de Societe Generale (es decir, las tasas de interés, precios de acciones, tipo de cambio, los precios de los mercaderías, la volatilidad, diferenciales de crédito, etc.);
- Definición de 260 escenarios, lo que corresponde a las variaciones de un día de estos parámetros de mercado;
- La aplicación de estos 260 escenarios a los parámetros de mercado del día;
- Revalorización de posiciones diarias, sobre la base de los 260 conjuntos de parámetros ajustados del mercado diario.

El Valor en Riesgo del 99% es la pérdida más grande que ocurriría una vez eliminado el 1% de la ocurrencia más adversa durante un periodo histórico de un año. Dentro de la estructura descrita anteriormente, corresponde al promedio de las segundas y terceras pérdidas más grandes calculadas.

La valuación del VaR se basa en un modelo y cierto número de presunciones convencionales cuyas limitaciones principales son las siguientes:

- El uso de crisis de "1 día" asume que todas las posiciones pueden ser contrarrestadas o cubiertas en un periodo de un día, que no es el caso para ciertos productos y situaciones de crisis.
- El uso del intervalo de confianza del 99 % no toma en cuenta las pérdidas resultantes fuera de este punto, por lo tanto, el VaR es un indicador de pérdidas bajo condiciones normales del mercado y no toma en cuenta fluctuaciones excepcionalmente grandes.
- El VaR se calcula utilizando precios de cierre, de tal manera que las fluctuaciones intradía no son tomadas en cuenta.
- Existe cierto número de aproximaciones en el cálculo del VaR. Por ejemplo, algunas veces se utilizan índices de referencia en lugar de factores de riesgo más detallados, y no todos los factores de riesgo relevantes se toman en cuenta, en particular debido a las dificultades para obtener los datos históricos diarios.



El Departamento de Riesgo de Mercado de la División de Riesgo atenúa estas limitaciones mediante:

- Realizando pruebas de estrés y otras medidas adicionales;
- Evaluando la relevancia del modelo a través de un "análisis retrospectivo" para verificar si el número de días en los cuales el resultado negativo excede el VaR, cumple con el intervalo de confianza del 99 %.

La ganancia y pérdida diaria utilizadas para prueba retrospectiva incluye, en particular, el cambio en el valor de la cartera (valor en libros) y el impacto de las nuevas operaciones o transacciones cambiado durante el día (incluyendo sus márgenes de venta), los costos de refinanciación, las diversas comisiones relacionadas (los honorarios de corretaje, las comisiones de custodia, etc.), así como las disposiciones adoptadas y los parámetros ajustados por riesgo de mercado. Algunos componentes (por ejemplo, algunos ajustes por riesgo de mercado) calculados en varias frecuencias se asignan sobre una base diaria.

En la actualidad, los riesgos del mercado para casi todas las actividades del mercado de la Banca Corporativa y de Inversión están cubiertos por el método del VaR, incluyendo aquellos relacionados con los productos más complejos, así como ciertas actividades de la Banca Minorista y Banca Privada fuera de Francia. Las pocas actividades no cubiertas por el método de valor en riesgo, ya sea por razones técnicas o porque los riesgos son muy bajos, son monitoreadas utilizando las pruebas de estrés y dan lugar a la exigencia de capital utilizando el método estándar o, a través de alternativas en métodos internos.

### • 3.2.3. Valor en Riesgo bajo Tensión (SVaR)

Societe Generale ha sido autorizada por la Autoridad Francesa de Supervisión Prudencial (Autorité de Contrôle Prudentiel) para complementar sus modelos internos con las nuevas medidas de CRD3, en particular el Valor en Riesgo bajo Tensión, para el mismo alcance que el VaR.

El método de cálculo utilizado es el mismo que se utiliza bajo el enfoque del VaR. Éste consiste en llevar a cabo una simulación histórica con crisis de 1 día y un intervalo de confianza del 99%. Contrario al VaR, que utiliza 260 escenarios para las fluctuaciones de un día durante un período de un año de deslizamiento, el VaR bajo Tensión utiliza una ventana histórica de un año fija correspondiente a un período de tensión financiera significativa.

La ventana histórica, que es determinada utilizando un método aprobado por el regulador, captura crisis significativas en todos los factores de riesgo (riesgos relacionados con el patrimonio, tasas de intereses, tasas de tipo de cambio extranjeras y materias primas). Está sujeta a una revisión anual.

### • 3.2.4 Valuación de la Prueba de Esfuerzo

Paralelamente al modelo del VaR interno, Societe Generale monitorea su exposición utilizando simulaciones de esfuerzo para tomar en cuenta ocurrencias excepcionales en el mercado.

Una prueba de esfuerzo estima la pérdida resultante de un cambio extremo en los parámetros del mercado durante un período correspondiente al tiempo requerido para contrarrestar o cubrir las posiciones afectadas (5 a 20 días para la mayoría de las posiciones de comercialización).

Esta evaluación del riesgo de la prueba de esfuerzo se aplica en todas las actividades de mercado del Banco. Se basa en escenarios históricos e hipotéticos, incluyendo el "Escenario de Crisis Financiera Hipotética de Societe Generale" (o escenario "Generalizado"), en base a los eventos observados en el 2008. Estos escenarios aplican crisis a todos los factores sustanciales de riesgo incluyendo parámetros exóticos. Junto con el modelo del VaR, la metodología de la valuación del riesgo de la prueba de esfuerzo es uno de los pilares principales del sistema de manejo de riesgos. Los principios subyacentes son los siguientes:

- Los riesgos se calculan diariamente para cada una de las actividades del mercado del Banco (todos los productos combinados), utilizando cada uno de los escenarios históricos e hipotéticos.
- Los límites de la prueba de esfuerzo se establecen para la actividad del Grupo en su conjunto y posteriormente para las diferentes líneas de negocios del Banco. Éstos reflejan el resultado más desfavorable resultante de los escenarios históricos y notacionales.



- Los diferentes escenarios de la prueba de esfuerzo son revisados y mejorados por la División de Riesgos de manera regular, junto con los equipos de economistas y especialistas del Grupo. En el 2013 esta evaluación de la prueba de esfuerzo se realizó con base en un juego de 34 escenarios, 26 eran escenarios históricos y 8 eran escenarios hipotéticos.

#### • 3.2.5. Pruebas de Esfuerzo Históricas

Este método consiste en el análisis de las principales crisis económicas que han afectado los mercados financieros desde 1995 (un período a partir del cual los mercados financieros se convirtieron en globales y estuvieron sujetos a requisitos reglamentarios crecientes): los cambios en los precios de los activos financieros (patrimonios, tasas de interés, tipos de cambio, diferenciales de crédito, etc.) durante cada una de estas crisis han sido analizados con la finalidad de definir los escenarios para variaciones potenciales en estos factores de riesgo que, al aplicarse a las posiciones de comercialización del banco, podrían generar pérdidas significativas.

Utilizando esta metodología, Societe Generale ha establecido 26 escenarios históricos.

#### • 3.2.6. Pruebas de Esfuerzo Hipotéticas

Los escenarios hipotéticos son definidos por los economistas del Banco y están diseñados para simular posibles secuencias de eventos que podrían conducir a una crisis importante en los mercados financieros (por ejemplo, un ataque terrorista importante, inestabilidad política en los principales países productores de petróleo, etc.). El objetivo del Banco es seleccionar eventos extremos, pero sin embargo razonables, que podrían tener repercusiones importantes en todos los mercados internacionales. De esta manera, Societe Generale ha adoptado 8 escenarios hipotéticos.



## 4. RIESGOS ESTRUCTURALES DE TASAS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

La exposición estructural a riesgos de tasas de interés abarca todas las exposiciones provocadas por las actividades comerciales y su cobertura, y las transacciones propietarias de las entidades consolidadas del Grupo.

Los riesgos de tasas de interés y tipos de cambio vinculados con las actividades de comercialización se excluyen del alcance de la medición de los riesgos estructurales ya que pertenecen a la categoría de riesgos del mercado. Las exposiciones estructurales y del mercado constituyen la exposición general de tasas de interés y tipos de cambio del Grupo.

El principio general es reducir los riesgos estructurales de tasas de interés y tipos de cambio dentro de las entidades consolidadas en la medida de lo posible. Siempre que sea posible, las transacciones comerciales son cubiertas contra los riesgos de tasas de interés y tipos de cambio, ya sea a través de técnicas de micro cobertura (cobertura individual de cada transacción comercial) o macro cobertura (cobertura de carteras de transacciones comerciales similares dentro de un departamento de tesorería). Los riesgos de tasas de interés y tipos de cambio vinculados con las transacciones propietarias también deben ser cubiertos en la medida de lo posible exceptuando algunas posiciones de divisas mantenidas para inmunizar su Índice de Tier 1.

### 4.1. ORGANIZACIÓN DEL MANEJO DE RIESGOS ESTRUCTURALES DE TASAS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Los principios y normas para manejar estos riesgos se definen a nivel del Grupo. Las entidades son las primeras y principales responsables del manejo de estos riesgos. El Departamento de Control de Riesgos del Manejo de Activos - Pasivos (ALM) de la División Financiera del Grupo, lleva a cabo los controles de Nivel 2 del manejo de riesgos estructurales de las entidades.

#### • El Comité Financiero del Grupo, un Organismo de la Administración General:

- Valida y supervisa la adecuación del monitoreo de riesgo estructural, procesos de manejo y supervisión.
- Revisa los cambios a los riesgos estructurales del Grupo a través de una elaboración de informes consolidada por la División Financiera.
- Examina y valida las medidas propuestas por la División Financiera del Grupo.

- **El Departamento de Manejo del Balance General y Tesorería Global, que es parte de la División Financiera, es responsable de:**

- La definición de las políticas de la tasa de interés estructural, tasa de cambio y riesgos de liquidez para el Grupo, y en particular, la valuación y planeación de las necesidades de financiamiento para el Grupo.
- La definición de los indicadores de dirección y los escenarios de la prueba de esfuerzo globales de los diferentes tipos de riesgos estructurales, así como la definición de los límites principales para las líneas de negocios y las entidades.
- El análisis de las exposiciones a los riesgos estructurales del Grupo y la definición de las estrategias de cobertura.
- La vigilancia del entorno reglamentario con respecto a los riesgos estructurales.

- **El Departamento de Control de Riesgos de ALM (por sus siglas en inglés), que es parte de la División Financiera, es responsable de:**

- Definir los principios de ALM para el Grupo y monitorear el entorno regulatorio en relación con el ALM.
- La definición del entorno normativo de la métrica de los riesgos estructurales.
- La validación de los modelos utilizados por las entidades del Grupo con respecto a los riesgos estructurales.
- La elaboración de inventarios, consolidación y elaboración de informes sobre los riesgos estructurales del Grupo.
- El control de los límites de los riesgos estructurales.



El Departamento de Control de Riesgos ALM depende jerárquicamente del Director Financiero del Grupo, y es supervisado funcionalmente por el Director de Riesgos, al cual reporta sus actividades y valida su plan de trabajo, de manera conjunta con el Director de Finanzas. El Departamento de Control de Riesgos ALM está integrado en la función de Riesgo del Grupo en cumplimiento con el CRBF 97 – 02.

- **Las entidades son responsables por el manejo de riesgo estructural**

En este respecto, las entidades aplican las normas definidas en el nivel del Grupo, desarrollan sus propios modelos, miden su exposición y pongan en práctica las operaciones de cobertura requeridas.

Cada entidad posee su propio gerente de riesgos estructurales, que reporta al Departamento Financiero de la entidad, y es responsable de llevar a cabo los controles del Nivel 1 y de reportar la exposición de riesgos estructurales de la entidad a la División Financiera del Grupo a través de un sistema de Tecnología de la Información (IT, por sus siglas en inglés) compartido.

Las entidades de la banca minorista tanto en Francia como en el extranjero por lo general cuentan con un Comité de Manejo de Activos – Pasivos (ALM, por sus siglas en inglés) ad-hoc, responsable de validar los modelos utilizados, manejar sus exposiciones a los riesgos de tasas de interés y tipos de cambio, y poner en práctica los programas de cobertura en línea con los principios establecidos por el Grupo y los límites validados por el Comité Financiero.

## 4.2. RIESGO ESTRUCTURAL DE TASAS DE INTERÉS

El riesgo estructural de tasas de interés se mide dentro del alcance de las actividades estructurales (transacciones con clientes, operaciones de cobertura asociadas y transacciones propietarias).

El riesgo estructural de tasas de interés es el resultado de las diferencias residuales (excedente o déficit) en las posiciones previstas de la tasa fija de cada entidad.

- **4.2.1. Objetivo del Grupo**

El objetivo principal del Grupo es reducir la exposición de cada entidad del Grupo al riesgo estructural de tasas de interés en la medida de lo posible.

Para este fin, cualquier exposición de riesgo de tasas de interés residuales debe cumplir con los límites de sensibilidad establecidos para cada entidad y para el Grupo en general, de acuerdo con lo validado con el Comité Financiero. La sensibilidad se define como la variación en el valor actual neto de las posiciones de tasa fija residuales a futuro (vencimientos de hasta 20 años) (excedentes o déficit) para un incremento paralelo del 1% en la curva de rendimiento (es decir, esta sensibilidad no se relaciona con la sensibilidad de los ingresos por intereses anuales). El límite estipulado a nivel del Grupo es de EUR 1 mil millones, lo que representa un monto equivalente a 2.1 % de su capital regulatorio.

#### • 4.2.2. Medición y monitoreo de los riesgos estructurales de tasas de interés

Con la finalidad de cuantificar su exposición a los riesgos estructurales de tasas de interés, el Grupo analiza todos los huecos de tasa de interés generados por todos los activos y pasivos de tasa fija en los próximos vencimientos. Estas posiciones provienen de transacciones remuneradas o cobradas con tasas fijas y a partir de sus vencimientos.

Los activos y pasivos se analizan de manera independiente, sin ninguna correspondencia a priori. Los vencimientos de los activos y pasivos pendientes son determinados en base a los términos contractuales de las transacciones, los modelos basados en los patrones de comportamiento histórico de clientes (en particular para cuentas de ahorros reguladas, liquidaciones de préstamos anticipadas, etc.), así como presunciones convencionales relacionadas con ciertas partidas del balance general (principalmente el patrimonio de los accionistas y depósitos a la vista).

Una vez que el Grupo ha identificado sus posiciones de tasa fija (excedente o déficit), calcula la sensibilidad (de acuerdo con lo definido arriba) a las variaciones de las tasas de interés. Esta sensibilidad se define como la variación del valor actual neto de las posiciones de tasa fija para un incremento paralelo instantáneo del 1 % de la curva de rendimiento.

Además de este análisis, el Grupo también analiza la sensibilidad de diferentes configuraciones de la curva de rendimiento de la posición de tasa fija (elevación y aplanamiento de la curva de rendimiento). La medición de la sensibilidad de los ingresos por intereses netos también es utilizada por el Grupo para cuantificar el riesgo estructural de tasas de interés de entidades importantes.

A lo largo del 2013, la sensibilidad global del Grupo al riesgo de tasas de interés permaneció por debajo del 1.5% del capital regulatorio del Grupo y dentro del límite de EUR 1 mil millones.

Se pueden realizar las siguientes observaciones con respecto al riesgo estructural de tasas de interés de las líneas de negocios:

- Dentro de las redes minoristas Francesas de Societe Generale, los montos pendientes de depósitos de clientes considerados por lo general como de tasa fija, exceden los préstamos de tasa fija para vencimientos de más de 1 año. De hecho, gracias a la macro cobertura esencialmente a través del uso de swaps de las tasas de interés, la sensibilidad de las redes minoristas Francesas al riesgo de tasas de interés (en base a los escenarios adoptados) se ha mantenido dentro de sus límites. Para finales de diciembre de 2013, la sensibilidad del valor económico de las redes minoristas Francesas, en base a sus activos y pasivos denominados esencialmente en euros, fue de EUR 304 millones.
- Las transacciones con compañías grandes por lo general tienen una micro cobertura y por lo tanto no presentan un riesgo residual de tasas de interés.
- Las transacciones con clientes de las subsidiarias de Servicios Financieros Especializados por lo general poseen una macro cobertura y por lo tanto presentan solo un riesgo de tasas de interés muy bajo.
- Las transacciones de clientes para nuestras subsidiarias y sucursales localizadas en países con divisas débiles pueden generar un riesgo estructural de tasas de interés, que sigue siendo limitado a nivel del Grupo. Estas entidades pueden tener problemas para cubrir de manera óptima el riesgo de tasas de interés debido al desarrollo deficiente de los mercados financieros en algunos países.
- Las transacciones propietarias por lo general están perfectamente cubiertas. Las posiciones residuales son limitadas y se derivan sobre todo del patrimonio de los accionistas que no ha sido totalmente reinvertido con vencimientos esperados.

La sensibilidad a las variaciones de las tasas de interés de las entidades principales del Grupo representó EUR 291 millones al 31 de diciembre de 2013 (para una elevación paralela e instantánea del 1% de la curva de rendimiento). Estas entidades representan el 90% de los préstamos pendientes del Grupo.



**Tabla 1: Medición de la sensibilidad de las entidades a la tasa de interés del 1% al 31 de diciembre de 2013, dividido por vencimiento**

(en millones de euros)

Menos de un año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Sensibilidad total
70	(260)	481	291

### 4.3. RIESGO ESTRUCTURAL DE TIPOS DE CAMBIO

El riesgo estructural de tipos de cambio es provocado principalmente por:

- Las contribuciones de capital e inversiones patrimoniales denominadas en divisas extranjeras, financiadas a través de la compra de divisas extranjeras.
- Las ganancias retenidas en sus filiales extranjeras.
- Las inversiones realizadas por algunas subsidiarias en una divisa que no es la utilizada para el financiamiento de su patrimonio por razones regulatorias.

#### 4.3.1. Objetivo del Grupo

La política del Grupo es inmunizar su relación de solvencia contra las fluctuaciones en divisas en las cuales opera. Para hacer esto, puede decidir adquirir divisas para financiar las inversiones denominadas en divisas extranjeras a largo plazo, creando de esta manera posiciones estructurales de las divisas extranjeras. Cualquier diferencia en la valuación de estas posiciones estructurales se contabiliza posteriormente como diferencias de conversión.

#### 4.3.2. Medición y monitoreo de riesgos estructurales de tipos de cambio

El Grupo cuantifica su exposición a los riesgos estructurales de tipos de cambio analizando todos los activos y pasivos denominados en divisas extranjeras, resultantes de operaciones comerciales y transacciones propietarias.

El departamento de Manejo del Balance General y Tesorería Global monitorea las posiciones estructurales de los tipos de cambio y maneja la inmunización de la relación de la solvencia con las fluctuaciones de los tipos de cambio.

En el 2013 el Grupo neutralizó con éxito la sensibilidad de su relación de solvencia con las fluctuaciones en divisas monitoreando las posiciones estructurales (la sensibilidad de la relación de solvencia es dirigida por los límites fijados de acuerdo con el apetito de riesgo del grupo en estas divisas).

### 4.4. Cobertura del Riesgo de Tasas de Interés y Tipos de Cambio

Con la finalidad de cubrir ciertos riesgos del mercado inherentes a la unidad de la Banca Corporativa y de Inversión de Societe Generale, el Grupo ha establecido coberturas que, en términos contables, se refieren como coberturas del valor razonable o coberturas del flujo de efectivo dependiendo de los riesgos e/o instrumentos financieros que deben cubrirse.

Con la finalidad de calificar estas transacciones como coberturas contables, el Grupo documenta las transacciones de cobertura mencionadas de manera detallada, especificando el riesgo cubierto, la estrategia de manejo de riesgo y el método utilizado para medir la eficacia de la cobertura desde su inicio. Esta eficacia es verificada cuando los cambios en el valor razonable o el flujo de efectivo del instrumento cubierto son compensados casi en su totalidad por los cambios en el valor razonable o el flujo de efectivo del instrumento cubierto, estando la relación esperada entre los dos cambios en el valor razonable dentro del rango del 80 % - 125 %. La eficacia se mide cada trimestre de manera prospectiva (descontada durante periodos futuros) y retrospectiva (contabilizada en periodos pasados). Cuando la eficacia queda fuera del rango especificado anteriormente, se descontinúa la contabilidad de cobertura.

#### 4.4.1 Cobertura del valor razonable



Dentro del marco de sus actividades y con la finalidad de cubrir sus activos y pasivos financieros de tasa fija contra las fluctuaciones en las tasas de interés a largo plazo (sobre todo préstamos / empréstitos, emisiones de valores y valores de ingreso fijo), el Grupo utiliza las coberturas del valor razonable principalmente en forma de swaps de tasas de interés.

El propósito de estas coberturas es proteger contra una disminución en el valor razonable de un instrumento que no afecta el estado de resultados al principio, pero que lo haría si el instrumento ya no fuera contabilizado en el balance general.

La eficacia prospectiva se evalúa a través de un análisis de la sensibilidad basado en las tendencias probables del mercado o por medio de un análisis de regresión de la relación estadística (correlación) entre ciertos componentes de los instrumentos cubiertos y de cobertura.

La eficacia retrospectiva se evalúa comparando cualquier cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura con cualquier cambio en el valor razonable del instrumento cubierto.

#### • 4.4.2 Cobertura del flujo de efectivo

Las coberturas del flujo de efectivo en las tasas de interés se utilizan para cubrir contra el riesgo de fluctuaciones en el flujo de efectivo a futuro de un instrumento financiero de tasa flotante de manera paralela con las tasas de interés.

El propósito de estas coberturas es proteger al Grupo contra fluctuaciones de los flujos de efectivo futuros de un instrumento que afectaría el estado de resultados.

La unidad de la Banca Corporativa y de Inversión de Societe Generale está expuesta a variaciones futuras en el flujo de efectivo por virtud de sus necesidades de financiamiento a corto y mediano plazo. Es altamente probable que los requisitos de refinanciamiento se determinen de acuerdo con los datos históricos establecidos para cada actividad y que reflejan los activos del balance general. Estos datos pueden ser revisados hacia arriba o hacia abajo dependiendo de la manera en que evolucionen los estilos gerenciales.

La eficacia de la cobertura se evalúa utilizando el método de derivados hipotéticos, que consiste en crear un derivado hipotético que posea exactamente las mismas características que el instrumento que está siendo cubierto (en términos teóricos, en términos de la fecha en la cual se reajustan las tasas, en términos de las tasas en sí, etc.) pero que funcione de manera opuesta y cuyo valor razonable sea nulo cuando se establezca la cobertura, comparando posteriormente los cambios esperados en el valor razonable del derivado hipotético con los del instrumento de cobertura (análisis de sensibilidad) o llevando a cabo un análisis de regresión sobre la eficacia prospectiva de la cobertura. Aquí, sólo una "cobertura excesiva" se considera ineficaz.

La siguiente tabla especifica el monto del flujo de efectivo que está sujeto a una relación de cobertura del flujo de efectivo (desglosado por fecha de vencimiento provisional) y el monto de las transacciones previstas altamente probables que son cubiertas.

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
<i>(En millones de euros)</i>					
Flujos de efectivo flotantes cubiertos	302	375	843	745	2 265
Transacción prevista altamente probable	20	398	863	39	1 320
Otros	-	-	624	-	624
<b>Total de flujos cubiertos por el flujo de efectivo con cobertura</b>	<b>322</b>	<b>773</b>	<b>2 330</b>	<b>784</b>	<b>4 209</b>



Al 31 de diciembre de 2013 (En millones de euros)	Menos de 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Flujos de efectivo flotantes cubiertos	180	745	968	1 276	3 149
Transacción prevista altamente probable	100	275	427	0	802
Otros	1	249	161	-	411
<b>Total de flujos cubiertos por el flujo de efectivo con cobertura</b>	<b>281</b>	<b>1 269</b>	<b>1 556</b>	<b>1 276</b>	<b>4 363</b>

#### 4.4.3 Cobertura de una inversión neta en una compañía extranjera

El propósito de una cobertura sobre una inversión neta en una compañía extranjera es proteger contra el riesgo de tipos de cambio.

La partida cubierta es una inversión en un país cuya divisa difiere de la divisa funcional del Grupo. Por lo tanto, la cobertura sirve para proteger la posición neta de una subsidiaria extranjera contra un riesgo de tipo de cambio vinculado con la divisa funcional de la entidad.

## 5. RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de no poder cumplir los requisitos del flujo de efectivo o el colateral cuando éstos se vencen y a un precio razonable.

El Grupo maneja esta exposición utilizando un marco específico diseñado para manejar el riesgo de liquidez tanto bajo condiciones diarias normales como en el caso de una crisis de liquidez potencial.

### 5.1 ORGANIZACIÓN Y GOBIERNO

Los principios y normas aplicables al manejo del riesgo de liquidez se definen a nivel de las entidades del Gobierno del Grupo.

#### El Consejo de Administración del Grupo:

- Se reúne cada tres meses para examinar la situación de riesgo de liquidez del Grupo.
- lleva a cabo una revisión anual de la gestión del riesgo de liquidez y el sistema de monitoreo.
- establece el nivel de liquidez relacionado con la tolerancia al riesgo, incluyendo el horizonte de tiempo en el que el Grupo pueda operar bajo condiciones de esfuerzo ("horizonte de supervivencia"), como parte de la determinación del Apetito de riesgo del Grupo.
- controla el cumplimiento de los límites de riesgo principales.

#### Administración General:

- Presenta un marco de todos los niveles de tolerancia de riesgo de liquidez hacia el Consejo de Administración para su validación como parte de la determinación del Apetito de riesgo del Grupo.
- establece los límites de liquidez por cada división de negocios y entidad mayor del Grupo.
- monitorea el cumplimiento de límites de liquidez de todo el Grupo para cada división de negocios.
- Valida los planes de medidas correctivas en caso de que se superen los límites de liquidez a nivel del Grupo o las divisiones de negocios.



■ **El Comité de Finanzas:**

- Se reúne por lo menos trimestralmente, bajo la dirección del Presidente y del Director General o un Director General Adjunto con los representantes de las diferentes divisiones corporativas y divisiones de negocios.
- prepara las decisiones de la Administración General en el ámbito de la política general de la tolerancia y límites de riesgo de liquidez.
- asegura la adecuación del sistema de manejo de riesgos y control;
- examina y valida las medidas propuestas por los Departamentos;
- controla la evolución de la situación de liquidez que cae bajo el alcance de gestión del Grupo.

Las divisiones de negocios y principales entidades del Grupo gestionan la liquidez bajo la supervisión directa de la Dirección de Finanzas del Grupo. Las otras entidades que operan son responsables de la gestión de su propia liquidez y el cumplimiento de las restricciones reglamentarias aplicables, bajo la supervisión de los negocios centrales a los que informan. Las entidades presentan informes sobre el riesgo de liquidez estructural del Grupo a través de un sistema de TI compartida.

La División de Finanzas del Grupo proporciona una gestión del riesgo de liquidez, dirección y seguimiento a través de tres entidades distintas en cumplimiento de los principios de defensa de la separación de la dirección de riesgos, las funciones de ejecución y control.

■ **El Departamento de Dirección Estratégica Financiera es responsable de:**

- El establecimiento de un marco de liquidez del Grupo en el cumplimiento de sus objetivos estratégicos, requisitos normativos y las expectativas del mercado;
- Asegurarse de que la dirección de liquidez está en consonancia con otros objetivos del Grupo en las áreas de recursos de rentabilidad y recursos escasos;
- El establecimiento de objetivos y límites para las empresas y la supervisión de su cumplimiento;
- monitorear el entorno normativo y el desarrollo de normas de dirección para los negocios principales.

■ **El Departamento de Balance General y Gestión de Tesorería Global es responsable de:**

- La aplicación operativa de financiación del Grupo a través de emisiones a largo plazo;
- supervisar y coordinar las funciones de Tesorería del Grupo;
- proporcionar la supervisión del mercado y ofrecer su experiencia operativa al establecer metas en el área de manejo de liquidez;
- La gestión del colateral utilizado en las operaciones de refinanciación (Bancos Centrales, bonos garantizados, titulización);
- La gestión del departamento central de financiamiento del Grupo (gestión de la liquidez y el capital regulatorio dentro del Grupo).

■ **El Departamento de Monitoreo Estructural de Riesgo y Control es responsable de:**

- Supervisión y gestión de los riesgos estructurales (tasas de interés, tipos de cambio, la liquidez) a los que está expuesto el Grupo;
- En particular, el seguimiento de los modelos y el seguimiento del cumplimiento de las restricciones de carrera y las prácticas de gestión de las divisiones, líneas de negocio y entidades del Grupo;
- informar jerárquicamente al Director Financiero y reportar funcionalmente al Director de Riesgos del Grupo.

Además, varios departamentos de la División de Riesgos contribuyen, junto con la División de Finanzas, a la supervisión operacional del riesgo de liquidez. Sus acciones son coordinadas por el Departamento de Supervisión de Riesgos de Negocios Cruzados compartido por el Director de Riesgos del Grupo. En concreto, se refieren a:

- La revisión independiente de los modelos del mercado de capitales;
- La validación de todos los modelos de liquidez del Grupo, en el marco de la gobernanza centralizada;
- El examen de las solicitudes de los límites de riesgo relacionados con las medidas de riesgo de liquidez y el seguimiento de las posibles violaciones del límite.



## 6.2. GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

El principal objetivo del Grupo es garantizar el financiamiento de sus actividades de la manera más rentable mediante la gestión del riesgo de liquidez mediante la adhesión a los límites reglamentarios. El sistema de dirección de la liquidez tiene por objeto proporcionar un marco de balance con una estructura meta de activos y pasivos que sea consistente con el apetito de riesgo definido por el Consejo de Administración.

- La estructura de activos meta debería permitir que los negocios puedan desarrollar sus actividades de una manera que sea la liquidez eficiente y compatible con la estructura de pasivos meta. Este desarrollo debe cumplir con las brechas de liquidez definidas al nivel de Grupo (bajo escenarios estáticos y de estrés), así como los requisitos reglamentarios.
- La estructura de pasivos meta se basa en la capacidad de las empresas para captar recursos financieros de los clientes y la capacidad del Grupo para aumentar de manera sostenible los recursos financieros en los mercados, de acuerdo con su apetito de riesgo.

Este sistema de dirección requiere medir y determinar los límites de las actividades de negocios de brechas de liquidez con la referencia y escenarios de tensión, su necesidad de financiación planteado por el Grupo, la recaudación de fondos del Grupo en el mercado, los activos elegibles y los negocios de la contribución a las proporciones de regularización.

- Los negocios deben observar con brechas de liquidez a cero o bajas estáticas dentro de los límites de funcionamiento de sus actividades a través de un back-to-back con la Tesorería Central del Grupo, lo que puede, en caso de ser necesario, ejecutar una posición de transformación / anti-transformación, y gestionarlo en el marco de los límites de riesgo establecidos.
- Las pruebas de tensión de liquidez internas, establecidas sobre la base de los escenarios sistémicos, estresados y combinados, se controlan en el nivel de grupo. Se utilizan para asegurar el cumplimiento con el horizonte de supervivencia establecida por el Consejo de Administración y para calibrar las reservas de liquidez. Van acompañadas de un plan de financiación de contingencia, que prevé medidas a tomar en caso de una crisis de liquidez.

La reserva de liquidez del Grupo contiene dinero en efectivo y los activos que se pueden utilizar para hacer frente a las salidas de tesorería en un escenario de tensión. Los activos de reserva están disponibles, es decir, no como garantía o como garantía de alguna transacción. Se incluyen en las reservas tras la aplicación de una reducción (haircut) para reflejar su valoración esperada bajo tensión. La reserva de liquidez del Grupo contiene activos que se pueden transferir libremente en el Grupo o utilizarse para hacer frente a las salidas de liquidez a nivel de subsidiarias en el caso de una crisis.

- La composición de las reservas de liquidez se revisa periódicamente por un comité especial que reúne a la División de Finanzas, la División de Riesgos y la Administración de la división de negocios GBIS, y se ajusta mediante la delegación del Comité de Finanzas.
- Las necesidades de financiación de los negocios (tanto a corto plazo como a largo plazo) se determinan sobre la base de los objetivos de desarrollo de las franquicias y en línea con los objetivos y las capacidades de recaudación de fondos del Grupo.
- Un plan para el financiamiento a largo plazo, que complementa los recursos planteados por las áreas de negocios, se ha diseñado para garantizar los reembolsos de los próximos vencimientos y financiar el crecimiento de los negocios. Toma en cuenta las capacidades de inversión del Grupo, y tiene como objetivo optimizar el costo de la recaudación de fondos siempre y cuando cumplan con los límites en términos de concentración del mercado. La diversificación en términos de los grupos de emisores y de los inversores también se examinó y manejó.

En cuanto a los activos entregados como garantía en el marco del financiamiento con garantía, con respecto al financiamiento del mercado, el Grupo permanece atento a la proporción del financiamiento con garantía y la relación de sobrecolateralización asociada. El objetivo es optimizar el uso de los activos de garantía disponibles dentro del Grupo, cumplir con las obligaciones existentes y reducir el costo global de refinanciación.

- Los recursos a corto plazo del Grupo están diseñados para financiar las necesidades a corto plazo de las empresas en periodos adecuados para su gestión y en línea con los límites de concentración de mercado. Como se indica arriba, son proporcionados bajo la reserva de liquidez de activos sobre la base de la tensión establecida de supervivencia horizonte, así como el objetivo LCR del Grupo (véase abajo).



- La directiva del Grupo toma en cuenta el cumplimiento de los ratios regulatorios meta, el marco para los negocios está en función de su contribución a estas proporciones.

Se trata principalmente de la "Proporción de Cobertura de Liquidez" (LCR), la proporción definida por el Comité de Basilea que tiene como objetivo garantizar que los bancos tengan un margen de seguridad suficiente que consiste en activos líquidos o efectivo para soportar el estrés grave por un periodo de un mes, que implica una combinación de una crisis de los mercados y una crisis específica. La proporción mínima se fijará al 1 de enero de 2015, con un aumento gradual de 10 puntos, alcanzando el 100% el 1 de enero de 2019. Al 31 de diciembre de 2013, el LCR del Grupo es superior al 100%.

La dirección del Grupo también incluye la adhesión a la proporción de liquidez estándar ACPR (que se define en el marco de la reglamentación francesa actual) que se mantuvo sistemáticamente por encima del requisito mínimo del 100% en el 2013.

Por último, la liquidez se enmarca en términos de costo a través del esquema de precios de transferencia interna del Grupo. El financiamiento asignado a los negocios se cobra en base a escalas que deben reflejar el costo promedio de la liquidez para el Grupo. Este sistema tiene como objetivo la optimización del uso de las fuentes de financiamiento externo de las empresas y se utiliza para dirigir los saldos de financiamiento en el balance general.

Societe Generale ha llevado a cabo una revisión específica de los riesgos de liquidez y considera que es capaz de cumplir sus próximos vencimientos.

## 6. MANEJO DEL CAPITAL Y CUMPLIMIENTO DE LOS INDICADORES REGLAMENTARIOS

### 6.1. INFORMACIÓN CUALITATIVA

- Descripción del enfoque para el manejo de capital**

La política del Grupo sobre el uso del patrimonio de los accionistas cumple con las siguientes tres prioridades: maximizar el objetivo de capitalización del mercado dado, 1) garantizar el crecimiento interno, 2) el manejo y optimización de la cartera del Grupo y 3) mantener una política clara y consistente con respecto a sus accionistas (sobre todo en asuntos de pagos de dividendos).

Para este fin, el Grupo Societe Generale establece un objetivo del capital basado en una combinación de factores específicos para el Grupo (clasificación meta, combinación comercial, perfil de riesgos y estrategia del Grupo) y factores externos (nivel de los competidores del patrimonio de los accionistas, expectativas del mercado, capitalización mínima esperada por las autoridades del mercado). El capital también se mide para cubrir las pérdidas extremas calculadas a través de pruebas de esfuerzos globales tomando en cuenta el perfil de riesgos completo del Grupo y permitiendo la medición de su resistencia a los escenarios de crisis macroeconómica.

La planeación financiera se utiliza para mantener este objetivo, que consiste en simular el equilibrio de los recursos entre la acción con los requisitos del capital y las transacciones del capital. El manejo del capital es monitoreado a través de los datos recopilados dentro de la estructura del presupuesto y el plan estratégico del Grupo que son actualizados periódicamente.

- Cumplimiento de los indicadores**

La relación de solvencia (relación de solvencia Basilea 2.5) cumple con los métodos de cálculo establecido por la Autoridad Francesa de Supervisión Prudencial. Esta relación se basa en las actividades bancarias consolidadas del Grupo, eliminando de esta manera las contribuciones de las entidades de seguros.

El capital prudencial consta de lo siguiente: el capital Tier 1, el capital Tier 2 Superior y el capital Tier 2 inferior se calculan de acuerdo con el Reglamento No. 90 – 02 relacionado con el capital. El capital suplementario (Tier 2) se toma en cuenta únicamente dentro del límite del 100% del capital del Tier 1. Además, el capital del Tier 2 adicional podrá no exceder el límite del 50% del capital del Tier 1. Los instrumentos patrimoniales híbridos (tanto innovadores como no innovadores) se limitan al 35% del capital del Tier 1 del banco consolidado, estando sujetos los instrumentos patrimoniales híbridos innovadores a condiciones estrictas y limitados a un máximo del 15% de este capital del Tier 1.

La relación de solvencia representa el nivel del capital en reserva de manera permanente, con la finalidad de cubrir todos los riesgos a los cuales está expuesto el Grupo Societe Generale. El nivel mínimo de capital requerido es el 8% de los riesgos expresados en los activos ponderados por riesgo para los riesgos de crédito y en los requisitos del capital, multiplicado por 12.5 para los riesgos del mercado y los riesgos operativos, calculado utilizando los modelos



internos para los cuales Societe Generale obtuvo la autorización de la Comisión Bancaria Francesa (*Commission bancaire*) en el 2007.

Basilea 2 introdujo nuevas deducciones formadas por el 50% del capital del Tier 1 y al 50% del capital del Tier 2 (posiciones patrimoniales en instituciones financieras, monto negativo resultante de la diferencia entre las provisiones y las pérdidas esperadas, posiciones de titularización, etc.).

El riesgo de incumplimiento y de migración de la clasificación para los activos en la cartera de comercialización se toma en cuenta con el objetivo de reducir la prociclicidad del Valor en Riesgo (VaR). El riesgo de migración de la clasificación y de incumplimiento con respecto a los emisores en las carteras de comercialización condujo a dos cargos del capital para el riesgo del mercado específico: IRC (Cargos de Riesgo Incremental), CRM (Medición del Riesgo General, específico para las carteras de comercialización de correlación). Finalmente el organismo regulador requiere un cálculo estimado del VaR bajo tensión, similar al VaR, pero calculado para un período de crisis. Estas propuestas han sido modificadas en la Directriz Europea de Requerimientos de Capital (CRD 3) en julio de 2010 y son aplicadas desde el 31 de diciembre de 2011.

Durante el 2013, el Grupo Societe Generale cumplió con todos los índices prudenciales aplicables a sus actividades. Al 31 de diciembre de 2013, la proporción de Core Tier Uno, la proporción de Core Tier Uno (calculada de acuerdo con la metodología establecida en la recomendación EBA publicada el 8 de diciembre de 2011), alcanzó el 11.3%.

La reforma de Basilea 3, transpuesta a la normativa europea de la Directriz de Requisitos de Capital IV (CRD IV) y el Reglamento sobre Requisitos de Capital (CRR), entró en vigor el 1 de enero de 2014. En este nuevo marco, el Grupo fue capaz de llegar a una completa descarga de Capital Ordinario Tier Uno Basilea 3 completamente descargado, por encima de su objetivo inicial del 9% a finales de 2013.

Por último, el Grupo también está sujeto a un margen de capital del 1% bajo riesgo sistémico (nivel confirmado por el Consejo de Estabilidad Financiera - FSB - en noviembre de 2013), en gran parte cubierto por su proporción de Capital Ordinario Tier Uno completamente descargado.

## 6.2. DATOS CUANTITATIVOS

Para finales del 2013, el capital basado en el riesgo total fue de EUR 46,363 millones.

<b>Capital prudencial – Basilea 2 (En millones de euros)</b>	<b>Diciembre 31, 2013</b>	<b>Diciembre 31, 2012</b>
Patrimonio de los accionistas del Grupo	51,008	49,809
Dividendos estimados y previstos	(911)	(508)
Intereses no controladores incluyendo acciones preferentes	2,956	4,115
Dividendos relacionados a intereses no controladores estimados y previstos	(170)	(182)
Ajustes prudenciales	(8,191)	(10,609)
<b>Capital Tier 1</b>	<b>43,694</b>	<b>42,625</b>
Deducciones Basilea 2	(1,364)	(2,126)
<b>Total capital Core Tier 1</b>	<b>35,569</b>	<b>34,609</b>
<b>Total Capital Tier 1</b>	<b>42,330</b>	<b>40,499</b>
Capital Tier 2	8,924	7,738
Otras deducciones	(2,891)	(6,929)
<b>Total del capital regulatorio</b>	<b>46,363</b>	<b>41,308</b>



## Nota 5

### Efectivo, pagadero de bancos centrales

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Efectivo	2,740	2,595
Pagadero de bancos centrales	63,862	64,996
<b>Total</b>	<b>66,602</b>	<b>67,591</b>





## Nota 6

Activos y pasivos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas

Activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas

	Diciembre 31, 2013			Diciembre 31, 2012			Total	
	Valoración con base en los precios cotizados en mercados activos (L1)(2)	Valoración utilizando entradas observables más que precios cotizados incluidos en L1 (L2)(2)	Valoración utilizando entradas no observables basadas en datos de mercado reservados (L3)(2)	Valoración en base en los precios cotizados en mercados activos (L1)(2)	Valoración utilizando entradas observables más que precios cotizados incluidos en L1 (L2)(2)	Valoración utilizando entradas no observables que no están basadas en datos de mercado observables (L3)(2)		
<i>(En millones de euros)</i>								
<b>Cartera de comercialización</b>								
Bonos y otros valores de deuda	74,375	2,458	480	77,316	55,821	8,019	894	62,734
Acciones y otros valores de part. patrimonial <sup>(1)</sup>	112,738	4,428	1	117,163	69,059	3,341	98	72,498
Otros activos financieros	3	89,161	303	89,469	2	91,165	318	91,485
<b>Subtotal de la cartera de comercialización</b>	<b>187,116</b>	<b>96,045</b>	<b>784</b>	<b>283,949</b>	<b>124,882</b>	<b>100,525</b>	<b>1,310</b>	<b>226,717</b>
<i>de los cuales, valores en préstamo</i>				<b>31,160</b>				<b>14,382</b>
<b>Activos financieros medidos utilizando la opción del valor razonable a través de ganancias y pérdidas</b>								
Bonos y otros valores de deuda	5,379	184	70	5,613	8,370	171	45	8,586
Acciones y otros valores de part. patrimonial <sup>(1)</sup>	11,499	2,252	218	13,967	10,577	1,994	131	12,702
Otros activos financieros		14,831	198	15,029	12	17,497	283	17,792
Activos separados para planes de prestaciones a empleados		177	-	177	-	104	1	105
<b>Subtotal de activos financieros medidos utilizando la opción del valor razonable a través de ganancias y pérdidas</b>	<b>16,878</b>	<b>17,424</b>	<b>486</b>	<b>37,785</b>	<b>18,959</b>	<b>19,766</b>	<b>460</b>	<b>39,185</b>
<i>de los cuales, valores en préstamo</i>								
<b>Instrumentos de tasas de interés</b>	<b>205</b>	<b>108,894</b>	<b>1,820</b>	<b>108,819</b>	<b>48</b>	<b>158,774</b>	<b>1,273</b>	<b>160,095</b>
<i>Instrumentos en firme</i>								
Swaps				80,116				119,453
FRA				99				517
<i>Opciones</i>								
Opciones en mercados organizados				34				4
Opciones OTC				20,601				30,753
Caps, floors, collars				7,167				9,368
<b>Instrumentos de divisas extranjeras</b>	<b>327</b>	<b>17,244</b>	<b>33</b>	<b>18,104</b>	<b>398</b>	<b>21,023</b>	<b>59</b>	<b>21,480</b>
<i>Instrumentos en firme</i>				13,650				16,554
<i>Opciones</i>				4,454				4,926
<b>Instrumentos del patrimonio e índices</b>	<b>60</b>	<b>21,621</b>	<b>414</b>	<b>22,095</b>	<b>8</b>	<b>17,393</b>	<b>879</b>	<b>18,280</b>
<i>Instrumentos en firme</i>				1,809				1,109
<i>Opciones</i>				20,286				17,171
<b>Instrumentos de materias primas</b>	<b>5</b>	<b>3,276</b>	<b>226</b>	<b>3,507</b>	<b>4</b>	<b>4,231</b>	<b>43</b>	<b>4,278</b>
<i>Instrumentos en firme - Futuros</i>				2,794				3,420
<i>Opciones</i>				713				858
<b>Derivados de crédito</b>	<b>34</b>	<b>10,117</b>	<b>448</b>	<b>10,595</b>	<b>-</b>	<b>12,542</b>	<b>1,066</b>	<b>13,608</b>
<b>Otros instrumentos financieros de futuros</b>	<b>11</b>	<b>224</b>	<b>100</b>	<b>335</b>	<b>9</b>	<b>236</b>	<b>138</b>	<b>383</b>
<i>En mercados organizados</i>				162				175
<i>OTC</i>				173				208
<b>Subtotal de derivados de comercialización</b>	<b>1,146</b>	<b>158,376</b>	<b>3,133</b>	<b>162,655</b>	<b>467</b>	<b>214,199</b>	<b>3,458</b>	<b>218,124</b>
<b>Total de instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias y pérdidas <sup>(1)</sup></b>	<b>208,140</b>	<b>271,845</b>	<b>4,481</b>	<b>484,386</b>	<b>144,308</b>	<b>334,490</b>	<b>5,228</b>	<b>484,026</b>

(1) Incluyendo UCITS

(2) Ver la nota 3 para las definiciones del nivel de valoración

(3) De los cuales EUR 88,758 millones en valores aduados bajo contratos de reverse al 31 de diciembre de 2013, frente a EUR 99,745 millones al 31 de diciembre de 2012.



Nota 6 (continuación)

PASIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS

	Diciembre 31, 2013			Diciembre 31, 2012			Total
	Valuación sobre la base de precios cotizados en mercados activos L 1 <sup>(4)</sup>	Valuación utilizando entradas observables diferentes a precios cotizados incluidos en L 2 <sup>(4)</sup>	Valuación utilizando entradas principales que no se basan en datos observables de mercado L 3 <sup>(4)</sup>	Valuación sobre la base de precios cotizados en mercados activos L 1 <sup>(4)</sup>	Valuación utilizando entradas observables diferentes a precios cotizados incluidos en L 2 <sup>(4)</sup>	Valuación utilizando entradas principales que no se basan en datos observables de mercados L 3 <sup>(4)</sup>	
<i>(En millones de euros)</i>							
<b>Cartera de comercialización</b>							
Cuentas por pagar de títulos de deuda	-	13,797	9,004	-	14,472	11,374	25,846
Montos pagaderos sobre valores adeudados	44,229	56,082	13	20,684	40,230	29	60,943
Bonos y otros instrumentos de deuda vendidos al descubierto	4,780	17	-	6,900	32	-	6,932
Acciones y otros instrumentos del patrimonio vendidos al descubierto	1,321	-	2	1,308	182	-	1,490
Otros pasivos financieros	-	98,018	120	-	79,294	325	79,619
<b>Subtotal de la cartera de comercialización<sup>(4)</sup></b>	<b>50,330</b>	<b>167,914</b>	<b>10,038</b>	<b>28,892</b>	<b>134,210</b>	<b>11,728</b>	<b>174,830</b>
<b>Instrumentos de tasas de interés</b>	<b>181</b>	<b>162,787</b>	<b>1,656</b>	<b>40</b>	<b>152,085</b>	<b>1,738</b>	<b>153,863</b>
<i>Instrumentos en firme</i>							
Swaps							112,070
FRA							331
<i>Opciones</i>							
Opciones en mercados organizados							21
Opciones OTC							31,073
máximos, piso, mínimos, collars							10,368
<b>Instrumentos de divisas extranjeras</b>	<b>706</b>	<b>16,638</b>	<b>162</b>	<b>1,003</b>	<b>21,908</b>	<b>111</b>	<b>23,022</b>
<i>Instrumentos en firme</i>							17,613
<i>Opciones</i>							5,409
<b>Instrumentos del patrimonio e índices</b>	<b>192</b>	<b>24,464</b>	<b>2,414</b>	<b>96</b>	<b>20,087</b>	<b>711</b>	<b>20,894</b>
<i>Instrumentos en firme</i>							1,712
<i>Opciones</i>							19,182
<b>Instrumentos de materias primas</b>		<b>3,700</b>	<b>91</b>	<b>43</b>	<b>4,506</b>	<b>80</b>	<b>4,629</b>
<i>Instrumentos en firme - Futuros</i>							3,454
<i>Opciones</i>							1,175
<b>Derivados de crédito</b>	<b>53</b>	<b>9,644</b>	<b>360</b>	<b>-</b>	<b>12,143</b>	<b>676</b>	<b>12,819</b>
<b>Otros instrumentos financieros de futuros</b>	<b>5</b>	<b>798</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>868</b>	<b>1</b>	<b>873</b>
<i>En mercados organizados</i>							73
<i>OTC</i>							800
<b>Subtotal de derivados de comercialización</b>	<b>1,147</b>	<b>160,043</b>	<b>4,864</b>	<b>1,186</b>	<b>211,597</b>	<b>3,317</b>	<b>216,100</b>
<b>Subtotal de pasivos financieros medidos utilizando la opción del valor razonable a través de Ganancias y Pérdidas<sup>(4)(5)</sup></b>	<b>485</b>	<b>19,145</b>	<b>11,089</b>	<b>632</b>	<b>14,037</b>	<b>5,789</b>	<b>20,458</b>
<b>Total de instrumentos financieros al valor razonable a través de Ganancias y Pérdidas<sup>(4)</sup></b>	<b>51,942</b>	<b>187,059</b>	<b>21,127</b>	<b>30,710</b>	<b>148,634</b>	<b>17,517</b>	<b>194,865</b>

\* Cantidades reformuladas de los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2012.

(4) Ver la nota 3 para las definiciones del nivel de valuación.

(5) De los cuales EUR 99.019 millones en valores vendidos bajo contratos de recompra el 31 de diciembre de 2013, frente a EUR 78.851 millones el 31 de diciembre de 2012.

## Nota 6 (continuación)

### Pasivos financieros medidos utilizando la opción del valor razonable a través de ganancias o pérdidas

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2013			Diciembre 31, 2012		
	Valor razonable	Monto reembolsable al vencimiento	Diferencia entre el valor razonable y el monto reembolsable al vencimiento	Valor razonable	Monto reembolsable al vencimiento	Diferencia entre el valor razonable y el monto reembolsable al vencimiento
Total de pasivos financieros medidos utilizando la opción del valor razonable a través de Ganancias y Pérdidas <sup>(1) (7)</sup>	30,719	31,309	(589)	20,458	20,089	369

(5) El cambio en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito propio del Grupo generó un ingreso de EUR 1,594 millones al 31 de diciembre de 2013.

La re-valoración de diferencias atribuible al mayor de riesgo de crédito del Grupo se determina utilizando moneda de valuación fijando en cuenta los términos contractuales aplicables al Grupo en los mercados y los vencimientos residuales de los pasivos relacionados.

(7) Principalmente EMTNs indexados.

### Variación en los activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas, cuya valuación se basa en datos del mercado (nivel 3)<sup>(8)</sup>



(En millones de euros)	Activos financieros medidos utilizando la opción del valor razonable a través de ganancias o pérdidas						Derivados de comercialización						Total de instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias y pérdidas <sup>(9)</sup>
	Cartera de comercialización			pérdidas			Derivados de comercialización						
	Bonos y otros valores de deudas	Acciones y otros valores patrimoniales	Otros activos financieros	Bonos y otros valores de deudas	Acciones y otros valores patrimoniales	Otros activos financieros	Instrumentos de tasas de interés	Instrumentos de divisas extranjeras	Instrumentos del gas, e índices	Instrumentos de materias primas	Derivados de crédito	Otros instrumentos financieros de futuros	
Saldo al 1 <sup>o</sup> de enero de 2013	894	98	318	45	121	254	1,273	59	878	43	1,098	138	5,228
Adquisiciones	354	1	-	22	54	94	781	19	55	(84)	20	-	1,377
Enajenaciones / Rescates	(701)	(5)	-	(8)	-	(190)	(747)	(4)	(371)	(72)	(629)	-	(2,390)
Transferencia al Nivel 2	(120)	-	-	-	-	-	(15)	(2)	(274)	-	-	-	(411)
Transferencia al Nivel 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia del Nivel 2	-	-	-	-	-	6	5	-	2	-	-	-	13
Ganancias y pérdidas sobre cambios en el valor razonable durante el periodo <sup>(9)</sup>	(24)	(24)	(28)	(1)	2	1	547	(26)	(273)	385	6	(21)	455
Diferencias por converción	8	-	19	-	(3)	8	75	(3)	25	(4)	(37)	(7)	75
Cambio en el alcance y otros	68	-	-	12	2	-	-	-	-	(42)	14	-	54
Saldo al 31 de diciembre de 2013	498	1	390	78	278	708	1,828	38	544	224	108	108	4,491

(8) Consultar la nota 3 para las definiciones del nivel de valuación.

(9) Las ganancias y pérdidas del año se reconocen en "Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias y pérdidas" en Ganancias y Pérdidas.

Variación en los pasivos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas, cuya valuación no se basa en datos del mercado observables (Nivel 3 <sup>(10)</sup>)

	Cartera de somerización				Derivados de somerización						Variación financiera medida utilizando la opción del valor razonable a través de ganancias y pérdidas	Total de instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias y pérdidas	
	Cuentas por pagar de títulos de deuda	Montos pagaderos sobre valores adeudados	Acciones y otros instrumentos del patrimonio vendidos al descubierto	Otros pasivos financieros	Instrumentos de tasas de interés	Instrumentos de divisas extranjeras	Instrumentos del patrimonio e índices	Instrumentos de materias primas	Derivados de crédito	Otros instrumentos financieros de futuros			
(En millones de euros)													
Saldo al 1 <sup>o</sup> de enero de 2013	11.374	29	-	325	1.738	111	711	80	878	1	5.789	28.834	
Envaso	5.504	-	-	-	-	-	185	-	-	-	6.184	6.666	
Adquisiciones / enajenaciones	(692)	-	1	(181)	213	1	960	(45)	(380)	-	(166)	(260)	
Rescates	(2.912)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.252)	(4.165)	
Transferencia al nivel 2 <sup>(11)</sup>	(435)	-	-	(5)	(181)	-	(176)	-	-	-	(165)	(669)	
Transferencia del nivel 2 <sup>(10)</sup>	190	-	-	2	18	3	63	-	-	-	11	269	
Ganancias y pérdidas sobre cambios en el valor razonable durante el periodo <sup>(11)</sup>	(1.518)	(18)	1	(31)	38	44	937	19	85	-	844	473	
Diferencias por conversión	164	-	-	(10)	50	5	38	(11)	(11)	-	(231)	34	
Cambio en el alcance y otros	-	-	-	-	-	-	-	38	-	-	-	38	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>6.294</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>189</b>	<b>1.862</b>	<b>180</b>	<b>2.914</b>	<b>81</b>	<b>948</b>	<b>1</b>	<b>11.289</b>	<b>28.812</b>	

\*Montos reformulados del estado financiero publicado al 31 de diciembre de 2012.

(10) Consultar la nota 3 para las definiciones del nivel de valuación

(11) Las ganancias y pérdidas del año se reconocen en "Ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias y pérdidas" en Ganancias y Pérdidas.



## Nota 7

### Derivados de Cobertura

(En millones de euros)

	Diciembre 31, 2013		Diciembre 31, 2012	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
<b>COBERTURA DEL VALOR RAZONABLE</b>				
<b>Instrumentos de tasas de interés</b>				
<i>Instrumentos en firme</i>				
Swaps	10,711	9,384	14,836	13,199
Opciones				
Máximos, pisos, collars	33	-	84	-
<b>Instrumentos de Divisas Extranjeras</b>				
<i>Instrumentos en firme</i>				
Swaps de financiamiento de divisas	48	30	151	20
Contratos a futuro de divisas extranjeras	-	1	17	-
<b>Instrumentos del patrimonio e índices</b>				
Opciones patrimoniales e índice de acciones	2	3	-	3
<b>COBERTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO</b>				
<b>Instrumentos de tasas de interés</b>				
<i>Instrumentos en firme</i>				
Swaps	488	219	808	576
<b>Instrumentos de divisas extranjeras</b>				
<i>Instrumentos en firme</i>				
Swaps para financiamiento de divisas	10	163	16	118
Contratos a futuro de divisas extranjeras	63	33	13	9
<b>Otros instrumentos financieros a futuro</b>				
<i>En mercados organizados</i>	128	6	9	50
<b>Total</b>	<b>11,483</b>	<b>9,819</b>	<b>15,934</b>	<b>13,975</b>



## Nota 8

### Activos financieros disponibles para la venta



	Diciembre 31, 2013				Diciembre 31, 2012			
	Valuación con base de precios cotizados en mercados activos L 1 <sup>(2)</sup>	Valuación utilizando entradas observables en diferentes precios cotizados en mercados activos L 2 <sup>(2)</sup>	Valuación utilizando entradas principales que no están basadas en datos de mercado observable L 3 <sup>(2)</sup>	Total	Valuación con base de precios cotizados en mercados activos L 1 <sup>(2)</sup>	Valuación utilizando entradas observables en diferentes precios cotizados en mercados incluidos en datos de mercado observable L 2 <sup>(2)</sup>	Valuación utilizando entradas principales que no están basadas en datos de mercado observable L 3 <sup>(2)</sup>	Total
<i>(En millones de euros)</i>								
<b>Activos circulantes</b>								
Bonos y otros valores de deuda	104,022	18,891	247	123,160	101,113	12,090	206	113,409
de los cuales, provisiones para deterioro				(132)				(139)
Acciones y otros valores patrimoniales <sup>(1)</sup>	9,945	1,182	134	11,261	10,838	903	284	12,025
de los cuales, pérdidas por deterioro				(1,570)				(1,873)
<b>Subtotal de activos circulantes</b>	<b>113,967</b>	<b>19,073</b>	<b>381</b>	<b>132,421</b>	<b>111,951</b>	<b>12,993</b>	<b>490</b>	<b>125,434</b>
Inversiones de participación patrimonial a largo plazo	88	380	1,348	2,163	430	570	1,280	2,280
de las cuales, pérdidas por deterioro				(483)				(518)
<b>Total de activos financieros disponibles para la venta *</b>	<b>114,055</b>	<b>19,453</b>	<b>1,729</b>	<b>134,964</b>	<b>112,381</b>	<b>13,563</b>	<b>1,770</b>	<b>127,714</b>
de los cuales, valores en préstamo				601				

(1) Incluyendo UCITS

(2) Consultar la nota 3 para las definiciones del nivel de valuación

### Cambios en los activos financieros disponibles para la venta

<i>(En millones de euros)</i>	2013	2012
<b>Saldo al 1° de enero</b>	<b>127,714</b>	<b>124,738</b>
Adquisiciones	141,712	141,504
Enajenaciones / rescates <sup>(2)</sup>	(130,275)	(145,852)
Reclasificación y cambios en el alcance	(657)	(313)
Ganancias y pérdidas en cambios en el valor razonable reconocido directamente en el patrimonio	2,036	7,713
Cambio en el deterioro sobre valores de ingresos fijos reconocidos en ganancias y pérdidas	6	771
De los cuales: incremento	(15)	(259)
reversiones	28	1,079
otros	(3)	(49)
Pérdidas por deterioro en valores de ingresos variables reconocidos en ganancias y pérdidas	(21)	(281)
Cambio en cuentas por cobrar relacionadas	72	?
Diferencias por conversión	(1,951)	(567)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>134,564</b>	<b>127,714</b>

(2) Las enajenaciones se valúan de acuerdo con el método del costo promedio ponderado

**Variación de los Activos disponibles para la venta, cuyo método de valuación no se basa en datos del mercado observables (Nivel 3 \* (1))**

<i>(En millones de euros)</i>	Bonos y otros valores de deuda	Acciones y otros valores patrimoniales	Inversiones patrimoniales a largo plazo	Total
<b>Saldo al 1º de enero de 2013</b>	206	244	1.283	1.733
Adquisiciones	78	105	81	264
Enajenaciones / rescates	(26)	(53)	(86)	(165)
Transferencia al Nivel 2 (4)	-	-	(9)	(9)
Transferencia al Nivel 1 (4)	(4)	-	-	(4)
Transferencia del Nivel 2 (4)	-	-	-	-
Ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio durante el periodo	(2)	-	1	(1)
Cambios en el deterioro en valores de ingresos fijos reconocidos en Ganancias y Pérdidas	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro en valores variables reconocidos en Pérdidas y Ganancias	-	-	19	19
Cambios en cuentas por cobrar relacionadas	2	-	-	2
Diferencias por conversión	-	(1)	(46)	(47)
Cambio en el alcance y otros	(1)	(20)	176	(32)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	257	136	1.369	1.762

(1) Consultar la nota 3 para la definición del nivel de valuación.

**Desglose de ganancias y pérdidas no realizadas en activos disponibles para la venta**

<i>(En millones de euros)</i>	Ganancias no realizadas	Pérdidas no realizadas	Ganancias y pérdidas no realizadas (5)
Ganancias y pérdidas de instrumentos patrimoniales disponibles para la venta	622	(32)	590
Ganancias y pérdidas de instrumentos de deuda disponibles para la venta	754	(588)	166
Las ganancias y pérdidas de los activos reclasificados de Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-
Las ganancias y pérdidas no realizadas de las compañías de seguros	116	(56)	60
s / w instrumentos patrimoniales disponibles para la venta	1.272	(136)	1.136
s / instrumentos de deuda disponibles para la venta w y activos reclasificados en Préstamos y partidas a cobrar	4.117	(736)	3.381
s / w difiendo participación en los beneficios	(5.223)	816	(4.407)
<b>Total</b>	1.492	(676)	816

(5) La diferencia contra "Ganancias y pérdidas en el valor razonable se reconocen directamente en patrimonio" resulta principalmente del efecto del valor razonable de cobertura sobre valores de ingresos fijos.



## Nota 9

### Pagadero de bancos

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
<b>Depósitos y préstamos</b>		
<b>A petición y de un día</b>		
Cuentas corrientes	27,124	21,199
Depósitos y préstamos de un día y otros	2,270	2,346
Préstamos garantizados por pagarés de un día	-	35
<b>A plazo</b>		
Depósitos y préstamos a plazo <sup>(1)</sup>	22,436	17,980
Préstamos subordinados y de participación	588	580
Préstamos garantizados por pagarés y valores	-	287
Cuentas por cobrar relacionadas	252	219
<b>Monto bruto</b>	<b>52,670</b>	<b>42,646</b>
Deterioro		
Deterioro para préstamos con deterioro individual	(31)	(60)
Revaluación de partidas cubiertas	31	48
<b>Monto neto</b>	<b>52,670</b>	<b>42,634</b>
Valores adquiridos bajo contratos de reventa	32,172	34,570
<b>Total</b>	<b>84,842</b>	<b>77,204</b>
<b>Valor razonable de los montos pagaderos de bancos</b>	<b>85,658</b>	<b>77,190</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2013, el monto de las cuentas por cobrar con riesgo de crédito incurrido fue de EUR 162 millones en comparación con EUR 202 millones al 31 de diciembre de 2012.

(2) El desglose del valor razonable de los montos pagaderos de bancos determinado utilizando un método de valuación de nivel (ver nota 3 para definiciones de nivel de valuación).

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2013
Nivel 1	-
Nivel 2	76,888
Nivel 3	8,768
<b>TOTAL</b>	<b>85,658</b>



## Nota 10

### Préstamos de clientes

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
<b>Préstamos de clientes</b>		
Pagarés comerciales	10,328	11,528
Otros préstamos de clientes <sup>(1)</sup>	301,450	311,601
- de los cuales, préstamos a corto plazo	83,619	86,078
- de los cuales, préstamos de exportación	11,072	10,795
- de los cuales, préstamos de equipo	53,325	57,801
- de los cuales, préstamos de vivienda	106,401	107,042
- de los cuales, otros préstamos	47,033	49,885
Sobregiros	16,838	17,168
Cuentas por cobrar relacionadas	1,292	1,448
<b>Monto bruto</b>	<b>330,008</b>	<b>341,745</b>
Deterioro		
- Deterioro para préstamos con deterioro individual	(14,744)	(14,027)
- Deterioro para grupos de cuentas por cobrar homogéneas	(1,209)	(1,128)
Revaluación de partidas cubiertas	400	680
<b>Monto neto</b>	<b>314,455</b>	<b>327,270</b>
Préstamos garantizados por pagarés y valores	251	394
Valores adquiridos bajo contratos de reventa	18,829	22,577
<b>Monto total de préstamos de clientes</b>	<b>333,535</b>	<b>350,241</b>
<b>Valor razonable de préstamos de clientes</b>	<b>339,243</b>	<b>353,525</b>

- (1) Al 31 de diciembre de 2013, el monto de cuentas por cobrar con riesgo de crédito incumplidas fue de EUR 25,697 millones comparado con EUR 25,300 millones al 31 de diciembre de 2012.
- (2) El desglose del valor razonable de los montos pagaderos de bancos determinado utilizando un método de valoración de nivel (ver nota 3 para definiciones de nivel de valoración).

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2013
Nivel 1	2,058
Nivel 2	92,605
Nivel 3	244,579
<b>TOTAL</b>	<b>339,243</b>



## Nota 11

### Reclasificación de activos financieros

El 1 de octubre de 2008, el Grupo reclasificó los activos financieros no derivados de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y los disponibles para la venta las categorías de activos financieros. Estas reclasificaciones se decidieron y luego realizan de acuerdo con las disposiciones de las enmiendas a la IAS 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" y IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Revelaciones" adoptada por la Unión Europea el 15 de octubre de 2008.

El Grupo identificó en su negociación de cartera disponible para la venta de determinados activos financieros que ya no se cotizan en un mercado activo al 1 de octubre de 2008. Tener la capacidad e intención de mantener estos activos financieros en el futuro proyectado o hasta su vencimiento, el Grupo decidió reclasificarlos en esta fecha en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar.

Por otra parte, debido al excepcional deterioro de los mercados financieros del mundo, el Grupo decidió el 1 de octubre de 2008 reclasificar en la categoría de *Activos financieros disponibles para venta* determinados instrumentos financieros que se valoran inicialmente por su valor razonable con cambios en resultados, en la medida que estos instrumentos ya no eran mantenidos para fines comerciales.

Ningún activo financiero ha sido reclasificado en la categoría de *Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento*, de acuerdo con estas enmiendas.

Los activos financieros que hayan sido reclasificados han sido reconocidos en su nueva categoría al valor razonable en la fecha de reclasificación.

No se hicieron reclasificaciones en 2013.

Los importes de los activos financieros reclasificados y las consecuencias relacionadas son los siguientes:

Nueva Categoría (En millones de euros)	Valor razonable al 31 de diciembre de 2013*	Valor contable al 31 de diciembre de 2013*	Valor razonable al 31 de diciembre de 2012	Valor contable al 31 de diciembre de 2012	Valor contable en la fecha de reclasificación (Octubre 1, 2008)
Activos financieros disponibles para la venta	134	134	190	190	969
Pagadero de bancos	4.587	4.588	4.515	4.518	6.345
Préstamos de clientes	2.581	2.880	3.716	4.496	21.293
<b>Total</b>	<b>7.581</b>	<b>7.598</b>	<b>8.421</b>	<b>9.204</b>	<b>28.607</b>

\* Reembolsos y enajenaciones netas que han sido recibidas desde el 1 de enero de 2013: EUR 980 millones y EUR 353 millones.

Contribución de activos financieros reclasificados en el periodo	2013	2012
reconocidos en el patrimonio de los accionistas	29	
reconocidos en ingreso bancario neto	106	
reconocidos en el costo neto del riesgo	(294)	
<b>Cambios en el valor razonable</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
que habrían sido reconocidos en el patrimonio de los accionistas si los activos financieros no hubieran sido reclasificados**	346	649
que habrían sido reconocidos en ganancias o pérdidas si los activos financieros no hubieran sido reclasificados**	346	223

Las tasas de interés efectivas al 31 de diciembre de 2012 de los activos financieros reclasificados se encuentran en un rango de 0,62% a 5,67%.

Los flujos de efectivo recuperables esperados sobre los activos financieros reclasificados son de EUR 8.480 millones.

\*\* Incluyendo las reclasificaciones por la actividad de seguros cuyo impacto habría sido neutralizado mediante la participación de utilidades diferidas por EUR 333 millones en el patrimonio de los accionistas y por EUR 23 millones en los ingresos bancarios netos.



## Nota 12

### Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Acuerdos de financiamiento de arrendamiento de inmuebles	8,157	8,230
Acuerdos de financiamiento de arrendamiento de bienes no inmuebles	20,280	21,145
Cuentas por cobrar relacionadas	87	61
<b>Monto bruto <sup>(1)</sup></b>	<b>28,524</b>	<b>29,436</b>
Deterioro para préstamos con deterioro individual	(780)	(687)
Deterioro de grupos de cuentas por cobrar homogéneas	(3)	(4)
Revaluación de partidas cubiertas	-	-
<b>Monto neto</b>	<b>27,741</b>	<b>28,745</b>
<b>Valor razonable de cuentas por cobrar en el financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares <sup>(2)</sup></b>	<b>28,088</b>	<b>29,388</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2013, el monto de préstamos con deterioro individual con riesgo de crédito incumplido es de EUR 1,870 millones en comparación con EUR 1,632 millones al 31 de diciembre de 2012.

(2) El desglose del valor razonable de los montos pagaderos de bancos determinado utilizando un método de valuación de nivel (ver nota 3 para definiciones de nivel de valuación).

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2013
Nivel 1	-
Nivel 2	-
Nivel 3	28,088
<b>TOTAL</b>	<b>28,088</b>



(En millones de euros)	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
<b>Inversiones brutas</b>	<b>31,591</b>	<b>32,666</b>
- menos de un año	7,937	8,066
- 1 – 5 años	16,300	16,858
- más de cinco años	7,294	7,742
<b>Valor actual de los pagos mínimos por cobrar</b>	<b>26,971</b>	<b>27,859</b>
- menos de un año	7,242	7,375
- 1 – 5 años	14,011	14,359
- más de cinco años	5,718	6,125
<b>Ingresos financieros no devengados</b>	<b>3,087</b>	<b>3,230</b>
<b>Valores residuales no garantizados por cobrar por el arrendador</b>	<b>1,533</b>	<b>1,577</b>



## Nota 14

### Activos y pasivos fiscales

(En millones de euros)

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012*
Activos fiscales corriente	1.241	789
Activos fiscales diferido	6.096	5.365
- de los cuales, en pérdidas fiscales por amortizar	3.635	4.519
- de los cuales, en diferencias temporales	2.461	846
<b>Total</b>	<b>7.337</b>	<b>6.154</b>

(En millones de euros)

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Pasivos del impuesto corriente	1.275	711
Pasivos del impuesto diferido <sup>(1)</sup>	364	439
<b>Total</b>	<b>1.639</b>	<b>1.150</b>

#### Impuestos diferidos sobre las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas:

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
<b>En los artículos que se reclasificarán posteriormente en los ingresos</b>	<b>(129)</b>	<b>(125)</b>
Activos financieros disponibles para la venta	(82)	(105)
Derivados de cobertura	(33)	(16)
Las ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas contabilizadas por el método de la participación y que serán reclasificados posteriormente en ingresos	(14)	(4)
<b>En los artículos que no se reclasificarán posteriormente en los ingresos</b>	<b>158</b>	<b>228</b>
Actuarial Ganancia / (Pérdida) de beneficios post-Empleos Registrados	158	228
<b>Total<sup>(1)</sup></b>	<b>29</b>	<b>103</b>

\*Cantidades reformuladas de los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con la aplicación retrospectiva de las enmiendas de la IAS 19.

(1) de los cuales, EUR 121 millones al 31 de diciembre de 2013 incluidos en activos fiscales diferidos y EUR 92 millones en pasivos fiscales diferidos en comparación con EUR 238 millones y EUR 135 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2012.

#### Activos fiscales diferidos reconocidos en pérdidas fiscales por amortizar:

Al 31 de diciembre de 2012, con base en el sistema fiscal de cada entidad y la proyección realista de su gasto o impuesto sobre la renta, el periodo proyectado para activos fiscales diferidos recuperados se indica en la tabla a continuación:

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2013	Límite de tiempo Estatutario en Amortizaciones	Periodo de recuperación esperado
Total de activos diferidos relacionado con pérdidas fiscales de amortizaciones	3.635		
De los cuales Grupo de impuestos de Francia	3.089	ilimitado <sup>(2)</sup>	12 años
De los cuales, Grupo de impuestos de Estados Unidos	437	20 años	7 años
otros	109		

(2) De conformidad con la Ley de Finanzas de 2013, la deducción de pérdidas anteriores está limitada a EUR 1 millón más 50% de la fracción del ingreso taxable para el año fiscal que excedió este límite. La porción de pérdidas no deducibles puede ser arrastrada a los siguientes años fiscales sin límite de tiempo bajo las mismas condiciones.

## Nota 15

### Otros activos

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012*
Depósitos de garantía pagados <sup>(1)</sup>	27,530	33,470
Cuentas de liquidación sobre transacciones de valores	5,728	2,610
Gastos pagados por anticipado	564	607
Cuentas por cobrar diversas	22,322	17,224
<b>Monto bruto</b>	<b>56,144</b>	<b>53,911</b>
Deterioro	(249)	(265)
<b>Monto neto</b>	<b>55,895</b>	<b>53,646</b>

\*Las cantidades reformuladas de los estados financieros publicados al 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con la aplicación retrospectiva de las enmiendas de la IAS 19.

(1) Se refiere principalmente a los depósitos de garantía pagados sobre instrumentos financieros.



## Nota 16

### Activos y pasivos no circulantes mantenidos para la venta

(En millones de euros)

	Valor en libros bruto al 31 de diciembre, 2012	Adquisiciones	Enajenaciones	Cambios en el alcance de la consolidación y reclasificaciones	Valor bruto al 31 de diciembre, 2013	Deterioro acumulada y amortización de activos al 31 de diciembre, 2012	Asignaciones para la amortización y deterioro en 2013	Deterioro de activos 2013	Reversiones de la amortización y deterioro en 2013	Cambios en el alcance de la consolidación y reclasificaciones	Valor en libros neto al 31 de diciembre, 2013	Valor en libros neto al 31 de diciembre, 2012
<b>Activos intangibles</b>												
Software, costos de desarrollo de EDP	1.566	83	(21)	(27)	1.601	(1.264)	(124)	-	20	32	365	302
Activos generados internamente	1.691	69	(41)	240	1.959	(1.181)	(238)	-	39	(3)	695	510
Activos bajo desarrollo	316	265	(1)	(280)	299	-	-	-	-	-	299	316
Otros	759	6	(1)	(47)	717	(295)	(32)	(7)	-	42	405	464
<b>Subtotal</b>	<b>4.331</b>	<b>423</b>	<b>(64)</b>	<b>(118)</b>	<b>4.672</b>	<b>(2.740)</b>	<b>(392)</b>	<b>(7)</b>	<b>59</b>	<b>71</b>	<b>1.602</b>	<b>1.681</b>
<b>Activos tangibles operativos</b>												
Terreno y edificios	4.716	96	(24)	509	5.297	(1.540)	(164)	-	8	11	3,612	3.178
Activos bajo desarrollo	767	270	(3)	(895)	139	-	-	-	-	-	139	767
Activos de arrendamiento de compañías de financiamiento especializadas	14.225	4.455	(3.766)	73	14,987	(4,321)	(2.436)	( 1 8 )	2.009	(6)	10,215	8.904
Otros	5.261	345	(136)	(134)	5,336	(4,009)	(358)	(1)	83	234	1,810	1,272
<b>Subtotal</b>	<b>24,969</b>	<b>5,166</b>	<b>(3,829)</b>	<b>(247)</b>	<b>26,059</b>	<b>(9,870)</b>	<b>(2,858)</b>	<b>( 1 9 )</b>	<b>2,100</b>	<b>239</b>	<b>16,451</b>	<b>15,126</b>
<b>Propiedad de inversión</b>												
Terreno y edificios	298	4	(29)	19	292	(160)	(8)	-	4	-	136	237
Activos bajo desarrollo	183	102	-	-	285	-	-	-	-	-	285	183
<b>Subtotal</b>	<b>481</b>	<b>106</b>	<b>(29)</b>	<b>19</b>	<b>577</b>	<b>(160)</b>	<b>(8)</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>421</b>	<b>420</b>
<b>Total de activos fijos tangibles o intangibles</b>	<b>29,901</b>	<b>5,700</b>	<b>(4,824)</b>	<b>(348)</b>	<b>31,391</b>	<b>(12,770)</b>	<b>(3,358)</b>	<b>(24)</b>	<b>2,177</b>	<b>319</b>	<b>17,806</b>	<b>17,198</b>

### Arrendamiento operacional

(En millones de euros)

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Desglose de pagos mínimos por cobrar		
- pagaderos en menos de un año	2,829	2,762
- pagaderos en 1 – 5 años*	4,270	5,096
- pagadero en más de 5 años	26	26
<b>Total de pagos futuros mínimos por cobrar</b>	<b>7,125</b>	<b>7,884</b>



## Nota 17

### Crédito mercantil

La tabla a continuación, muestra los cambios en los valores brutos y netos del crédito mercantil registrado por las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) en vigor al 31 de diciembre de 2012.

(En millones de euros)	Valor bruto en libros al 31 de diciembre, 2012	Adquisiciones y otros aumentos	Enajenaciones y otros incrementos	Enajenaciones y otras disminuciones	Valor bruto al 31 de diciembre, 2013	Deterioro del crédito mercantil al 31 de diciembre, 2012	Pérdidas por deterioro	Enajenaciones, diferencias de conversión y otros cambios	Deterioro del crédito mercantil al 31 de diciembre, 2013	Crédito mercantil neto al 31 de diciembre, 2013	Crédito mercantil neto al 31 de diciembre, 2012
Redes Francesas	752	-	-	(1)	751	-	-	-	-	752	751
Societe Generale Network	241	-	-	(1)	240	-	-	-	-	241	240
Crédit du Nord	511	-	-	-	511	-	-	-	-	511	511
Banca Minorista Internacional	3,136	-	(49)	(224)	2,863	(537)	-	59	(478)	2,599	2,389
Banca Minorista Internacional - Unión Europea y Unión Pre-Europea	1,917	-	(49)	(92)	1,776	-	-	-	-	1,917	1,776
Banca Minorista de Rusia	1,142	-	-	(125)	1,017	(537)	-	59	(478)	605	639
Otro Banca Minorista Internacional	77	-	-	(7)	70	-	-	-	-	77	76
Servicios Financieros Especializados y Seguros	1,282	-	(22)	(61)	1,199	(243)	-	17	(210)	1,039	975
Servicios Financieros y Seguros	11	-	(1)	-	10	-	-	-	-	11	10
Servicios Financieros Individuales	691	-	(21)	(53)	617	(243)	-	17	(224)	448	391
Servicios Financieros de Negocios	462	-	-	(7)	455	-	-	-	-	462	462
Servicios Financieros de Arrendamiento de Autos	178	-	-	(1)	177	-	-	-	-	178	177
Banca Corporativa y de Inversión	50	-	-	(2)	48	-	-	-	-	50	48
Banca Corporativa y de Inversión	50	-	-	(2)	48	-	-	-	-	50	48
Banca Privada	359	-	(9)	(6)	344	-	-	-	-	359	344
Banca Privada	359	-	(9)	(6)	344	-	-	-	-	359	344
SGSSS y Corredores	978	-	-	(8)	970	(457)	(58)	8	(406)	521	471
SGSSS	523	-	-	-	523	(12)	(50)	-	(82)	521	471
Corredores	445	-	-	(8)	437	(445)	-	8	(324)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>8,557</b>	<b>-</b>	<b>(80)</b>	<b>(262)</b>	<b>8,215</b>	<b>(1,237)</b>	<b>(50)</b>	<b>84</b>	<b>(1,282)</b>	<b>5,370</b>	<b>4,875</b>



## Nota 17 (continuación)

### Crédito mercantil

Después de que el Grupo Société Générale fue reestructurado en tres pilares estratégicos en 2013, las UGEs fueron redefinidos: los UGEs de la Banca Minorista Internacional anterior (Unión Europea y Pre-Unión Europea, la Banca Minorista de Rusia; Otra Banca Minorista Internacional) fueron reemplazados por tres nuevos UGEs alojados dentro del pilar de la Banca Minorista y Servicios Financieros (Europa, Rusia y África, Asia, la Cuenca Mediterránea y territorios de Ultramar). Los UGEs de Servicios Financieros Individuales anteriores fueron eliminados y sus actividades se dividieron entre los tres UGEs mencionados arriba y el UGE de Société Générale Network.

Al 31 de diciembre de 2013, el crédito mercantil registrado por las UGE 12 se desglosa como sigue:

Pilar	Actividades
<b>Banca Minorista Francesa</b>	
Societe Generale Network	Red de banca minorista de Societe Generale, actividades bancarias en línea (Boursorama), financiamiento de equipo y consumo en Francia y servicios de gestión de operaciones y pagos
Crédit Du Nord	Red de banca minorista de Crédit du Nord y de sus 8 bancos regionales
<b>Servicios Financieros y Banca Minorista Internacional</b>	
Europa	Servicios de banca minorista y de financiación al consumo, sobre todo en Alemania (Hanseatic Bank, BDK), Italia (Fiditalia), Rumania (BRD), República Checa (KB, ESSOX) y Polonia (Eurobank), etc.
Rusia	Grupo bancario integrado incluyendo Rosbank y sus subsidiarias DellaCredit y Rusfinance
África, Asia, Cuenca Mediterránea y territorios de Ultramar	La banca minorista y de financiamiento al consumo en África, Asia, la Cuenca Mediterránea y los territorios de Ultramar, incluyendo Marruecos África, Asia, la Cuenca Mediterránea y territorios de Ultramar (SGMB), Argelia, Túnez (UIB), Camerún (SGBC), Ivory Coast (SGBCT), China (SG China) y Senegal
Seguro	Actividades de seguros de vida y no vida en Francia y en el extranjero (Sogecap, Sogessur, Oradea Vie y Sogecap Risques Divers)
Financiamiento de Equipo Profesional	Financiación de ventas y equipo profesional de Societe Generale Equipment Finance
Servicios Financieros de Arrendamientos de Autos	Servicios de arrendamiento operativo de vehículos y gestión de flotas (ALD Automotriz)
<b>Banca Global y Soluciones con inversores</b>	
Banca Corporativa y de Inversión	Asesoría, financiamiento y soluciones de inversión para las empresas, instituciones financieras, el sector público y las oficinas de la familia
Banca Privada	Soluciones de gestión de riqueza en Francia y en el extranjero
Servicios de Valores	Amplia gama de soluciones de valores ( SGSSS )
Correlaje	Compensación de servicios y ejecución de operaciones de derivados (Newedge)

Esta reasignación se basó en el capital normativo de las entidades que componen la UGE. La capital normativa es el principal impulsor de valor en la valoración de la entidad, ya que es representativa de las actividades bancarias, con sus riesgos y beneficios asociados. La asignación de capital es también una de las mayores fuentes de apalancamiento para el monitoreo de rendimiento en que se fortalece el capital en las actividades más rentables y en actividades con mayor potencial para el desarrollo. Este método se consideró el más adecuada por el Grupo y por lo tanto se utilizó para la reasignación.



**Nota 17 (continuación)**

El siguiente cuadro ofrece un desglose detallado de la reasignación de los valores netos entre la ex UGE (en las columnas) y la nueva UGE (en las líneas)

(En millones de Euros)	Redes Francesas		Banca Minorista Internacional			Servicios Financieros Especializados y de Seguros				Valor neto de UGE en el 31 de diciembre de 2013
	Societe Generale Network	Crédit du Nord	Banca Minorista Internacional de la Unión Europea y la Unión Pre Europea	Banca Minorista de Rusia	Otra Banca Minorista Internacional	Servicios Financieros y de Seguros	Servicios Financieros Individuales	Servicios Financieros de Negocios	Servicios Financieros de Arrendamiento de Auto	
<b>Banca Minorista Francesa</b>	<b>240</b>	<b>511</b>	-	-	-	-	26	60	-	<b>837</b>
Societe Generale Network	240						26	60		326
Crédit du Nord		511								611
<b>Servicios Financieros y la Banca Minorista Internacional</b>	-	-	<b>1,776</b>	<b>539</b>	<b>70</b>	<b>10</b>	<b>365</b>	<b>335</b>	<b>177</b>	<b>3,272</b>
Europa			1,617				293			1,910
Rusia				539			40			679
Africa, Asia, la cuenca mediterránea y territorios de ultramar			159		70		32		2	263
Seguro						10				10
Equipo Profesional de Financiamiento								335		335
Servicios Financieros de Arrendamiento de Auto									175	175
<b>Valor neto del crédito mercantil reasignado</b>	<b>240</b>	<b>511</b>	<b>1,776</b>	<b>539</b>	<b>70</b>	<b>10</b>	<b>391</b>	<b>395</b>	<b>177</b>	<b>4,189</b>
<b>Crédito mercantil neto de UGE sin cambios</b>										<b>783</b>
<b>Total</b>										<b>4,972</b>

Al 31 de diciembre de 2013, el crédito mercantil registrado por las nuevas UGEs se desglosa de la siguiente manera:

(En millones de Euros)	Valor neto al 31 de diciembre de 2013
<b>Banca Minorista francesa</b>	<b>837</b>
Societe Generale Network	326
Crédit du Nord	511
<b>Servicios Financieros y Banca minorista internacional</b>	<b>3,272</b>
Europa	1,910
Rusia	679
Territorios de África, Asia, la Cuenca Mediterránea y territorios de Ultramar	263
Seguros	10
Servicios Financieros y Negocios	335
Servicios Financieros de Arrendamiento de Autos	175
<b>Banca Global y Soluciones con inversores</b>	<b>863</b>
<b>Banca Corporativa y de Inversión</b>	<b>48</b>
Banca Corporativa y de Inversión	48
<b>Banca Privada, de Valores y de Bolsa</b>	<b>815</b>
<b>Banca Privada</b>	<b>344</b>
Servicios de Valores	471
Correlaje	-
<b>TOTAL</b>	<b>4,972</b>

El Grupo lleva a cabo una prueba anual de deterioro al 31 de diciembre de 2013 para cada unidad generadora de efectivo (UGE) a la que se ha asignado un crédito mercantil. Una UGE se define como el menor grupo de activos que genera entradas de efectivo que en buena medida son independientes de las entradas de efectivo procedentes de otros activos o grupos de conjunto de activos. Las pruebas de deterioro consisten en la determinación del valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo y su comparación con su valor neto contable. Una pérdida por deterioro se registra en la cuenta de resultados si el valor en libros de una UGE, incluido el crédito mercantil, excede su valor recuperable. Esta pérdida es registrada principalmente al deterioro del crédito mercantil.



A finales de 2013, con el fin de neutralizar cualquier efecto perimetro causado por la reasignación de los fondos de comercio a la nueva UGE, las pruebas de deterioro se llevaron a cabo en las antiguas y las nuevas unidades generadoras de efectivo por igual.

El importe recuperable de una unidad generadora de efectivo se calcula utilizando el método más adecuado, en general, el método de flujo de caja descontado (DCF) aplicado a la totalidad de la unidad generadora de efectivo. El flujo de efectivo utilizado en este cálculo son los ingresos disponibles para distribución generada por todas las entidades incluidas en la unidad generadora de efectivo, teniendo en cuenta la capital orientada asignada a cada unidad generadora de efectivo. Estos flujos de efectivo se determinan sobre la base del plan de negocios de la UGE, que se deriva de los presupuestos futuros de tres años aprobados por la Administración, extrapolado en un período de crecimiento sostenible (por lo general seis años más), lo cual es consistente con el ciclo económico de la industria bancaria, y luego extendida al infinito utilizando una tasa de crecimiento a largo plazo (valor terminal).

- El capital distribuido al 31 de diciembre 2013 ascendió al 10% de los activos ponderados por riesgo, es decir, un aumento de los requerimientos de capital de 100 puntos base en comparación con las pruebas de 2012;
- La tasa de descuento se calcula utilizando una tasa de interés libre de riesgo recaudado por una prima de riesgo que se basa en las actividades fundamentales de la UGE. Esta prima de riesgo, específico para cada actividad, se calcula a partir serie de primas de riesgo de capital publicados por SG Asset Research Cruz y de su volatilidad específica estimada (beta). En su caso, el tipo de interés libre de riesgo también se recaudó por la prima de riesgo soberano, que representa la diferencia entre la tasa de interés libre de riesgo disponible en la zona de la asignación monetaria (principalmente la zona de dólares de los Estados Unidos o la zona euro) y el tipo de interés a largo plazo observado en la liquidez de los bonos de tesorería emitidos en la moneda de asignación o de su media ponderada por patrimonio normativo para la UGE que cubre varios países;
- La tasa de crecimiento utilizada para calcular el valor terminal se determinó a través de las previsiones sobre el crecimiento económico a largo plazo y la inflación sostenible

La siguiente tabla presenta las tasas de descuento y las tasas de crecimiento a largo plazo específicos para la UGE de los 3 pilares de negocios de los 3 Grupos.

<b>Asunciones al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>Tasa de Descuento</b>	<b>Tasa de Crecimiento a largo plazo</b>
<b>Banca Minorista Francesa</b>		
Societe Generale Network y Crédit du Nord	8%	2%
<b>Servicios Financieros y Banca Minorista Internacional</b>		
Banca Comercial y Finanzas del Consumidor	10.2% a 11.6%	3% a 3.5%
Seguro	8.8%	2.5%
Financiamiento de Equipo Profesional y Servicios Financieros de Arrendamiento de Autos	9.9%	2%
<b>Soluciones de Banca Global y de Inversionistas</b>		
Banca Corporativa y de Inversión	11.2%	2%
Banca Privada, Servicios de Valores y Corretaje	9.1% a 10.2%	2% a 3%





**Nota 17 (continuación)**

**Crédito mercantil**

**Banca Minorista Francesa**

**Societe Generale Network y Crédit du Nord**

- Negocios sólidos en redes Minoristas sin importar el lena y un estricto ambiente regulatorio.
- Crecimiento en NB/ a pesar de la presión baja en los ingresos por comisiones provocada por la intensificación de la transformación operativa y la inversión en la transición digital
- Fuerte disciplina aplicada a los gastos de operación y control de riesgos.

**Banca Minorista Internacional y Servicios Financieros**

**Europa**

- Salida lenta de la recesión, tensiones mantenidas bajo control por parte de las intervenciones de ECB y avances institucionales.
- Negocios extendidos, costo de riesgo normalizado, y gastos operativos bajo control.

**Rusia**

- Crecimiento ralentizado por la caída esperada de los precios energéticos, que sin embargo deben permanecer en un 1.5% a 2% mayor que en la zona euro
- La transformación en curso de Rosbank centrada en la eficiencia de la red comercial, los sistemas de información, la calidad de los servicios al cliente y la mejora de la seguridad de riesgo operacional.

**Africa, Asia, la Cuenca Mediterránea y territorios de Ultramar**

- Ambiente económico favorable con un crecimiento muy resistente y la oportunidad de capturar el potencial de la clase media emergente
- El desarrollo de la gama de productos en línea, acordes con la demanda local y la mejora de la seguridad de riesgo operacional.

**Seguros**

- un crecimiento dinámico en curso y desarrollo internacional del modelo de seguros bancarios, en sinergia con la Banca Minorista Internacional y los Servicios Financieros.

**Financiamiento de Equipo Profesional y Servicios Financieros de Arrendamientos de Auto**

- El liderazgo mantenido en las actividades de financiamiento comercial
- Continúa el impulso para los Servicios Financieros de Arrendamiento de Autos, manteniendo estricto control del riesgo
- Nuevos préstamos resistentes para el Financiamiento de Equipo Profesional en relación con el entorno económico.

**Banca Global y Soluciones con inversores**

**Banca Corporativa y de Inversión**

- Requerimientos de financiamiento sostenibles, aumento de la desintermediación y reforma de los mercados financieros
- Franquicias que llevan al mantenimiento de las actividades del mercado de capitales (capitales) y financiamiento (préstamos estructurados, productos básicos)
- Desarrollo de los motores de crecimiento, sobre todo en los ingresos del cliente y sinergias con un enfoque en las inversiones.

**Banca Privada, Servicios de Valores y Corretaje**

- Crecimiento de la Banca Privada impulsado por los flujos positivos y el margen persistentemente sólido, desarrollo de sinergias con la banca minorista y banca corporativa y de inversión
- Impulso de fuertes ventas para los Servicios de Valores en Europa así como inversiones en sistemas de información.

Las pruebas de sensibilidad se realizaron para medir, en particular, el impacto en el valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo de la variación en determinados supuestos, como la rentabilidad, el crecimiento a largo plazo o tasa de descuento. Al 31 de diciembre de 2013, teniendo en cuenta los riesgos relacionados con la empresa en el entorno económico, se llevaron a cabo pruebas de deterioro utilizando supuestos prudentes o pruebas de sensibilidad.

Debido a los resultados de las pruebas de deterioro, tanto en la anterior como en la nueva estructura, se registraron las deficiencias en un monto de EUR 50 millones para los Servicios de Valores, que fueron objeto de una específica prueba de sensibilidad operativa basada en los beneficios retardados del plan de transformación, que se acaba de iniciar su implementación. El deterioro se reconoce con el fin de mantener un valor recuperable superior al valor en libros, incluso en este entorno difícil.

Debido a las deficiencias contabilizadas en 2013, los valores recuperables no son muy sensibles a los cambios adicionales en los supuestos de las tasas de crecimiento y de descuento a largo plazo. En consecuencia:

- un aumento de 50 puntos base aplicados a todos los tipos de descuento de las UGE descritos en la tabla anterior daría lugar a una disminución del 6.8% en el valor recuperable y no generaría ningún deterioro adicional;
- Del mismo modo, una disminución de 50 puntos base en las tasas de crecimiento a largo plazo daría lugar a una disminución del 2.3% en el valor recuperable y no generaría ningún deterioro adicional.

## Nota 18

### Debido a bancos

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
<b>Depósitos a demanda y nocturnos</b>		
Depósitos a demanda y cuentas corrientes	15,987	12,008
Depósitos nocturnos, préstamos y otros	2,776	10,214
<b>Subtotal</b>	<b>18,763</b>	<b>22,222</b>
<b>Depósitos a plazo</b>		
Depósitos a plazo con entidades de crédito	45,331	68,978
Préstamos garantizados con pagarés y valores	103	182
<b>Subtotal</b>	<b>45,434</b>	<b>69,160</b>
Cuentas por pagar relacionadas	27	319
Revaluación de partidas cubiertas	14	219
Valores vendidos bajo contratos de recompra	26,646	30,129
<b>Total</b>	<b>91,098</b>	<b>122,049</b>
<b>Valor razonable de los montos adeudados a los bancos <sup>(1)</sup></b>	<b>99,939</b>	<b>121,107</b>

(1) Desglose del valor razonable de los montos adeudados a bancos determinados utilizando un método de evaluación de nivel (ver nota 3 para definiciones de nivel de evaluación).

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2013
Nivel 1	2,474
Nivel 2	86,746
Nivel 3	1,710
<b>TOTAL</b>	<b>90,930</b>



## Nota 19

### Depósitos de clientes

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
<b>Cuentas de ahorros reguladas</b>		
A la vista	57,764	55,471
A plazo	20,754	19,322
<b>Subtotal</b>	<b>78,518</b>	<b>74,793</b>
<b>Otros depósitos a la vista</b>		
Negocios y propietarios únicos	58,560	53,269
Clientes individuales	48,666	46,217
Clientes financieros	25,739	31,548
Otros <sup>(1)</sup>	13,738	13,014
<b>Subtotal</b>	<b>146,703</b>	<b>144,048</b>
<b>Otros depósitos a plazo</b>		
Negocios y propietarios únicos	45,425	42,894
Clientes individuales	17,543	17,814
Clientes financieros	21,529	16,336
Otros <sup>(1)</sup>	9,165	6,925
<b>Subtotal</b>	<b>93,662</b>	<b>83,969</b>
Cuentas por pagar relacionadas	1,012	1,694
Revaluación de partidas cubiertas	313	534
<b>Total de depósitos de clientes</b>	<b>320,208</b>	<b>305,038</b>
Préstamos garantizados por pagarés y valores	209	115
Valores vendidos a clientes bajo contratos de readquisición	24,270	32,077
<b>Total</b>	<b>344,687</b>	<b>337,230</b>
<b>Valor razonable de depósitos de clientes</b>	<b>344,416</b>	<b>336,901</b>

(1) incluyendo depósitos vinculados a gobiernos y administraciones centrales

(2) Desglose del valor razonable de los depósitos de los clientes determinado utilizando un método de evaluación de nivel (ver nota 3 para definiciones de nivel de evaluaciones)

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2013
Nivel 1	-
Nivel 2	338,737
Nivel 3	5,679
<b>TOTAL</b>	<b>344,416</b>

## Nota 20

### Cuentas por pagar de títulos de deuda

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Certificados de ahorros a plazo	790	798
Préstamos de bonos	21,214	17,964
Certificados interbancarios e instrumentos de deuda negociables	107,066	113,481
Cuentas por pagar relacionadas	1,096	940
<b>Subtotal</b>	<b>130,166</b>	<b>133,183</b>
Revaluación de partidas cubiertas	1,568	2,561
<b>Total</b>	<b>131,734</b>	<b>135,744</b>
De los cuales, valores de tasa flotante	40,513	32,913
<b>Valor razonable de cuentas por pagar de títulos de deuda</b>	<b>131,593</b>	<b>137,431</b>

(1) Desglose del valor razonable de los valores de deuda emitidos determinados utilizando un método de evaluación de nivel (ver nota 3 para definiciones de nivel de evaluación).

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2013
Nivel 1	20,844
Nivel 2	110,749
Nivel 3	-
<b>TOTAL</b>	<b>131,593</b>



## Nota 21

### Otros pasivos

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Depósitos de garantía recibidos <sup>(1)</sup>	25,681	31,258
Cuentas de liquidación en transacciones de valores	7,195	3,075
Otras transacciones de valores	22	23
Gastos por pagar sobre prestaciones a empleados	2,662	2,513
Ingresos diferidos	1,713	1,803
Cuentas por pagar diversas	22,488	19,491
<b>Total</b>	<b>59,761</b>	<b>58,163</b>

(1) Se refiere principalmente a los depósitos de garantía recibidos sobre instrumentos financieros.



## Nota 22

### Cuentas de ahorros hipotecarios PEL / CEL

#### 1. DEPÓSITOS PENDIENTES EN CUENTAS PEL / CEL

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Cuentas PEL	14,801	13,849
de menos de 4 años de antigüedad	6,791	4,853
entre 4 y 10 años de antigüedad	3,166	2,806
más de 10 años de antigüedad	6,842	6,190
Cuentas CEL	1,648	1,828
<b>Total</b>	<b>16,447</b>	<b>15,677</b>

#### 2. PRÉSTAMOS DE VIVIENDA PENDIENTES OTORGADOS CON RESPECTO A CUENTAS PEL / CEL

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
menos de 4 años de antigüedad	99	174
entre 4 y 10 años de antigüedad	121	117
más de 10 años de antigüedad	16	18
<b>Total</b>	<b>236</b>	<b>309</b>

#### 3. PROVISIONES PARA COMPROMISOS VINCULADOS CON CUENTAS PEL / CEL

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2012	Asignaciones	Reversiones	Diciembre 31, 2013
Cuentas PEL	77	76	(33)	120
de menos de 4 años de antigüedad	39	1	(32)	8
entre 4 y 10 años de antigüedad	4	6	(1)	9
más de 10 años de antigüedad	34	69	(0)	103
Cuentas CEL	24	0	(17)	7
<b>Total</b>	<b>101</b>	<b>76</b>	<b>(50)</b>	<b>127</b>

Los "Plans d'Epargne – Logement" (PEL o planes de ahorros de vivienda) abarcan dos tipos de compromiso que tienen el efecto negativo potencial de generar una provisión de PEL / CEL para el Grupo: un compromiso de realizar un préstamo a una tasa de interés que había sido fijada al inicio del plan y un compromiso de remunerar los ahorros a una tasa de interés también fijada al inicio del plan.

El nivel de las provisiones es sensible a las tasas de interés a largo plazo. Debido a que las tasas a largo plazo han disminuido durante el 2013, las provisiones para las cuentas de ahorros hipotecarios PEL y CEL están vinculadas con los riesgos relacionados con el compromiso de remunerar los depósitos. La contribución de reservas para los ahorros de PEL / CEL totalizó el 0.77% del total de pendientes al 31 de diciembre de 2013.

#### 4. Métodos utilizados para establecer los parámetros para evaluar las provisiones:

Los parámetros utilizados para calcular el comportamiento futuro de los clientes se derivan de las observaciones históricas de los patrones de conducta de los clientes durante un periodo largo (más de 10 años). Los valores de estos parámetros pueden ajustarse cuando se realicen cambios a los reglamentos que pudieran perjudicar la efectividad de los datos anteriores como un indicador del comportamiento futuro de los clientes.

Los valores de los diferentes parámetros del mercado utilizados, sobre todo las tasas de interés y los márgenes, se calculan en base a los datos observables y constituyen un mejor cálculo, a la fecha de la valuación, del valor futuro de estos elementos para el periodo implicado, de manera paralela con la política de la división de la banca minorista del manejo de riesgos de tasas de interés.

Las tasas de descuento utilizadas se derivan de los swaps cupón cero contra la curva de rendimiento Euribor en la fecha de valuación, promediado durante un periodo de 12 meses.



## Nota 23

### Provisiones y deterioro

#### 1. Deterioro de activos

(En millones de euros)	Deterioro de activos al 31 de diciembre, 2012	Asignaciones	Reversiones disponibles	Pérdidas por deterioro netas	Reversiones utilizadas	Efectos de la divisa y el alcance	Depreciaciones de activos al 31 de diciembre, 2012
Bancos	60	6	(34)	(28)	(1)	-	31
Préstamos de clientes	14,027	5,355	(2,291)	3,064	(1,828)	(519)	14,744
Financiamiento de arrendamientos y acuerdos similares	687	416	(279)	137	(67)	3	760
Grupos de cuentas por cobrar homogéneas	1,132	527	(436)	91	-	(11)	1,212
Activos disponibles para la venta <sup>(1)(2)</sup>	2,530	41	(334)	(293)	(20)	(52)	2,165
Otros <sup>(1)</sup>	557	163	(117)	46	(36)	(116)	417
<b>Total</b>	<b>18,993</b>	<b>6,508</b>	<b>(3,491)</b>	<b>3,017</b>	<b>(1,952)</b>	<b>(695)</b>	<b>19,363</b>

(1) Incluyendo una asignación neta de EUR 39 millones para riesgos de contraparte.

(2) De los cuales se amortizaron en valores de ingreso variable, excluyendo actividades de seguro, de EUR 79 millones, que pueden desglosarse como sigue:

- EUR 6 millones: pérdidas por deterioro en valores no amortizados al 31 de diciembre de 2012.
- EUR 13 millones: pérdida por deterioro adicional en valores efectivamente amortizados al 31 de diciembre de 2012.

#### 2. PROVISIONES

(En millones de euros)	Provisiones al 31 dic, 2011	Asignaciones	Amortizaciones disponibles	Asignación neta	Amortizaciones utilizadas	Ganancias y Pérdidas actuariales	Efectos de divisas y alcance	Provisiones al 31 de diciembre, 2012
Provisiones para compromisos con bancos fuera del balance general	7	4	-	4	-	-	(1)	10
Provisiones para compromisos con clientes fuera del balance general	280	214	(174)	40	(6)	-	(32)	282
Provisiones para prestaciones de empleados <sup>(1)</sup>	1,739	392	(233)	159	-	(187)	(60)	1,651
Provisiones para ajustes fiscales	351	78	(88)	(10)	(107)	-	(52)	182
Otras provisiones <sup>(2)</sup>	1,146	804	(197)	607	(87)	-	38	1,704
<b>Total</b>	<b>3,523</b>	<b>1,492</b>	<b>(692)</b>	<b>800</b>	<b>(200)</b>	<b>(187)</b>	<b>(107)</b>	<b>3,829</b>

\*Cantidades reformuladas en los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2012, de acuerdo a la aplicación retrospectiva de las enmiendas a la IAS 19.

(1) Incluyendo:

- una asignación neta de EUR 557 millones para el costo del riesgo neto, predominantemente adjudicaciones que comprenden provisiones para contingencias;
- una asignación neta de EUR 26 millones para provisiones PEL/CEL para las Redes Franciscas (Ver Nota 22).

## Nota 24

### Exposición a riesgo soberano

#### 1. Actividades de banca

La tabla a continuación muestra la exposición del Grupo Societe Generale al riesgo soberano de Europa por país al 31 de diciembre de 2013, de acuerdo con la metodología definida por la Autoridad Bancaria Europea (EBA) para las pruebas Europeas de requerimientos de capital de banco:

(En millones de euros)	Cartera bancaria	Cartera de Negocios	CDS Valor razonable de Posiciones netas <sup>(1)</sup>	Exposición neta directa <sup>(2)</sup>
Francia	18,533	(159)	40	18,414
Alemania	4,571	260	(89)	4,742
República Checa	3,806	582	4	4,392
Italia	944	1,313	46	2,303
España	828	1,041	77	1,946
Rumania	1,476	123	(4)	1,595
<b>Total</b>	<b>20,158</b>	<b>3,160</b>	<b>74</b>	<b>23,292</b>

<sup>(1)</sup> Diferencias entre el valor de mercado de posiciones cortas y posiciones largas.

<sup>(2)</sup> Después de la asignación para la amortización y la exclusión de la exposición directa e indirecta a derivados

#### CDS – Montos nominales

(En millones de euros)	CDS Posiciones largas (3)	CDS – Posiciones cortas (3)	CDS – Posiciones netas (4)
Francia	15	46	33
Alemania	1,341	1,523	182
República Checa	45	34	(11)
Italia	1,624	1,819	195
España	613	776	163
Rumania	99	99	-
<b>Total</b>	<b>3,737</b>	<b>4,297</b>	<b>562</b>

<sup>(3)</sup> Estas posiciones son compensadas por contraparte y por país de exposición de conformidad con las reglas aplicables para determinar los requerimientos de capital con base en riesgo.

<sup>(4)</sup> Diferencia entre el valor nominal de posiciones cortas y posiciones largas.

Al 31 de diciembre de 2013, las exposiciones del riesgo soberano de Chipre, Grecia, Portugal y Eslovenia no eran importantes.

#### 2. Actividades de seguros

Las aseguradoras del Grupo Societe Generale mantienen principalmente bonos para fines de inversión de pólizas de seguro de vida. La Exposición neta de los bonos iguala las exposiciones residuales de las aseguradoras después de la aplicación de las reglas contractuales fiscales y participación de utilidades, en el caso del incumplimiento total de las aseguradoras.

Al 31 de diciembre de 2013, la exposición a los países que han estado sujetos al plan de rescate de la Unión Europea se presenta a continuación:

(En millones de euros)	Exposición bruta (5)	Exposición Neta
España	1,277	57
Irlanda	367	18
Portugal	28	3
<b>Total</b>	<b>1,672</b>	<b>78</b>

(5) Exposiciones brutas (valor contable neto) a EUR-vehículos denominados.

Al 31 de diciembre de 2013, las exposiciones de riesgo soberano de Chipre, Grecia y Eslovenia no fueron significantes.

## Nota 25

### Prestaciones a empleados

#### 1. Planes de contribución definidos.

Los planes de contribución definida limitan la responsabilidad del Grupo para las contribuciones pagadas y comprometen al Grupo a un nivel específico de prestaciones futuras.

Los planes principales de contribución definidos proporcionados a los empleados del Grupo están ubicados en Francia. Estos incluyen planes de pensión estatal y otros planes de pensión nacionales tales como ARRCO y AGIRC, así como esquemas de pensión implementados por algunas entidades del Grupo por los que el único compromiso es pagar contribuciones anuales (PERCO).

#### 2. Planes de prestaciones posteriores al empleo (planes de prestaciones definidos).

##### 2.1 Conciliación de activos y pasivos registrados en el balance general.

(en millones de Euros)	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
A - Valor actual de las obligaciones de financiamiento de prestaciones definidas	2,496	2,714
B - Valor razonable de los activos del plan	(2,009)	(1,971)
C = A+B Déficit (superávit)	487	743
D - Valor actual de las obligaciones de no financiar prestaciones definidas	375	407
E - Cambio en el límite del activo	(2)	(0)
F - Activos separados	(74)	(1)
C+D-E-F Balance neto registrado en el balance general	939	1,151

##### Notas:

- Los planes de beneficios post-empleo incluyen los pagos de anualidades, las indemnizaciones de fin de carrera, así como planes mixtos (salido en efectivo). Los pagos de anualidades se agregan a los planes de pensiones pagados por el Estado y planes obligatorios de prestaciones. En Francia, el plan de pensiones complementarias de asignación para los altos directivos, creado en 1991, ofrece a los beneficiarios un subsidio anual cubierto por Société Générale, tal como se describe en la sección de "gobierno corporativo". Este subsidio es una función en particular de la antigüedad dentro de Société Générale y la proporción de los salarios fijos superiores al "Tramo B" de la pensión Agirc. En el Reino Unido, el plan de beneficios definidos ha sido cerrado a los nuevos empleados, a quienes ahora se ofrecen planes de aportaciones definidas.
- El valor actual de las obligaciones por beneficios definidos se han valorado por actuarios independientes cualificados.

##### 2.2 Componentes del costo de beneficios definidos:

(en millones de euros)	2013	2012
Costo actual del servicio, incluyendo contribuciones al seguro social	94	88
contribuciones de los empleados	(5)	(7)
Costo de servicios pasados / reducciones	47	7
Liquidación	(1)	(6)
Intereses Netos	29	36
Transferencia de los activos no reconocidos	0	0
Componentes reconocidos en la cuenta de resultados	164	118
Devaluación esperada sobre los activos del plan (1)	(39)	(93)
Pérdidas y ganancias actuariales debido a cambios en las asunciones demográficas	1	2
Pérdidas y ganancias actuariales debidas a cambios en los supuestos económicos y financieros	(191)	411
Ganancias y pérdidas actuariales debidas a la experiencia	5	9
Cambio en el límite del activo	1	-
Componentes reconocidos en ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	(23)	329
Componentes totales del costo de los beneficios definidos	(49)	447

(1) El rendimiento de los activos del plan de los que se espera un rendimiento de los activos del plan incluido en el costo financiero neto se deduce

(2) La diferencia con las ganancias y pérdidas actuariales post-empleo definidos del Estado de resultados netos y ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas proviene principalmente de la variación de los activos y pasivos reclasificados en activos no corrientes y pasivos no corrientes mantenidos para la venta, así como los activos de las entidades consolidadas por el método de participación.



## Nota 25 (continuación)



### Prestaciones a empleados

#### 2.3 Cambios en pasivos netos de los planes de prestaciones posteriores al empleo registrados en el balance general

##### 2.3.1 Cambios en el valor actual de las obligaciones de los planes.

(en millones de euros)	2013	2012
Balance al 1 de enero de 2013	3,121	2,676
Coste actual del servicio, incluidas las contribuciones a la seguridad social	84	88
contribuciones de los empleados	-	-
Costo de los servicios pasados / reducciones	47	8
Liquidación	(2)	(6)
Intereses Netos	92	115
Pérdidas y ganancias actuariales debido a cambios en las asunciones demográficas	1	2
Pérdidas y ganancias actuariales debidas a cambios en los supuestos económicos y financieros	(181)	411
Ganancias y pérdidas actuariales debidos a la experiencia	5	9
Ajuste de divisas	(44)	2
Pago de prestaciones	(168)	(147)
Adquisición (venta) de subsidiarias (1)	(74)	(19)
Trasposos y otros	(22)	(17)
<b>Balance al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>2,889</b>	<b>3,121</b>

(1) Principalmente debido a la venta de NSGB por un monto de EUR 75 millones

##### 2.3.2 Cambios en el valor razonable de los activos del plan y los activos separados.

(en millones de euros)	2013	2012
Balance al 1 de enero de 2013	1,873	1,806
Rendimiento esperado de los activos del plan	69	78
Rendimiento esperado de los activos separados	0	0
Ganancias y Pérdidas actuariales por activos	39	93
Ajuste de divisas	(32)	9
Contribuciones de los empleados	5	7
Contribuciones del patrón a los activos del plan	119	92
Pago de prestaciones	(152)	(113)
Adquisición (venta) de subsidiarias	(39)	(0)
Trasposos y otros	15	(1)
<b>Balance a Diciembre 31, 2013</b>	<b>2,009</b>	<b>1,971</b>

### 2.4 Información en relación con los activos del financiamiento.

#### 2.4.1 Información general en relación con activos de financiamiento.

(Para todas las beneficios y contribuciones futuras)

El desglose del valor razonable de los activos del plan es el siguiente: 44% en bonos, 44% en renta variable, el 1% de instrumentos del mercado monetario y 11% otros. Las acciones Société Générale que posea directamente no son significativas.

Para los planes de pensiones con un valor razonable de los activos del plan en exceso de las obligaciones por beneficios definidos, el total de los activos del plan es de EUR 54 millones.

Las contribuciones del patrón para pagar a los planes de beneficios definidos post-empleo para el 2013 se estiman en EUR 32 millones.

Las estrategias de cobertura de los planes se definen localmente en los departamentos de Finanzas y Recursos Humanos de las entidades, por estructuras ad hoc (Fiduciarios, fundaciones, ...) , si es necesario. Además, la inversión o estrategias de financiamiento de los pasivos se siguen a nivel del Grupo a través de un gobierno global. Los Comités, en presencia de representantes de la administración de los recursos humanos, el departamento de finanzas y la División de Riesgo tienen por

## Nota 25 (continuación)

objeto definir las directrices del Grupo en materia de inversión y gestión de los pasivos, para validar las decisiones, y seguir los riesgos asociados para el Grupo.

De acuerdo a la duración de los planes y las normativas locales, los activos de cobertura se invierten en valores de renta variable y/o en productos de renta fija, garantizados o no.

Por último, los planes están cubiertos a nivel global en el nivel de cobertura de acuerdo con las entidades y los planes, la tasa de cobertura varía entre el 0% y el 100 %.

### Prestaciones a empleados

#### 2.4.2 Devoluciones reales en activos de financiamiento

(En millones de euros)

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Activos del Plan	101	171
Activos separados	(0)	0

Las asunciones o devolución sobre activos se presentan en la sección 2.5.

#### 2.5 Asunciones principales detalladas por área geográfica

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Tasa de Descuento		
Europa	3.41%	3.15%
América	5.08%	4.00%
Asia-Oceania-África	2.59%	3.16%
Inflación a largo plazo		
Europa	2.14%	2.14%
América	2.00%	2.00%
Asia-Oceania-África	1.07%	1.82%
Futuro aumento salarial		
Europa	0.67%	0.66%
América	2.00%	2.00%
Asia-Oceania-África	2.29%	2.27%
Vida activa promedio restante de los empleados (en años)		
Europa	9.70	10.10
América	9.02	9.01
Asia-Oceania-África	13.48	12.76
Duración (en años)		
Europa	14.25	14.13
América	18.01	18.50
Asia-Oceania-África	9.73	13.75

#### Notas:

1. Las asunciones para áreas geográficas son promedios ponderados por el valor actual de los pasivos (DBO).
2. Las curvas de rendimiento utilizadas para descontar los pasivos son curvas de rendimiento corporativo AA (fuente: Merrill Lynch) observado a finales de octubre para EUD, GBP y EUR, y ajustados a finales de diciembre si la disminución en las tasas de intereses tienen un impacto significativo.
3. Las tasas de inflación utilizadas son objetivos a largo plazo de los bancos centrales de las áreas monetarias arriba.
4. La vida promedio de trabajo restante de los empleados se calcula tomando en cuenta las asunciones de retiro.
4. Las asunciones descritas arriba han sido aplicadas en los planes posteriores al empleo.

## 2.6 Obligaciones sensibles a rangos principales de asunciones

<i>(Porcentaje de los elementos valorados)</i>	Octubre 31, 2013	Diciembre 31, 2013
Variación de + 1% en la tasa de descuento	-12%	-13%
Impacto en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de N		
Variación de + 1% en la inflación a largo plazo	11%	11%
Impacto en el valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre, N		
Variación de + 1% en los incrementos salariales futuros	4%	4%
Impacto en el valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre, N		

### *Nota:*

1. *Las sensibilidades reveladas son promedios de las variaciones ponderadas por el valor actual de pasivos (impacto en la obligación de beneficio definida al 31 de diciembre de 2013).*

### 3. Otros beneficios a largo plazo

Las compañías del Grupo pueden asignar sus empleados otras prestaciones a largo plazo, tal como remuneraciones variables diferidas a largo plazo, cuentas de ahorros a plazo (Plazo Francès) Comptes Epargne Temps o adjudicaciones de servicio a largo. Estas son diferentes a las prestaciones posteriores al empleo y las prestaciones a la terminación, que no están totalmente debidas dentro de los doce meses posteriores al ejercicio social durante el cual los servicios son prestados por los empleados.

El monto del balance neto de prestaciones a largo plazo es EUR 556 millones.

El monto total de cargos por otras prestaciones a largo plazo es EUR 178 millones.





## Nota 26

### Deudas subordinadas

(En millones de euros)

Fechas de Vencimiento

Dívidas de Emisión	2014	2015	2016	2017	2018	Otro	Pendiente a Diciembre 31, 2013	Pendiente a Diciembre 31, 2012
<b>Pagarés de Capital Subordinado</b>								
EUR	355	789	767	193	1.397	2.067	5.588	4.948
USD	-	54	376	-	-	-	430	450
GBP	-	-	-	-	331	-	331	339
Otras divisas	9	-	-	-	-	-	9	9
<b>Subtotal</b>	<b>364</b>	<b>843</b>	<b>1.143</b>	<b>193</b>	<b>1.728</b>	<b>2.067</b>	<b>6.358</b>	<b>5.746</b>
<b>Deuda subordinada fechada</b>								
EUR	-	-	-	-	-	50	50	50
Otras divisas	-	-	-	-	-	222	222	224
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>272</b>	<b>272</b>	<b>274</b>
<b>Cuentas por pagar relacionadas</b>	<b>178</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>178</b>	<b>166</b>
<b>Total excluyendo la revaluación de partidas cubiertas</b>	<b>542</b>	<b>843</b>	<b>1.143</b>	<b>193</b>	<b>1.728</b>	<b>2.359</b>	<b>6.308</b>	<b>6.186</b>
Revaluación de partidas cubiertas	-	-	-	-	-	-	567	666
<b>Total</b>							<b>7.395</b>	<b>7.052</b>

El valor razonable de los valores de deuda subordinada totaliza EUR 7,675 millones al 31 de diciembre de 2013. (EUR 7,615 millones al 31 de diciembre de 2012).

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2013
Nivel 1	-
Nivel 2	7.675
Nivel 3	-
<b>TOTAL</b>	<b>7.675</b>

## Nota 27

### Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Un activo financiero y un pasivo financiero se compensan y el monto neto presentado en el balance general cuando el activo tiene el derecho exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tiene la intención ya sea de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo de forma simultánea.

En este sentido, el Grupo reconoce más en particular, en su balance, el importe neto de los instrumentos financieros derivados que se negocian con algún cambio o cámaras de compensación que cumplen de manera efectiva la liquidación neta a través de un proceso de constitución de márgenes de efectivo diario.

Además, el Grupo también reconoce en su balance el valor neto de los contratos de recompra de valores dados y recibidos siempre que cumplan las siguientes condiciones:

- La contraparte del contrato es la misma entidad jurídica;
- tienen la misma fecha de vencimiento firme desde el principio de la transacción;
- Que estén amparados por un acuerdo marco que otorga el derecho permanente, oponible a terceros, para compensar los importes correspondientes a la liquidación del mismo día;
- Que se liquidan a través de un sistema de compensación que garantiza la entrega de los valores previo pago de las sumas en efectivo.

Las siguientes tablas presentan los importes de activos y pasivos financieros compensados en el balance general consolidado del Grupo, así como el impacto de las cantidades que podrán ser amortizadas cuando estén sujetos a Contratos Maestros de Compensación o acuerdos similares, pero que no son elegibles para la compensación en el balance general consolidado.

Las posiciones netas resultantes de esas diversas compensaciones no pretenden representar la exposición real del Grupo al riesgo de crédito en estos instrumentos financieros, por lo que la gestión del riesgo de crédito hará uso de otras estrategias de mitigación de crédito, además de los acuerdos de compensación y colaterales.

Los importes brutos de activos financieros y pasivos financieros sujetos a esas compensaciones se concilian con los importes consolidados que se presentan en el balance general (total de los activos y pasivos del balance) después de la identificación de los montos de compensación en el balance de estos diversos instrumentos (montos compensados) y de los montos de otros activos y pasivos financieros que no están ni sujetos a compensación ni sometidos a contratos maestros de compensación y acuerdos similares (Activos y Pasivos no sujetos a compensación).

Al 31 de diciembre de 2013

#### ACTIVOS

	Activos financieros sujetos a compensación							Los activos no sujetos a compensación	Total de activos del balance (2)	
	Impacto de la compensación en el balance		Las cantidades netas que se presentan en el balance	Impacto de los acuerdos marco de compensación (MNA) y acuerdos similares (3)			Valor Neto			Montos
	Cantidades Brutas	Monto compensado		Instrumentos financieros reconocidos en el balance general	Garantías en efectivo recibidas	Instrumentos financieros recibidos en garantía				
(en millones de euros)										
Instrumentos financieros derivados (Ver Nota 6 y 7)	277,857	(129,311)	148,546	124,719	13,231	-	10,796	25,392	194,148	
Valores Prestados (Ver Nota 6 y 8)	9,826	-	9,826	9,075	-	-	751	22,925	31,001	
Títulos adquiridos con pacto de reventa (ver Notas 6, 9 y 10)	122,042	18,534	103,508	27,939	318	71,127	10,124	36,251	199,759	
Depósitos en garantía pignorados (Ver Nota 15)	18,156	-	18,156	-	18,156	-	-	3,374	21,530	
Otros activos no sujetos a compensación	-	-	-	-	-	-	-	867,084	867,084	
<b>Activos Totales</b>	<b>427,881</b>	<b>(110,777)</b>	<b>317,104</b>	<b>151,733</b>	<b>31,705</b>	<b>71,127</b>	<b>21,871</b>	<b>955,076</b>	<b>1,302,808</b>	



Nota 27 (continuación)

PASIVOS

	Pasivos financieros sujetos a compensación							Los pasivos no sujetos a compensación	Total de pasivos del balance (2)	
	Impacto de la compensación en el balance		Las cantidades netas que se presentan en el balance	Impacto de los acuerdos marco de compensación (MNA) y acuerdos similares (1)			Valor Neto			Monedas
	Cantidades Brutas	Monto compensado		Instrumentos financieros reconocidos en el balance general	Garantías en efectivo recibidas	Instrumentos financieros recibidos en garantía				
(en millones de euros)										
Instrumentos financieros derivados (Ver Nota 6 y 7)	278,770	129,111	149,659	124,719	17,501	173	7,266	26,274	125,661	
Pasivos sobre Valores Prestados (Ver Nota 6)	22,478	-	22,479	9,075	9	6,347	7,968	78,645	89,134	
Títulos vendidos con pacto de recompra (ver Notas 6, 18 y 9)	122,485	18,534	103,871	21,938	846	68,944	12,342	45,958	149,028	
Depósitos en garantía recibidos (Ver Nota 21)	13,549	-	13,549	-	13,549	-	-	12,132	25,681	
Otros pasivos no sujetos a compensación	-	-	-	-	-	-	-	728,634	728,634	
<b>Pasivos Totales</b>	<b>437,282</b>	<b>147,645</b>	<b>289,638</b>	<b>155,733</b>	<b>31,705</b>	<b>75,464</b>	<b>26,656</b>	<b>891,603</b>	<b>1,381,241</b>	

(1) Valor razonable de los instrumentos financieros y colaterales, con un límite al valor neto en libros de la exposición del balance, con el fin de evitar cualquier efecto sobre colateralización.

- (2) El total de activos del balance es igual a la suma de:
- las cantidades netas que se presentan en el balance general, y
  - los activos no sujetos a compensación.
- (3) El total de pasivos del balance es igual a la suma de:
- las cantidades netas que se presentan en el balance general, y
  - las cantidades de pasivos que no están sujetos a la compensación.



Nota 27 (continuación)

Compensación de activos financieros y pasivos financieros  
Al 31 de diciembre de 2012



ACTIVOS

Los activos no sujetos a compensación

	Activos financieros sujetos a compensación						Valor Neto	Montos	Total de activos del balance (1)
	Impacto de la compensación en el balance		Las cantidades netas que se presentan en el balance	Impacto de los acuerdos marco de compensación (MNA) y acuerdos similares (2)					
	Cantidades Brutas	Monto compensado		Instrumentos financieros reconocidos en el balance general	Garantías en efectivo recibidas	Instrumentos financieros recibidos en garantía			
(en millones de euros)									
Instrumentos financieros derivados (Ver Nota 6 y 7)	429,626	218,762	210,864	181,650	19,239	0,984	23,194	294,058	
Valores Prestados (Ver Nota 6 y 8)	4,467	-	4,467	3,679	-	-	0,915	84,000	
Títulos adquiridos con pacto de reventa (ver Notas 6, 9 y 10)	110,577	4,990	105,587	29,511	97	73,551	2,428	144,600	
Depósitos en garantía pignorados (Ver Nota 15)	22,612	-	22,612	-	22,612	-	-	22,612	
Otros activos no sujetos a compensación	-	-	-	-	-	-	822,067	822,067	
<b>Activos Totales</b>	<b>567,282</b>	<b>223,752</b>	<b>343,530</b>	<b>214,840</b>	<b>41,939</b>	<b>73,551</b>	<b>13,200</b>	<b>1,250,000</b>	

PASIVOS

Los pasivos no sujetos a compensación

	Pasivos financieros sujetos a compensación						Valor Neto	Montos	Total de pasivos del balance (3)
	Impacto de la compensación en el balance		Las cantidades netas que se presentan en el balance	Impacto de los acuerdos marco de compensación (MNA) y acuerdos similares (1)					
	Cantidades Brutas	Monto compensado		Instrumentos financieros reconocidos en el balance general	Garantías en efectivo recibidas	Instrumentos financieros recibidos en garantía			
(en millones de euros)									
Instrumentos financieros derivados (Ver Nota 6 y 7)	426,188	218,762	207,426	181,650	22,430	351	2,995	22,649	230,074
Pasivos sobre Valores Prestados (Ver Nota 6)	11,270	-	11,270	3,679	0	5,768	1,803	49,673	80,343
Títulos vendidos con pacto de recompra (ver Notas 6, 18 y 9)	99,239	4,990	94,249	29,511	182	59,446	5,110	46,908	141,157
Depósitos en garantía recibidos (Ver Nota 21)	19,327	-	19,327	-	19,327	-	-	11,931	31,258
Otros pasivos no sujetos a compensación	-	-	-	-	-	-	733,905	733,905	733,905
<b>Pasivos Totales</b>	<b>556,024</b>	<b>223,752</b>	<b>332,272</b>	<b>214,840</b>	<b>41,939</b>	<b>65,585</b>	<b>8,908</b>	<b>865,066</b>	<b>1,187,350</b>

(4) Valor razonable de los instrumentos financieros y colaterales, con un límite al valor neto en libros de la exposición del balance, con el fin de evitar cualquier efecto sobre colateralización.

(5) El total de activos del balance es igual a la suma de:  
- las cantidades netas que se presentan en el balance general, y  
- los activos no sujetos a compensación.

(6) El total de pasivos del balance es igual a la suma de:  
- las cantidades netas que se presentan en el balance general, y  
- las cantidades de pasivos que no están sujetos a la compensación.

## Nota 28

### Acciones ordinarias de Societe Generale, acciones en tesorería, acciones mantenidas por los empleados y patrimonio de los accionistas emitidos por el Grupo

#### 1. Acciones ordinarias emitidas por Societe Generale, S.A.

(Número de acciones)	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Acciones ordinarias	798,716,162	780,273,227
Incluyendo acciones en tesorería con derechos de votación <sup>(1)</sup>	22,508,704	26,270,956
Incluyendo acciones mantenidas por los empleados	59,599,038	59,344,358

(1) Acciones de Societe Generale mantenidas para comercialización

Al 31 de diciembre de 2013, el capital totalmente pagado de Societe Generale, S.A., totalizó EUR 998,395,202 y estaba constituido de 798,716,162 acciones con un valor nominal de EUR 1.25.

En la primera mitad del 2013, Societe Generale, S.A., llevó a cabo un incremento, uno reservado para empleados como parte del plan de adjudicación de acciones gratuitas sumando EUR 11 millones, con capital adicional pagado de EUR 174 millones, y dos incrementos de capital totalizando EUR 0.094 millones con un capital adicional pagado de EUR 0.094 millones que resultó del ejercicio de opciones de acciones otorgado en 2009.

#### 2. Patrimonio de los accionistas emitido

##### 2.1. Pagarés subordinados perpetuos

Los pagarés subordinados perpetuos (TSDI) emitidos por el Grupo y que incluyen algunas características adicionales que regulan el pago de los intereses se clasifican como patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2013, el monto de pagarés subordinados perpetuos (TSDI) emitidos por el Grupo y reconocidos bajo patrimonio de los accionistas del Grupo *diferentes a patrimonio dentro de instrumentos* totalizados a EUR 423 millones. Este monto cambió debido a la emisión de un nuevo pagaré subordinado sin fecha por USD 1,285 millones y el rescate como par por USD 215 millones del pagaré subordinado perpetuo sumando USD 1,500 millones emitidos en diciembre de 2012.

Fecha de Emisión	Montos en moneda local al 31 de diciembre de 2012	Recompras y rescates en 2013	Montos en moneda local al 31 de diciembre de 2013	Montos en millones de euros a tasa histórica	Remuneración
Julio 1, 1985	EUR 63 M		EUR 63 M	63	BAR - 0.25 % con BAR = Tasa Promedio de los Bonos del período del 1° de junio al 31 de mayo antes de cada fecha de pago.
Noviembre 24, 1986	USD 248 M		USD 248 M	182	Tasas de depósito en Eurodólares de 6 meses promedio comunicadas por los bancos de referencia + 0.075%.
Junio 30, 1994	JPY 15,000 M		JPY 15,000 M	107	5.385 % hasta diciembre de 2014 y para las siguientes fechas de pago: la tasa más favorable entre la tasa fija y una tasa variable + diferencial definido de la siguiente manera: Tasa Mid Swap en JPY 5 años + 1.25% hasta diciembre de 2019 y Mid Swap JPY 5 años + 2% para



las siguientes fechas de pago.

Diciembre 30, 1996	JPY 10,000 M	JPY 10,000 M	71	3,936 % hasta septiembre de 2016 y para la siguiente fecha de pago: la tasa más favorable entre la tasa fija y una tasa variable + diferencial definido de la siguiente manera: Tasa Mid Swap JPY 5 años + 2.0%
Diciembre 11, 2012	USD 1,500 M	USD 1,500 M	-	6.625% hasta junio de 2018 y para las siguientes fechas de pago Tasa Mid Swap de USD, 5 años +5.754%

## 2.2. Acciones Preferentes Emitidas por Subsidiarias

Debido a la naturaleza discrecional de la decisión de pagar dividendos a los accionistas, las acciones preferentes emitidas por las subsidiarias del Grupo se clasifican como patrimonio.

Al 10 de noviembre de 2013, el monto de las acciones preferentes emitidas por las subsidiarias del Grupo bajo intereses no controladores fueron recompradas.

Por consiguiente, intereses no controladores disminuyó EUR 420 millones.



## 2.3 Pagarés súper subordinados

Dada la naturaleza discrecional de la decisión de pagar dividendos a los accionistas, éstos han sido clasificados como patrimonio y reconocidos bajo *Instrumentos del patrimonio y reservas asociadas*.

Al 31 de diciembre de 2013 el monto de pagarés súper subordinados emitidos por el Grupo y reconocidos bajo patrimonio de accionistas del Grupo dentro de otros instrumentos patrimoniales, totalizó EUR 6,652 millones.

El importe cambió debido a la emisión de dos nuevos pagarés súper subordinados en el segundo semestre del 2013, compensados parcialmente con el rescate de un pagaré súper subordinado en el primer semestre del 2013.

Fecha de Emisión	Montos en moneda local al 31 de diciembre de 2012	Readquisiciones y rescates en el 2012	Montos en moneda local al 31 de diciembre de 2012	Importes en millones de euros a la tasa histórica	Remuneración
Enero 26, 2005	EUR 728 M		EUR 728 M	728	4.196 % desde 2015, Euribor 3 meses + 1.53% anualmente
Abril 05, 2007	USD 63 M		USD 63 M	47	USD Libor 3 meses + 0.75% anualmente, desde 2017, USD Libor 3 meses + 1.75% anualmente
Abril 05, 2007	USD 608 M		USD 608 M	604	5.922 %, desde 2017, USD Libor 3 meses + 1.75% anualmente
Diciembre 19, 2007	EUR 463 M		EUR 463 M	463	6.999 %, desde 2016, Euribor 3 meses + 3.35% anualmente
Mayo 22, 2008	EUR 795 M	EUR 795 M			7.756 %, desde 2013, Euribor 3 meses + 3.35% anualmente
Junio 16, 2008	GBP 506 M		GBP 506 M	642	6.675 %, desde 2016, GBP Libor 3 meses + 3.4% anualmente
Febrero 27, 2009	USD 450 M		USD 450 M	356	9.5045 %, desde 2018 USD Libor 3 meses + 6.77% anualmente
Septiembre 4, 2009	EUR 905 M		EUR 905 M	905	9.375 %, desde 2018, Euribor 3 meses + 8.901% anualmente
Octubre 7, 2009	USD 1,000 M		USD 1,000 M	681	8.75 %
Septiembre 6, 2013			USD 1.250 M	953	8.25%, desde noviembre 29, 2018 USD 5-años Tasa Mid Swap +6.394%
Diciembre 18, 2013			USD 1,750 M	1,273	7.875%, desde Diciembre 18, 2023, USD 5-años Tasa Mid Swap + 4.979%

Los cambios relacionados con los pagarés subordinados perpetuos y con los pagarés súper subordinados incluyendo las *Ganancias retenidas* se detallan a continuación:

<i>(En millones de euros)</i>	Pagarés profundamente subordinados	Pagarés subordinados perpetuos	Total
Remuneración pagada contabilizada bajo dividendos (línea de dividendos pagados del 2013)	(414)	(78)	(492)
Cambios en valores nominales en el 2013	1.431	(1.137)	294
Ahorros fiscales en la remuneración que debe pagarse a los accionistas y contabilizarse bajo reservas	133	26	159
Emisión de cuotas relacionadas con los pagarés subordinados perpetuos emitidos en 2013	(13)	-	(13)
Resultado neto relacionado con el rescate del pagaré subordinado perpetuo en el 2013	-	(19)	(19)

### 3. Dividendos pagados

Los dividendos pagados por el Grupo Societe Generale en el 2013 totalizaron EUR 1,047 millones y se detallan en la siguiente tabla:

<i>(En millones de euros)</i>	Acciones del Grupo	Intereses no controladores	Total
Acciones ordinarias	(341)	(191)	(532)
<i>de las cuales pagadas en patrimonio</i>	(226)	-	(226)
<i>de las cuales pagadas en efectivo</i>	(115)	(191)	(306)
Otros instrumentos patrimoniales	(492)	(23)	(515)
<b>Total</b>	<b>(833)</b>	<b>(214)</b>	<b>(1,047)</b>





## Nota 29

### COMPROMISOS

#### 1. Compromisos otorgados y recibidos

##### Compromisos otorgados

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
<b>Compromisos de préstamos</b>		
para bancos	11,186	8,623
para clientes <sup>(1)</sup>		
Facilidades de emisión		
Lineas de crédito confirmadas	116,324	119,079
Otros	1,973	2,442
<b>Compromisos de garantía</b>		
a favor de bancos	10,516	6,831
a favor de clientes <sup>(1)(2)</sup>	62,050	53,181
<b>Compromisos de valores</b>		
Valores por entregar	30,362	21,382

##### Compromisos Recibidos

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
<b>Compromisos de préstamos</b>		
de bancos	65,326	42,697
<b>Compromisos de garantía</b>		
de bancos	67,562	63,776
otros compromisos <sup>(3)</sup>	72,644	73,440
<b>Compromisos de valores</b>		
Valores por recibir	31,105	21,135

(1) Al 31 de diciembre de 2013, los compromisos de líneas de crédito y de garantía otorgados a los vehículos de Nutrición y otros vehículos de propósito especial totalizaron EUR 2.922 millones y EUR 507 millones respectivamente.

(2) Incluyendo las garantías de capital y de rendimiento proporcionadas a los titulares de las unidades en fondos mutuos manejados por entidades del Grupo.

(3) Incluyendo garantías otorgadas por el gobierno y las agencias oficiales y otras garantías otorgadas por clientes para EUR 35,742 millones al 31 de diciembre de 2013, contra EUR 33,794 millones al 31 de diciembre de 2012. El saldo restante corresponde principalmente a valores y activos asignados a, o garantizados por EUR 1,341 millones al 31 de diciembre de 2013, contra EUR 1,343 millones al 31 de diciembre de 2012.

## 2. Compromisos de instrumentos financieros a futuro (montos nominales)

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2013		Diciembre 31, 2012	
	Transacciones de comercialización	Transacciones de cobertura	Transacciones de comercialización	Transacciones de cobertura
<b>Instrumentos de tasas de interés</b>				
<i>Transacciones en firme</i>				
Swaps	10,894,283	265,291	10,014,755	263,815
Futuros sobre tasas de intereses	2,183,548	854	2,028,168	1,438
Opciones	2,281,077	5,053	2,546,427	5,311
<b>Instrumentos de divisas extranjeras</b>				
<i>Transacciones en firme</i>	1,996,681	7,604	1,996,807	8,904
Opciones	508,241	-	494,730	-
<b>Instrumentos del patrimonio e índices</b>				
<i>Transacciones en firme</i>	74,793	-	59,538	-
Opciones	744,734	40	543,795	2
<b>Instrumentos de los productos básicos</b>				
<i>Transacciones en firme</i>	140,509	-	126,604	-
Opciones	54,022	-	60,327	-
<b>Los derivados crediticios</b>	905,947	-	1,073,793	-
<b>Otros instrumentos financieros a plazo</b>	12,489	285	6,108	393

Las operaciones de titulización en nombre de contrapartes externas

El Grupo Société Générale realiza operaciones de titulización, en nombre de los clientes e inversores y, como tal, ofrece facilidades de mejora de crédito y de liquidez a los instrumentos de titulización.

Al 31 de diciembre de 2013 había 2 vehículos no consolidados (Barton y Antalis) estructurados por el Grupo en nombre de contrapartes externas. El total de activos en poder de estos vehículos y financiados mediante la emisión de papeles comerciales ascendieron a EUR 6.654 millones (EUR 6.938 millones al 31 de diciembre de 2012).

El riesgo de incumplimiento de los activos de estos vehículos está a cargo de las transferencias de las cuentas por cobrar subyacentes o por terceros. El Grupo Société Générale ofrece una garantía adicional como un incremento de crédito a través de la emisión de cartas de crédito por un monto de EUR 657 millones (EUR 649 millones al 31 de diciembre de 2012). Además, el Grupo concedió estas facilidades de préstamos a corto plazo de vehículos por un monto de EUR 8.922 millones a esta fecha (EUR 9180 millones al 31 de diciembre de 2012).





## Nota 31



### ACTIVOS FINANCIEROS TRANSFERIDOS

#### 1. Activos financieros transferidos desconocidos

Los activos financieros transferidos que no son desconocidos incluyendo contratos de recompra y préstamo de valores así como ciertos préstamos transferidos a vehículos de titularización consolidados.

Las tablas a continuación muestran los contratos de recompra y préstamo de valores que únicamente involucran valores reconocidos en el lado de activos del balance general en las categorías indicadas.

El tratamiento contable de préstamo de valores y contratos de recompra se presenta en la nota 1 – Principios contables importantes.

Con contratos de recompra y préstamo de valores, el Grupo permanece expuesto al incumplimiento emisor (riesgo de crédito) y al incremento o disminución de precios de valores (riesgo de mercado). Los activos financieros subyacentes, contratos de recompra y préstamo de valores no pueden ser utilizados en forma simultánea como colateral en otras operaciones.

En 2013, el Grupo llevó a cabo dos titulaciones de préstamos de clientes que habían sido refinanciados parcialmente con inversionistas externos. Los vehículos que llevaban esos préstamos están consolidados por el Grupo.

El Grupo permanece expuesto a la mayoría de los riesgos y recompensas asociadas con esos préstamos. Además, los préstamos no pueden ser utilizados como colateral o vendidos directamente en otras operaciones.

##### 1.1 Contratos de recompra

<i>(en millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2013		Diciembre 31, 2012	
	Valor en libros de los activos transferidos	Valor en libros de los pasivos asociados	Valor en libros de los activos transferidos	Valor en libros de los pasivos asociados
Valores disponibles para venta	3.444	1.377	3.888	3.723
Valores al valor razonable a través de utilidades o pérdidas	44.883	43.372	44.487	41.646
<b>Total</b>	<b>48.327</b>	<b>44.749</b>	<b>48.375</b>	<b>45.369</b>

##### 1.2 Préstamo de Valores

<i>(en millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2013		Diciembre 31, 2012	
	Valor en libros de los activos transferidos	Valor en libros de los pasivos asociados	Valor en libros de los activos transferidos	Valor en libros de los pasivos asociados
Valores al valor razonable a través de utilidades o pérdidas	8.091	509	9.195	266
<b>Total</b>	<b>8.091</b>	<b>509</b>	<b>9.195</b>	<b>266</b>

#### 1.3 Titulación para el cual las contrapartes de los pasivos asociados tienen recurso únicamente hacia los activos transferidos Al 31 de diciembre de 2013

<i>(en millones de euros)</i>	Valor en libros de los activos transferidos	Valor en libros de los pasivos asociados	Valor razonable de los activos transferidos	Valor razonable de los pasivos asociados	Posición Neta
Crédito a la clientela	1.860	1.485	1.872	1.489	383
<b>Total</b>	<b>1.860</b>	<b>1.485</b>	<b>1.872</b>	<b>1.489</b>	<b>383</b>

#### Al 31 de diciembre de 2012

<i>(en millones de euros)</i>	Valor en libros de los activos transferidos	Valor en libros de los pasivos asociados	Valor razonable de los activos transferidos	Valor razonable de los pasivos asociados	Posición Neta
Crédito a la clientela	1.055	835	1.073	840	233
<b>Total</b>	<b>1.055</b>	<b>835</b>	<b>1.073</b>	<b>840</b>	<b>233</b>

#### 2. Activos financieros transferidos parcialmente o totalmente desconocidos

El Grupo no tiene activos financieros transferidos sustanciales que sean parcial o totalmente desconocidos.



**Nota 32**

**Desglose de activos y pasivos por plazos hasta el vencimiento**

**Vencimientos contractuales de pasivos financieros <sup>(1)</sup>**

(En millones de euros al 31 de diciembre de 2013)

	Menos de 3 meses	3 meses a 1 año	1 – 5 años	Más de 5 años	No determinado	Total
Pagadero a bancos centrales	3.567	-	-	-	-	3.567
Pasivos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas, excepto derivados	187.810	17.836	21.998	44.742	-	272.386
Pagadero a bancos	68.722	8.967	8.578	3.660	-	89.927
Depósitos de clientes	288.811	22.183	28.219	5.326	-	344.539
Cuentas por pagar de títulos de deuda	42.987	25.719	40.800	21.220	-	130.726
Deudas subordinadas	145	364	3.942	2.059	-	6.510
<b>Total de Pasivos</b>	<b>592.042</b>	<b>74.869</b>	<b>103.537</b>	<b>77.007</b>	-	<b>847.455</b>
Compromisos de préstamos otorgados	45.378	23.750	53.569	6.753	-	129.450
Compromisos de garantías otorgadas	28.201	7.132	12.592	12.341	-	60.266
<b>Total de compromisos otorgados</b>	<b>73.579</b>	<b>30.882</b>	<b>66.161</b>	<b>19.094</b>	-	<b>189.716</b>

(1) Los montos presentados son los montos contractuales con excepción de los intereses provisionales y con excepción de los derivados

**Reservas de suscripción de compañías de seguros <sup>(2)</sup>**

(En millones de Euros al 31 de diciembre de 2013)

	Menos de 3 meses	3 meses a 1 año	1 – 5 años	Más de 5 años	No determinado	Total
<b>Reservas de suscripción de compañías de seguros</b>	<b>7.480</b>	<b>6.522</b>	<b>24.843</b>	<b>58.322</b>	-	<b>97.167</b>

(2) Desglose de montos contables

**Vencimientos nacionales de compromisos sobre derivados financieros <sup>(3)</sup>**

(en millones de euros al 31 de diciembre de 2013)	ACTIVOS				PASIVOS			
	Menos de 1 año	1 – 5 años	Más de 5 años	Total	Menos de 1 año	1 – 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Instrumentos de tasas de interés</b>								
<i>Instrumentos en firme</i>								
Swaps	2.377.098	4.575.225	4.207.260	11.159.584	-	-	-	-
Futuros sobre tasas de interés	812.414	205.584	371	1.018.369	895.543	264.268	6.223	1.166.034
Opciones	309.002	484.528	316.810	1.110.340	338.807	521.102	316.081	1.175.990
<b>Instrumentos de divisas extranjeras</b>								
<i>Instrumentos en firme</i>								
Opciones	1.236.710	524.171	213.413	1.974.294	-	-	-	-
Opciones	158.379	73.553	21.510	253.442	160.252	73.415	21.132	254.799
<b>Instrumentos del patrimonio e índices</b>								
<i>Instrumentos en firme</i>								
Opciones	17.433	3.271	876	21.580	42.977	6.488	3.748	53.213
Opciones	227.375	128.453	16.186	372.014	212.496	144.838	15.435	372.769
<b>Instrumentos de materias primas</b>								
<i>Instrumentos en firme</i>								
Opciones	63.477	7.647	43	71.167	61.257	8.016	70	69.343
Opciones	15.452	10.302	21	25.775	17.228	10.916	103	28.347
<b>Derivados de crédito</b>								
Otros instrumentos financieros a futuro	86.708	353.062	12.522	452.292	89.673	351.437	12.545	453.655
Otros instrumentos financieros a futuro	2.082	1.476	64	3.622	5.911	3.068	173	9.152

(3) Estas partidas se presentan de acuerdo con el vencimiento contractual de los instrumentos financieros

## Nota 33

### TRANSACCIONES DE CAMBIO DE DIVISAS

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2013				Diciembre 31, 2012*			
	Activos	Pasivos	Divisas compradas, todavía no recibidas	Divisas vendidas, todavía no entregadas	Activos	Pasivos	Divisas compradas, todavía no recibidas	Divisas vendidas, todavía no entregadas
EUR	759,941	708,551	18,746	17,329	775,855	812,717	20,499	14,189
USD	274,042	235,527	44,510	42,048	238,438	210,808	30,975	35,509
GBP	45,940	33,380	3,178	7,667	50,243	51,228	4,144	3,231
JPY	41,263	43,011	3,847	5,450	36,984	36,260	6,705	5,844
AUD	4,307	4,125	6,232	4,887	6,549	6,527	2,154	1,626
CZK	27,335	20,064	157	403	29,107	30,361	91	331
RUB	4,742	5,615	221	96	18,230	14,697	205	414
RON	15,752	15,567	84	150	5,588	6,279	124	96
Otras divisas	82,340	89,578	10,820	11,318	89,895	82,012	15,812	9,085
Total	1,235,262	1,235,262	93,895	92,358	1,250,889	1,250,889	80,709	70,325

\* Cantidades reformuladas de los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con la aplicación retrospectiva de las enmiendas de la IAS 19.



## Nota 34

### Actividades de seguros

#### Reservas para suscripción de compañías de seguros

(En millones de euros)

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Reservas de suscripción para pólizas vinculadas con la unidad	17,771	16,521
Reservas para suscripción de seguros de vida	74,787	70,043
Reservas para suscripción de seguros de no vida	1,067	854
Participación de utilidad diferida registrada en pasivos	3,622	3,413
<b>Total</b>	<b>97,167</b>	<b>90,831</b>
Atribuible a reaseguradoras	(601)	(440)
<b>Reservas para suscripción de compañías de seguros (incluyendo disposiciones para participación de utilidades diferidas) netas de la parte atribuible a las reaseguradoras</b>	<b>96,566</b>	<b>90,391</b>

#### Declaración de cambios en las reservas para suscripción de compañías de seguros

(En millones de euros)	Reservas de suscripción para pólizas vinculadas con la unidad	Reservas para suscripción de seguros de vida	Reservas para suscripción de seguros de no vida
<b>Reservas al primero de 1º de enero de 2013 (con excepción de las provisiones para la participación de utilidades diferidas)</b>	<b>16,521</b>	<b>70,043</b>	<b>854</b>
Asignación para reservas de seguros	263	2,568	127
Revaluación de pólizas vinculadas a la unidad	1,294	-	-
Cargos deducidos de las pólizas vinculadas a la unidad	(102)	-	-
Transferencias y arbitraje	(273)	265	-
Clientes nuevos	2	84	-
Participación de utilidades	93	1,892	-
Otros	(17)	(85)	26
<b>Reservas al 31 de diciembre de 2013 (con excepción de provisiones para la participación de utilidades diferidas)</b>	<b>17,771</b>	<b>74,787</b>	<b>1,067</b>

De acuerdo con la norma IFRS 4 y las normas contables del Grupo, se llevó a cabo la Prueba de Suficiencia de Pasivos (LAT, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2013. Esta se realizó en base al modelo estocástico similar al utilizado para nuestro manejo de activos y pasivos. El resultado de la prueba al 31 de diciembre de 2013 es concluyente.



## Nota 34 (continuación)

### Inversiones netas de compañías de seguros

(En millones de euros)

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
<b>Activos financieros al valor razonable a través de ganancias y pérdidas</b>	<b>23,813</b>	<b>21,841</b>
Instrumentos de deuda	5,206	9,233
Instrumentos de participación de patrimonio	13,246	12,608
<b>Pagadero de Bancos</b>	<b>10,648</b>	<b>9,888</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>78,553</b>	<b>70,484</b>
Instrumentos de deuda	67,603	59,020
Instrumentos de participación de patrimonio	10,950	11,464
<b>Propiedad de inversión</b>	<b>438</b>	<b>331</b>
<b>Total(1)</b>	<b>112,848</b>	<b>102,544</b>

(1) Inversiones en otras compañías del Grupo que se realizan en representación de pasivos vinculados a unidad se mantienen en el balance general consolidado del Grupo sin algún impacto significativo en el mismo.

### Ingresos técnicos de compañías de seguros

(En millones de euros)

	2013	2012
Primas devengadas	11,302	10,183
Costo de beneficios (incluyendo cambios en las reservas)	(12,181)	(11,297)
Ingresos netos de inversiones	4,214	5,301
Otros ingresos (gastos) técnicos netos	(3,398)	(3,533)
<b>Contribución al ingreso operativo antes de la eliminación de transacciones entre compañías</b>	<b>789</b>	<b>854</b>
Eliminación de transacciones entre compañías <sup>(2)</sup>	534	478
<b>Contribución a los ingresos operativos después de la eliminación de transacciones entre compañías</b>	<b>1,323</b>	<b>1,132</b>

(2) Esto se refiere principalmente a la eliminación de las comisiones pagadas por las compañías de seguros a las redes de distribución y la eliminación de ingresos financieros sobre las inversiones realizadas en otras compañías del Grupo.

### Ingresos por comisiones netos

(En millones de euros antes de la eliminación de transacciones entre compañías)

	2013	2012
<b>Comisiones recibidas</b>		
- comisiones de adquisición	526	413
- comisiones de manejo	741	866
- otras	96	33
<b>Comisiones pagadas</b>		
- comisiones de adquisición	(589)	(420)
- comisiones de manejo	(328)	(322)
- otras	(45)	(47)
<b>Total de comisiones</b>	<b>361</b>	<b>323</b>

### Manejo de riesgos de seguros

Existen dos tipos principales de riesgos de seguros:

• Riesgos técnicos, riesgos de fijación de precios y riesgos de discrepancias en las fluctuaciones totales en la experiencia de reclamaciones: en los seguros de no vida y de protección personal individual por igual, los beneficios están expuestos a

riesgos de deterioro en el porcentaje de reclamaciones observado en comparación con el porcentaje de reclamaciones anticipado en el momento en que se establece el programa de precios. Las discrepancias pueden vincularse a diversos factores complejos, como por ejemplo los cambios en la conducta de los titulares de las pólizas (caducidad), cambios en el entorno macroeconómico, pandemias, desastres naturales, mortalidad, morbilidad, longevidad, etc.

- Riesgos vinculados con los mercados financieros y ALM: en el seguro de vida, las aseguradoras están expuestas a las inestabilidades de los mercados financieros (cambios en las tasas de interés y fluctuaciones del mercado accionario) que pueden empeorar con el comportamiento de los titulares de las pólizas.

Manejar estos riesgos es fundamental para la actividad de la línea comercial de los seguros. Esto es logrado por equipos calificados y experimentados, con recursos de Tecnología de la Información (TI). Los riesgos son sometidos a un monitoreo regular y son reportados a la Administración General tanto de las entidades implicadas como de las líneas de negocios.

En el área de riesgos de fijación de precios y riesgos de discrepancias en la experiencia de pérdidas totales, se aplica cierto número de lineamientos:

- Seguridad intensificada para el proceso de aceptación del riesgo, con el propósito de garantizar que el programa de precios coincida con el perfil de riesgos del titular de la póliza desde el principio. La aplicación adecuada de estos procedimientos es verificada a través de Auditorías de Calidad y Auditorías Internas varias veces al año. Estos procesos han sido certificados por ISO;

- Monitoreo de las relaciones de reclamaciones / primas de manera regular, en base a las estadísticas desarrolladas por año de ocurrencia. Este análisis (expansión de la cartera, nivel de provisiones para reclamaciones incurridas pero no reportadas) permite realizar los ajustes en la fijación de precios, cuando se aplique, para los siguientes años financieros;

- Puesta en práctica de un plan de reaseguro para proteger al Grupo contra reclamaciones importantes / en serie.

El manejo de riesgos vinculados con los mercados financieros es al mismo tiempo una parte integral de la estrategia de inversión y la búsqueda de un rendimiento a largo plazo. La optimización de estos dos elementos es altamente influenciada por el equilibrio entre activos / pasivos. Los compromisos de pasivos (garantías ofrecidas a clientes, contratos de vencimiento), así como los montos contabilizados bajo las partidas principales en el balance general (patrimonio de los accionistas, ingresos, provisiones, reservas, etc.) son analizados por el Departamento de Finanzas y de Riesgos de la línea de negocios del seguro. La política de manejo general de activos y pasivos de Société Generale es validada por la Administración General del Grupo en las juntas del Comité de ALM celebradas cada seis meses.

El manejo de riesgos y el análisis se basa en los siguientes principios fundamentales: - Manejo de activos / riesgos de pasivos:

- Monitoreo de flujo de efectivo a largo plazo: el plazo de un pasivo se compara con el término de un activo, y los picos de flujo de efectivo son estrictamente controlados para minimizar los riesgos de liquidez;

- seguir de cerca los flujos de amortización y simulaciones de escenarios de estrés;

- una estrecha vigilancia de los mercados de acciones y simulaciones escenarios de estrés;

- Cobertura de riesgos de tipo de cambio (en caso de subida o caída de los mercados), utilizando los instrumentos financieros

El manejo de riesgo financiero a través del establecimiento de límites:

- Límites de contraparte (por ejemplo, límites de acuerdo con el país de jurisdicción del emisor, distinción entre emisores soberanos y emisores privados);

- Límites de clasificación por el emisor;

- Límites por tipo de activo (por ejemplo, valores, patrimonio privado).

Todas estas estrategias son evaluadas simulando diferentes escenarios de comportamiento del mercado financiero y el comportamiento de la parte asegurada utilizando pruebas de esfuerzo y el modelado estocástico.





## Nota 35

### Ingresos y gastos por intereses

(En millones de euros)

	2013	2012
<b>Transacciones con bancos</b>	<b>1.368</b>	<b>1.880</b>
Depósitos a la vista y empréstitos interbancarios	1.147	1.172
Valores adquiridos bajo contratos de reventa y préstamos garantizados por pagarés y valores	221	708
<b>Transacciones con clientes</b>	<b>14.987</b>	<b>16.245</b>
Pagarés comerciales	628	675
Otros préstamos de clientes <sup>(1)</sup>	13.152	14.716
Giros en descubierto	690	715
Valores adquiridos bajo contratos de reventa y préstamos garantizados por pagarés y valores	139	139
<b>Transacciones en instrumentos financieros</b>	<b>9.947</b>	<b>10.233</b>
Activos financieros disponibles para la venta	3.261	3.521
Activos financieros hasta su vencimiento	43	52
Préstamo de valores	3	11
Derivados de cobertura	6.542	6.649
<b>Financiamiento de Arrendamientos</b>	<b>1.589</b>	<b>1.546</b>
Financiamientos de arrendamientos de bienes inmuebles	255	278
Financiamientos de arrendamientos de bienes no inmuebles	1.334	1.268
<b>Total de ingresos por intereses</b>	<b>27.371</b>	<b>29.904</b>
<b>Transacciones con bancos</b>	<b>(1.188)</b>	<b>(1.550)</b>
Préstamos interbancarios	(1.078)	(1.286)
Valores vendidos bajo contratos de reventa y empréstitos garantizados por pagarés y valores	(109)	(264)
<b>Transacciones con clientes</b>	<b>(9.888)</b>	<b>(7.271)</b>
Cuentas de ahorros regulados	(1.237)	(1.385)
Otros depósitos de clientes	(5.211)	(5.699)
Valores vendidos bajo contratos de reventa y empréstitos garantizados por pagarés y valores	(106)	(187)
<b>Transacciones en instrumentos financieros</b>	<b>(9.295)</b>	<b>(9.770)</b>
Cuentas por pagar de títulos de deuda	(2.444)	(2.614)
Deuda subordinada y convertible	(351)	(375)
Empréstito de valores	(22)	(35)
Derivados de cobertura	(6.648)	(6.746)
<b>Otros gastos por intereses</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
<b>Total de gastos por intereses <sup>(2)</sup></b>	<b>(17.181)</b>	<b>(18.592)</b>
Incluyendo ingresos por intereses de activos financieros con deterioro	504	588
<b>(1) Desglose de "Otros préstamos de clientes"</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
préstamos a corto plazo	4.733	5.659
préstamos de exportación	226	291
préstamos de equipo	2.205	2.464
préstamos de vivienda	4.491	4.614
otros préstamos de clientes	1.497	1.688
<b>Total</b>	<b>13.152</b>	<b>14.716</b>

(2) Estos gastos incluyen el costo de refinanciamiento de instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias y pérdidas, que se clasifican en ganancias o pérdidas netas (ver nota 37). En la medida en que los ingresos y gastos contabilizados en el estado de resultados sean clasificados por tipo de instrumentos más que por propósito, los ingresos netos generados por las actividades sobre instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias y pérdidas deben evaluarse en conjunto.



## Nota 36

### Ingresos y gastos por comisiones

(En millones de euros)

	2013	2012
<b>Ingresos por comisiones de</b>		
Transacciones con bancos	152	211
Transacciones con clientes	2,697	2,739
Transacciones de valores	534	452
Transacciones del mercado primario	183	208
Transacciones de cambio de divisas y derivados financieros	743	844
Compromisos de préstamos y garantías	778	797
Servicios	3,867	3,961
Otros	302	303
<b>Total de ingresos por comisiones</b>	<b>9,056</b>	<b>9,515</b>
<b>Gastos por comisiones en</b>		
Transacciones con bancos	(133)	(151)
Transacciones de valores	(575)	(495)
Transacciones de cambio de divisas y derivados financieros	(701)	(686)
Compromisos de préstamos y garantías	(98)	(143)
Otros	(1,036)	(1,083)
<b>Total de gastos por comisiones</b>	<b>(2,548)</b>	<b>(2,538)</b>

### Estos ingresos y gastos por comisiones incluyen:

(En millones de euros)

	2013	2012
Ingresos por comisiones excluyendo la tasa de interés efectiva vinculada con instrumentos financieros que no son contabilizados al valor razonable a través de ganancias o pérdidas	3,863	3,960
Ingresos por comisiones vinculados con actividades de fideicomiso o similares	1,893	2,051
Gastos por comisiones excluyendo la tasa de interés efectiva vinculada con instrumentos financieros que no son contabilizados al valor razonable a través de ganancias o pérdidas	(97)	(144)
Gastos por comisiones vinculados con actividades de fideicomiso o similares	(922)	(880)



## Nota 37

### GANANCIAS Y PÉRDIDAS NETAS SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

(En millones de euros)

	2013	2012
Ganancia / pérdida neta sobre activos financieros no derivados mantenidos para comercialización	14,252	7,025
Ganancia / pérdida neta sobre activos financieros medidos utilizando la opción del valor razonable	1,332	(743)
Ganancia / pérdida neta sobre pasivos financieros no derivados mantenidos para comercialización	(4,142)	(8,074)
Ganancia / pérdida neta sobre pasivos financieros medidos utilizando la opción del valor razonable	(420)	3
Ganancia / pérdida neta sobre instrumentos derivados	(6,698)	2,713
Ganancia / pérdida neta en instrumentos con cobertura del valor razonable	(1,330)	1,815
Revaluación de partidas cubiertas atribuibles a riesgos cubiertos	1,076	(1,202)
Porción no efectiva de la cobertura del flujo de efectivo	4	(4)
Ganancia / pérdida neta sobre transacciones de cambio de divisas	(274)	1,033
<b>Total (1)(2)</b>	<b>3,802</b>	<b>2,566</b>

- (1) En la medida en que los ingresos y gastos contabilizados en el estado de resultados sean clasificados por tipo de instrumentos más que por propósito, los ingresos netos generados por las actividades sobre instrumentos financieros al valor razonable a través de ganancias y pérdidas deben evaluarse en conjunto. Debe observarse que los ingresos mostrados aquí no incluyen el costo de refinanciamiento de estos instrumentos financieros, que se muestra entre los gastos por intereses e ingresos por intereses.
- (2) Consultar la nota 6 para el monto de los instrumentos financieros en la valuación del Nivel 3.

(3) La IFRS 13 "Medición del valor razonable" es aplicable desde el 1 de enero de 2013. Las consecuencias de esta norma se relacionan esencialmente a cómo el Grupo está considerando su propio riesgo de crédito en el valor razonable de los pasivos financieros derivados (Ajuste del Valor de Deuda - DVA). Además, las precisiones presentadas por esta norma han llevado al Grupo a ajustar la forma en que considera el riesgo de contraparte en el valor razonable de los activos financieros derivados (Ajuste del Valor de Crédito - CVA). La primera aplicación de las IFRS 13 será prospectiva a partir del 1 de enero de 2013 por lo que el impacto de estas modificaciones en las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han registrado en el estado de resultados entre las ganancias y pérdidas netas sobre instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas por un importe de EUR -120 millones el 31 de diciembre 2013, que se hace de una ganancia de EUR 85 millones para la DVA y una pérdida de EUR -205 millones para CVA.

El monto restante que debe registrarse en el estado de resultados derivado de la diferencia entre el precio de la transacción y el monto que sería establecido en esta fecha utilizando técnicas de valuación, menos el monto registrado en el estado de resultados después del reconocimiento inicial en las cuentas, se desglosa de la siguiente manera:

(En millones de euros)

	2013	2012
Monto restante que deberá registrarse en el estado de resultados al 1 de enero	834	765
Monto generado por transacciones nuevas dentro del periodo	599	372
Monto registrado en el estado de resultados dentro del periodo	(421)	(303)
amortización	(192)	(169)
Cambio a parámetros observables	(19)	(19)
Expirado o terminado	(210)	(115)
<b>Monto restante que deberá registrarse en el estado de resultados al 31 de diciembre</b>	<b>1,812</b>	<b>834</b>

Este monto es registrado en el estado de resultados de acuerdo con el diferencial en el transcurso del tiempo o cuando las técnicas de valuación cambian a los parámetros observables.

## Nota 38

### Ganancias y pérdidas netas sobre activos financieros disponibles para la venta

(En millones de euros)

	2013	2012
<b>Actividades actuales</b>		
Ganancias sobre la venta <sup>(1)</sup>	1,041	1,403
Pérdidas sobre la venta <sup>(2)</sup>	(388)	(359)
Pérdidas por deterioro en valores de ingresos variables	(4)	(54)
Participación de utilidades diferida en activos financieros disponibles para la venta de subsidiarias de seguros	(445)	(312)
<b>Subtotal</b>	<b>204</b>	<b>678</b>
<b>Inversiones del patrimonio a largo plazo</b>		
Ganancias sobre la venta	99	116
Pérdidas sobre la venta	(6)	(14)
Pérdidas por deterioro en valores de ingresos variables	(16)	(145)
<b>Subtotal</b>	<b>78</b>	<b>(43)</b>
<b>Total</b>	<b>282</b>	<b>635</b>

(1) De los cuales, EUR 784 millones para actividades de seguros al 31 de diciembre de 2013.

(2) De los cuales, EUR -288 millones para actividades de seguros al 31 de diciembre de 2013.





## Nota 40

### Gastos del personal y otros gastos operativos

(En millones de euros)

	2013	2012*
Compensación de empleados	(8.511)	(6.858)
Cargos del seguro social e impuestos sobre nómina	(1.600)	(1.663)
Gastos de retiro netos – planes de contribuciones definidas	(685)	(626)
Gastos de retiro netos – planes de prestaciones definidas	(168)	(119)
Participación de utilidades e incentivos para empleados	(281)	(227)
<b>Total</b>	<b>(9.225)</b>	<b>(9.493)</b>

\* Cantidades reformuladas de los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2013, de acuerdo con la aplicación retrospectiva de las enmiendas de la IAS 19.

### Otros gastos operativos

(En millones de euros)

	2013	2012
Otros gastos operativos <sup>(1)</sup>	(6.233)	(6.000)

Incluyendo EUR -446 millones al 31 de diciembre de 2013, respecto del acuerdo con la Comisión Europea después de las investigaciones del Euribor



**Nota 4**



**Planes de incentivos basados en acciones**

**1. Gastos reconocidos en el estado de resultados**

(En millones de euros)	2013			2012		
	Planes pagados mediante efectivo	Planes pagados mediante instrumentos de patrimonio	Total de planes	Planes pagados mediante efectivo	Planes pagados mediante instrumentos de patrimonio	Total de planes
Gastos netos de los planes de compra de acciones *	-	61.0	61.0	-	-	-
Gastos netos de los planes de opción de acciones y acciones gratuitas	200.4	83.6	284.0	160.5	133.0	293.5

\*Ver el párrafo 4. Asignación de acciones de Societe Generale con descuento.

El cargo descrito anteriormente se refiere a los planes pagados mediante instrumentos patrimoniales y planes pagados con efectivo.

**2. Características principales de los planes de opción de acciones y planes de acciones gratuitas de Societe Generale**

**2.1. Los planes de opción de acciones pagados mediante instrumentos patrimoniales para empleados del grupo para el año que finalizó al 31 de diciembre de 2013 se describen brevemente a continuación:**

**2.1.1 Opciones de acciones (compra y suscripción)**

Descripción	Societe Generale		Societe Generale		Societe Generale
	2008	2007	2009	2009	2010
<b>Tipo de plan</b>				Suscripción opción de acciones	Suscripción opción de acciones
Acuerdo de los accionistas				05-27-2008	05-21-2008
Declaración del Consejo de Administración	01-18-2008	01-14-2007	03-21-2008	03-09-2008	03-09-2010
Número de opciones de acciones otorgadas				1.544.552(3)	1.300.000
De las cuales el número de opción de acciones otorgadas a los miembros del Comité Ejecutivo				155.289	415.598
Número de beneficiarios en los miembros del Comité Ejecutivo				7	12
Vida contractual de las opciones otorgadas	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años
<b>Liquidación</b>				Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale
Periodo de otorgamiento				03-09-2009 - 03-31-2012	03-09-2010 - 03-31-2014
Condiciones de desempeño				S (2)	S (2)
Renuncia del Grupo				Eliminada	Eliminada
Rescindible				Eliminada	Eliminada
Retiro				Mantenida	Mantenida
Fallecimiento				Mantenida por 6 meses	Mantenida por 6 meses
Precio de la acción en la fecha de otorgamiento (en euros) **				23.19	43.64
Descuento				0%	No aplica
Precio del ejercicio (en euros) **	93.03	115.6	83.8	23.18	41.2
Opciones autorizadas pero no atribuidas				-	-
Opciones emitidas al 31 de diciembre de 2012				77.280	-
Opciones eliminadas al 31 de diciembre de 2012				610.675	649.192
Opciones pendientes al 31 de diciembre de 2012	-	1.037.738	1.002.519	356.587	350.238
Número de acciones reservadas al 31 de diciembre de 2012				-	-
Precio por acción de las acciones reservadas (en euros)				-	-
Valor total de las acciones reservadas (en millones de euros)				-	-
Primer fecha autorizada para la venta de las acciones				03-31-2013	03-31-2014
Demora para la venta después del periodo de otorgamiento				1 año	-
Valor razonable (% del precio de la acción en la fecha del otorgamiento)				27%	26% <sup>†</sup>
Método de valoración utilizado para determinar el valor razonable				Monte Carlo	Monte Carlo

- (1) En conformidad con la IAS 33, como resultado de la imparcialidad del derecho de suscripción preferente de las acciones de Societe Generale, los datos históricos de las acciones han sido ajustados a través de los coeficientes proporcionados por Euronext, que reflejan las partes atribuibles a la acción después de la imparcialidad que siguió a los incrementos de capital que se llevaron a cabo en el cuarto trimestre de 2009.
- (2) Las condiciones de desempeño se describen en la parte de "gobernanza corporativa". Para las opciones otorgadas en el 2009, no se alcanzaron las condiciones de desempeño sobre EPS 2009-2011.
- (3) Entre los cuales, 320,000 opciones inicialmente otorgadas al Director General y sus adjuntos que renunciaron a ellas. Estas opciones han sido eliminadas.
- (4) El precio promedio de acción de 20 días previo a la fecha de otorgamiento para los planes del 2009 y el precio de acción de cierre a la fecha de otorgamiento para el plan 2010.
- (5) Si la condición relacionada con el ROE no se obtiene, el valor razonable, incluyendo la condición en el TSR es equivalente al 7%.



## Nota 41 (continuación)

### Planes de pago con base en acciones

#### 2.1.2 Acciones gratuitas

Emisor	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale	Societe Generale
Año	2009	2010	2011	2012	2013
Acuerdo de los accionistas	27-05-2008	27-05-2008	25-05-2010	25-05-2010	22-05-2012
Decisión del Consejo de Administración	20-01-2009	09-03-2010	07-03-2011	02-03-2012	14-03-2013
Número de acciones gratuitas otorgadas <sup>(9)</sup>	3.155.781	4.200.000	2.351.605	2.975.763	1.546.313
Número de beneficiarios	4.780	5.617	5.969	6.363	6.358
De las cuales, número de acciones gratuitas otorgadas a los miembros del Comité Ejecutivo	16.140	20.873	190.009	-	-
Número de beneficiarios del Comité Ejecutivo	7	10	14	-	-
Liquidación	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale	Acciones de Societe Generale
Periodo de otorgamiento	20-01-2009 31-03-2012 (8)	Sub-plan n°1 09-03-2010 31-03-2013(8) Sub-plan n°2 09-03-2010- 31-03-2012- 09-03-2010- 31-03-2013 (10)	07-03-2011- 31-03-2013 (10) (11)	02-03-2012 - 31-03-2014 (10) (11)	14-03-2013 - 31-03-2015 (10) (11)
Condiciones de desempeño	Si (7)	(7)	Si (7)	Si (7)	Si (7)
Renuncia del Grupo	Eliminadas	Eliminadas	Eliminadas	eliminadas	eliminadas
Redundancia	Eliminadas	Eliminadas	Eliminadas	Eliminadas	Eliminadas
Retiro	Mantenidas	Mantenidas	Mantenidas	mantenidas	Mantenidas
Fallecimiento	Mantenidas durante 6 meses	Mantenidas durante 6 meses	Mantenidas durante 6 meses	mantenidas durante 6 meses	mantenidas durante 6 meses
Precio de la acción en la fecha del otorgamiento <sup>(10)</sup>	23,36	43,64	46,55	25,39	30,50
Acciones entregadas al 31 de diciembre de 2013	2.248.553	2.796.586	1.533.893	3.923	-
Acciones eliminadas al 31 de diciembre de 2013	907.228	1.192.480	527.841	81.545	8.586
Acciones pendientes al 31 de diciembre de 2013	-	210.934	289.871	2.890.295	1.836.827
Número de acciones reservadas al 31 de diciembre de 2013	-	210.934	289.871	2.890.295	1.836.827
Precio por acción de las acciones reservadas (en euros)	59,7	47,71	45,67	29,75	18,94
Valor total de las acciones reservadas (en millones de euros)	-	10	13	86	35
Primer fecha autorizada para la venta de las acciones	31-03-2014	Sub-plan n°1: 31-03-2015 Sub Plan n°2 31-03-2015	31-03-2015	01-04-2016	01-04-2017
Demora para la venta después del periodo de otorgamiento	2 años	2 años	2 años (11)	2 años (11)	2 años (11)



Valor razonable (% del precio de la acción en la fecha de otorgamiento)	Periodo de otorgamiento				50% para los residentes fiscales franceses  50% para los residentes fiscales no franceses
	78%	86% (8)	82% (9)	86% (12)	
Metodo de valuación utilizado para determinar el valor razonable	Arbitraje	Arbitraje	Arbitraje	Arbitraje	Arbitraje

- (6) En conformidad con la IAS 33, como resultado de la imparcialidad del derecho de suscripción preferente de las acciones de Societe Generale, los datos históricos de las acciones han sido ajustados a través de los coeficientes proporcionados por Euronext que reflejan las partes atribuibles a la acción después de la imparcialidad que siguió a los incrementos de capital que se llevaron a cabo en el cuarto trimestre de 2009.
- (7) Las condiciones de desempeño se describen en la sección "gobernanza corporativa".
- (8) Para los residentes fiscales no franceses, el periodo de otorgamiento se incrementó por un año y no existe un periodo de referencia obligatorio.
- (9) Si las condiciones relacionadas sobre ROE no se obtienen, el valor razonable, incluyendo la condición sobre el TSR es igual al 76%.
- (10) De conformidad con la disposición de la Orden Ministerial emitida en Francia el 3 de noviembre de 2009 y relacionada con la remuneración de empleados, cualquier actividad que genere consecuencias en la exposición de riesgo de bancos y compañías de inversión, el gasto relacionado a pago con base en acción otorgado a los empleados en los mercados financieros se registra en el estado de ingresos sobre el periodo de otorgamiento que inicia el 1 de enero del año precedente.
- (11) Para los residentes fiscales no franceses, el periodo de otorgamiento se incrementó por dos años y no existe un periodo de referencia obligatorio.
- (12) si las condiciones relacionadas al ROE o EPS no son obtenidas, los valores justos, incluyendo la condición sobre el TSR es equivalente al 71% y 58% respectivamente.



## 2.2 Estadísticas con respecto a los planes de opción de acciones de Societe Generale

Cifras principales con respecto a los planes de opción de acciones de Societe Generale, para el año que finaliza el 31 de diciembre de 2013.

	Opciones pendientes al 1 de enero de 2013	Opciones otorgadas en 2013	Opciones eliminadas en 2013	Opciones ejercidas en 2013	Opciones expiradas en 2013	Opciones pendientes al 31 de diciembre de 2013	Opciones ejercidas al 31 de diciembre de 2013
Opciones otorgadas en el 2009	435,557	-	3,970	75,000	-	354,587	294,587
Opciones otorgadas en 2010	976,354	-	626,116	-	-	290,238	-
Promedio ponderado de la vida cony actual remanente						13 años	
Promedio ponderado del valor razonable a la fecha del otorgamiento (En euros)						74.2	
Promedio ponderado del precio de acción en la fecha del ejercicio (En euros)				35.87			
Rango de precios del ejercicio (En euros)				25.50-42.35			

### Notas

\* Las presunciones principales utilizadas para evaluar los planes de opción de acciones de Societe Generale son las siguientes:

	2009	2010
Tasa de interés libre de riesgo	3.0%	2.9%
Volatilidad implícita de las acciones	55%	29%
Porcentaje de derechos renunciados	0%	0%
Dividendos esperados (rendimiento) (% del precio del ejercicio)	3.5%	1.3%
Vida esperada (después de la fecha de otorgamiento)	5 años	5 años

La volatilidad implícita utilizada es la de las opciones de acciones de 5 años de Societe Generale comercializadas en el mercado extrabursátil (OTC) (parámetros TOTEM), que fue del 29% en el 2010. Esta volatilidad implícita refleja la volatilidad a futuro de la acción.

## Nota 41 (continuación)

### 3. Características principales del plan de acciones libre otorgado a todos los empleados del Grupo.

A fin de involucrar a todos los empleados del Grupo en el éxito del programa Ambition SG 2015, el Consejo de Administración decidió en una junta celebrada el 2 de noviembre de 2010, otorgar 40 acciones de Societe Generale a cada empleado del Grupo (casi 159,000 empleados en 79 países). Los otorgamientos están sujetos a condiciones de presencia y desempeño. El periodo de otorgamiento y el periodo de tenencia dependen de la ubicación de la entidad en la cual trabaja el empleado:

- en Francia: el periodo de otorgamiento termina el 29 de marzo de 2013 para la primera sección, es decir, 16 acciones y el 31 de marzo de 2014 para la segunda sección, es decir, 24 acciones. No existe un periodo de tenencia.

- Internacional: el periodo de otorgamiento termina el 31 de marzo de 2015 para la primera sección, es decir, 16 acciones y el 31 de marzo de 2016, para la segunda sección, es decir, 24 acciones. No existe periodo de tenencia.

Las condiciones de desempeño se describen en el capítulo 6 "Recursos Humanos".

No existe reserva de acciones al 31 de diciembre de 2013 para el plan, debido a su plan de suscripción.

El precio de acción a la fecha del otorgamiento es igual a EUR 42.1. El método de valuación utilizado para determinar los valores justos es el modelo de arbitraje. Estos valores justos (expresados como un porcentaje del precio de acción a la fecha del otorgamiento) suman:

- para Francia: 85% para la primera sección y el 82% para la segunda sección.

- Internacional: 82% para la primera sección y 79% para la segunda sección.

En países donde el otorgamiento de acciones gratuitas no es posible o es muy complejo, los equivalentes de acción de Societe Generale se otorgan bajo las mismas condiciones de presencia y desempeño en cuanto a las acciones gratuitas otorgadas.

Una presunción sobre la tasa de retiro anual se aplica para la determinación del gasto del plan; este suma 3.5% anual en promedio para empleados elegibles para el plan en Francia y el 11% anual en promedio para empleados elegibles para el plan fuera de Francia.

### 4. Información sobre otros planes

#### Adjudicación de acciones de Societe Generale con una tasa de descuento – Plan global de propiedad de acciones de empleados

Como parte de la política de tenencia de acciones de los empleados del Grupo, el 16 de abril de 2013, Societe Generale ofreció a los empleados del Grupo suscribirse a un incremento de capital reservado con un precio por acción de EUR 21.33, con un descuento del 20% comparado con el 20 de promedio de los últimos precios de las acciones de Societe Generale antes de esta fecha.

El número de acciones suscritas fue de 8,665,630 que representan un gasto en 2013 de EUR 61.0 millones para el Grupo tomando en cuenta el periodo de tenencia de 5-años calificado.

El modelo de evaluación utilizado, que cumple con la recomendación del Consejo Contable Nacional sobre el tratamiento contable de planes de ahorros de compañías, compara la ganancia que el empleado hubiera obtenido si hubiese estado en capacidad de vender las acciones de inmediato y el costo teórico del periodo de tenencia de 5 años representa al empleado.

Este costo del periodo de tenencia nacional 5 años de mantenimiento se valora como el costo neto de la compra en efectivo de las acciones de Societe Generale financiado por una facilidad de crédito de 5 años no afectados y no revolvente y por una venta a plazo de estos mismos 5 años acciones de madurez.

Los principales parámetros de mercado para valorar este costo de periodo de 5 años de tenencia en la fecha de suscripción son:

- promedio de cotización de la acción que SG mantiene para el periodo de suscripción: EUR 31,238.

- la tasa de interés de una facilidad de crédito de cinco años no afectado aplicable a los agentes del mercado que se benefician de las acciones no negociables: 6.93%.

El costo nacional del periodo de tenencia de 5 años que tiene un valor de 9.2% del precio de referencia antes del descuento.

#### Acciones concedidas a cada director general

Estas acciones se otorgan ya sea como pago de una parte del pago variable anual diferido, como exige la Directiva Europea CRD III, o esas acciones son adjudicadas dentro del plan de incentivos a largo plazo del director general. Estos planes se describen en la sección de "gobierno corporativo".





## Nota 42

### Costo del riesgo

(En millones de euros)

	2013	2012
<b>Riesgo de contraparte</b>		
Asignación neta a pérdidas por deterioro	(3,347)	(3,228)
<b>Pérdidas no cubiertas</b>	(289)	(466)
- en préstamos incobrables	(227)	(423)
- en otros riesgos	(62)	(43)
<b>Montos recuperados</b>	151	151
- en préstamos incobrables	147	132
- en otros riesgos	4	19
<b>Otros riesgos</b>		
Asignación neta a otras provisiones <sup>(1)</sup>	(567)	(392)
<b>Total <sup>(2)</sup></b>	<b>(4,052)</b>	<b>(3,935)</b>

1) Para tener en cuenta la evolución de una serie de riesgos legales, incluyendo, en particular, las investigaciones judiciales en curso y los procedimientos con las autoridades estadounidenses y europeas, así como la francesa "Conseil d'Etat" fallo reciente en el "descuento previo", el Grupo ha registrado una provisión adicional para controversias entre sus pasivos que han sido ajustados al 31 de diciembre de 2013, por una asignación adicional de EUR 400 millones para ir a EUR 700 millones.

(2) Las asignaciones para provisiones para los activos heredados asciende a EUR -382 millones al 31 de diciembre 2013 frente a EUR -262 millones al 31 de diciembre de 2012.

## Nota 43

### Impuesto sobre la renta



(En millones de euros)

	2013	2012*
Impuestos corrientes	(1,207)	(1,128)
Impuestos diferidos	674	787
<b>Total de impuestos <sup>(1)</sup></b>	<b>(533)</b>	<b>(341)</b>

(1) Conciliación de la diferencia entre la tasa fiscal normativa del Grupo y su tasa fiscal efectiva:

	2013	2012*
Ingresos antes de impuestos excluyendo los ingresos netos de las compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial y pérdidas por deterioro en el crédito mercantil (en millones de euros)	2,955	2,254
Tasa fiscal normal aplicable a la compañías Francesas (incluyendo 3,3% de contribuciones fiscales)	34,43%	34,43%
Diferencias permanentes	3,83%	12,11%
Diferencial sobre las partidas gravadas a una tasa reducida	-4,34%	-15,27%
Diferencial de la tasa fiscal sobre utilidades gravadas fuera de Francia	-10,72%	-13,57%
Impacto de pérdidas no deducibles y uso de pérdidas fiscales trasladadas	-5,17%	-2,55%
<b>Tasa fiscal efectiva del Grupo <sup>(2)</sup></b>	<b>18,03%</b>	<b>15,15%</b>

\*Cantidades reformuladas de los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con la aplicación retrospectiva de las enmiendas de la IAS 19.

<sup>(2)</sup> La variación de la tasa fiscal efectiva del Grupo comparada al 31 de diciembre de 20121, es principalmente atribuible a la participación relativa de utilidades realizadas fuera de Francia.

En Francia, la tasa estándar del Impuesto de Sociedades es del 33,33%. A Contribución Sociale (pago de contribución nacional sobre la base de utilidades antes de impuestos) se introdujo en el 2000 igual al 3,3% (después de la deducción de la renta imponible de base de EUR 0,76 millones). En 2011, se estableció una contribución adicional de 5%, respecto de los ejercicios fiscales 2011 y 2012 y posteriormente renovado para los años fiscales 2013 y 2014 a una tasa de 10,7%, aplicables a las empresas rentables que generan ingresos de más de EUR 250 millones.

Las ganancias de capital a largo plazo en inversiones patrimoniales están exentas, sujeto a la imposición de una parte de cuotas y gastos a la tasa legal del impuesto total. Desde el 31 de diciembre de 2012, de conformidad con la Ley de Finanzas, esta parte de honorarios y gastos ha sido el 12% de las ganancias brutas de capital, contra el 10% de las ganancias de capital netas anteriormente.

Los dividendos de las empresas en las que el interés patrimonial de Societe Generale es por lo menos el 5% están exentos de impuestos, sujeto a la tributación de una parte del 5% de cuotas y gastos al tipo impositivo estatutario completo.

El tipo general de gravamen aplicable a las empresas francesas para determinar su impuesto diferido es 34,43%. La tasa se reduce del 4,13% teniendo en cuenta la naturaleza de las operaciones gravadas.



## Nota 44

### Ganancias por acción

(En millones de euros)

	2013	2012*
Ingresos netos, Participación del Grupo	2.175	790
Ingresos atribuibles netos para pagarés profundamente subordinados	(254)	(266)
Ingresos atribuibles netos para pagarés subordinados de accionistas sin fecha	(49)	(16)
Comisiones de emisión relacionadas con pagarés subordinados sin fecha	-	(11)
Comisiones de emisión relativos a los billetes profundamente subordinados	(13)	-
Ganancia neta relacionada con el rescate de pagarés profundamente subordinados al precio por debajo del valor de emisión	-	2
Resultado neto relacionado con la redención de las notas subordinadas perpetuas a un precio por encima del valor de emisión	(19)	-
<b>El beneficio neto atribuido a los accionistas ordinarios<sup>1</sup></b>	<b>1.748</b>	<b>499</b>
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (1)	766.489.330	751.736.154
<b>El beneficio por acción ordinaria (en euros)</b>	<b>2,48</b>	<b>0,66</b>
Número medio de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de dilución (2)	308.248	1.023.545
Número medio ponderado de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de los ingresos netos diluidos por acción	766.428.625	752.759.699
<b>El beneficio diluido por acción ordinaria (en euros)</b>	<b>2,48</b>	<b>0,66</b>

\* Cantidades reformuladas de los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con la aplicación retrospectiva de las enmiendas de la IAS 19.

(1) Excluyendo las acciones de tesorería.

(2) El número de acciones utilizadas en el cálculo de dilución se obtiene utilizando el método de "acciones de recompra" y toma en cuenta acciones gratuitas y planes de opciones de acciones.

El efecto dilutivo de los planes de opción de acciones depende del precio promedio del mercado de capital de Société Générale, que es EUR 33,24 para el año 2013.

En este contexto, al 31 de diciembre de 2013, las acciones gratuitas sin condición de rendimiento de los planes de 2009 y 2010 son considerados como dilutivos. Las características de los planes de opciones sobre acciones y acciones gratuitas se pueden encontrar en la Nota 41 "planes de pago con base en acciones".

## Nota 45

### Operaciones con partes relacionadas

#### 1. Definición

De acuerdo con las definiciones estipuladas bajo la IAS 24, las partes relacionadas del Grupo incluyen las siguientes: miembros del Consejo de Administración, funcionarios corporativos (el presidente del consejo y los directores generales, así como los tres subdirectores generales), sus cónyuges respectivos y cualquier hijo que resida en el hogar familiar, y las siguientes subsidiarias que son ya sea controladas de manera exclusiva o conjunta por el Grupo, compañías sobre las cuales Societe Generale ejerce una influencia significativa.

#### 1.1. Remuneración de los Gerentes del Grupo

Esto incluye los montos pagados de manera efectiva por el Grupo a Directores y Directores Adjuntos como remuneración (incluyendo los cargos del patrón), y otros beneficios bajo la IAS 24 – párrafo 17, de acuerdo con lo indicado más adelante.

(En millones de euros)	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Prestaciones a corto plazo	9.1	8.0
Prestaciones posteriores al empleo	0.4	0.4
Prestaciones a largo plazo	-	-
Prestaciones por finiquito	-	-
Pagos basados en acciones	2.5	0.4
<b>Total</b>	<b>12.0</b>	<b>8.8</b>

El Documento de Registro contiene una descripción detallada de la remuneración y las prestaciones de los gerentes ejecutivos del Grupo.

#### 1.2. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con los miembros del Consejo de Administración, directores ejecutivos y miembros de sus familias incluidos en esta nota incluyen los préstamos y garantías pendientes al 31 de diciembre de 2013, por un monto total de EUR 6.9 millones. Todas las demás transacciones con estas personas no son importantes.

#### 1.3. Montos totales previstos o contabilizados por el grupo Societe Generale para el pago de pensiones y otras prestaciones

El monto total previsto o contabilizado por el Grupo Societe Generale al 31 de diciembre de 2013 bajo la IAS 19 para el pago de pensiones y otras prestaciones a los directores ejecutivos (Sr. Cabannes, Sr. Sammarcelli, Sr. Sanchez Incera) y los dos directores elegidos por el personal fue de EUR 8.6 millones.



## Nota 45 (continuación)

### Transacciones con partes relacionadas

#### 2. Subsidiarias y afiliadas principales <sup>(1)</sup>

#### Activos pendientes con partes relacionadas

(En millones de euros)

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas	88	61
Otros activos	1,392	1,490
<b>Total de activos pendientes</b>	<b>1,490</b>	<b>1,551</b>

#### Pasivos pendientes con partes relacionadas

(En millones de euros)

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Pasivos al valor razonable a través de ganancias o pérdidas	339	117
Depósitos de clientes	719	487
Otros pasivos	1,362	1,237
<b>Total de pasivos pendientes</b>	<b>2,420</b>	<b>1,841</b>

#### Ingresos bancarios netos de partes relacionadas

(En millones de euros)

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Intereses e ingresos similares	(3)	(6)
Comisiones	171	131
Ingresos netos de transacciones financieras	35	27
Ingresos netos de otras actividades	(4)	(11)
<b>Ingresos bancarios netos</b>	<b>199</b>	<b>141</b>

#### Compromisos con partes relacionadas

(En millones de euros)

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Compromisos de préstamos otorgados	-	-
Compromisos de garantías otorgadas	754	902
<b>Compromisos de instrumentos financieros a futuro</b>	<b>4,987</b>	<b>8,005</b>

(1) Entidades consolidadas utilizando el método proporcional y el método de participación patrimonial

# Nota 46

## COMPAÑÍAS INCLUIDAS EN EL ALCANCE DE LA CONSOLIDACIÓN

	PAIS	MÉTODO	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2012	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2012
<b>FRANCIA</b>						
<b>BANCOS</b>						
. BANQUE FRANCAISE COMMERCIALE OCEAN INDIEN	Francia	TOTAL	49.99	49.99	49.99	49.99
. SOCIETE ANONYME DE CREDIT A L'INDUSTRIE FRANCAISE (CALIF)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. CREDIT DU NORD <sup>(1)</sup>	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GENEBAQUE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE DE BANQUE AUX ANTILLES	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>COMPAÑÍAS FINANCIERAS</b>						
. SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES FRANCE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. INTER EUROPE CONSEIL	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. INTERGA (8)	Francia	TOTAL	-	100.00	-	100.00
. LYXOR ASSET MANAGEMENT	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE HOLDING DE PARTICIPATIONS (7)	Francia	TOTAL	-	100.00	-	100.00
. SG EUROPEAN MORTGAGE INVESTMENTS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SCF	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. AMUNDI GROUP <sup>(1)</sup>	Francia	CAPITAL	25.00	24.97	25.00	25.00
. FCT CODA <sup>(9)</sup>	Francia	TOTAL	-	-	-	-
. FCT BLANCO <sup>(9)</sup>	Francia	TOTAL	-	-	-	-
. FCT RED & BLACK CONSUMER 2008-1 (5)	Francia	TOTAL	-	100.00	-	100.00
. FCT WATER DRAGON (2) (9)	Francia	TOTAL	-	-	-	-
. FQA FUND (2) (9)	Francia	TOTAL	-	-	-	-
<b>FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADO</b>						
. AIR BAIL	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. TEMSYS <sup>(1)</sup>	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. ALD INTERNATIONAL <sup>(1)</sup>	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. COMPAGNIE FINANCIÈRE DE BOURBON	Francia	TOTAL	99.99	99.99	100.00	100.00
. COMPAGNIE GÉNÉRALE DE LOCATION D'EQUIPEMENTS <sup>(1)</sup>	Francia	TOTAL	99.88	99.88	99.88	99.88
. DISPONIS	Francia	TOTAL	99.94	99.94	100.00	100.00
. EVALPARTS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. FENWICK LEASE	Francia	TOTAL	99.99	99.99	100.00	100.00
. FRANFINANCE	Francia	TOTAL	99.99	99.99	99.99	99.99
. FRANFINANCE LOCATION	Francia	TOTAL	99.99	99.99	100.00	100.00
. GENEAL FRANCE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GENECOM	Francia	TOTAL	99.70	99.70	99.70	99.70
. ORPAVIMOB	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. RUSFINANCE SAS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SAGEMCOM LEASE	Francia	TOTAL	99.99	99.99	100.00	100.00
. SOCIETE GENERALE EQUIPMENT FINANCE S.A.	Francia	TOTAL	99.99	100.00	99.99	100.00
. SG SERVICES	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGÉFIMUR <sup>(1)</sup>	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGÉFINANCEMENT (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGÉFINERG SG POUR LE FINANCEMENT DES INVESTISSEMENTS ECONOMISANT L'ENERGIE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOGELEASE FRANCIA	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. SOLOCVI	Francia	TOTAL	99.99	99.99	100.00	100.00
. FCT RED & BLACK FRENCH SMALL BUSINESS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. LA BANQUE POSTALE FINANCEMENT	Francia	CAPITAL	35.00	35.00	35.00	35.00
. SOCIETE GÉNÉRALE SFH	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. PHILIPS MEDICAL CAPITAL FRANCE	Francia	TOTAL	59.99	59.99	60.00	60.00
<b>MANEJO DE CARTERA</b>						
. FCT R&B BDDF PPL <sup>(9)</sup>	Francia	TOTAL	-	-	-	-
. FCC ALBATROS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	51.00	51.00
. FINAREG	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
. GENÉ ACT 1	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00



## Nota 46

### COMPAÑÍAS INCLUIDAS EN EL ALCANCE DE LA CONSOLIDACIÓN

	PAÍS	MÉTODO	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2012	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2012
GENÉFINANCE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENÉVAL <sup>(1)</sup>	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENINFO	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
LIBÉCAP	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
LA FONCIERE DE LA DEFENSE	Francia	TOTAL	99.99	99.99	100.00	100.00
SG CAPITAL DEVELOPPEMENT	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG CONSUMER FINANCE <sup>(1)</sup>	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG FINANCIAL SERVICES HOLDING	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES HOLDING <sup>(1)</sup>	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEFIM HOLDING	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGENAL PARTICIPATIONS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE PARTICIPATIONS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEPARTICIPATIONS <sup>(1)</sup>	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEPLUS (8)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	-	100.00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CAPITAL PARTENAIRES	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ DE LA RUE EDOUARD VII	Francia	TOTAL	99.91	99.91	99.91	99.91
VOURIC	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PARTICIPATIONS INDUSTRIELLES	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>CORREDORES</b>						
BOURSORAMA S.A. <sup>(1)</sup>	Francia	TOTAL	57.24	57.31	57.31	57.31
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ENERGIE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EURO CT	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG OPTION EUROPE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG SECURITIES (PARIS) SAS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
NEWEDGE GROUP <sup>(1)</sup>	Francia	PROP	50.00	50.00	50.00	50.00
<b>FINANCIAMIENTO DE BIENES RAÍCES E INMUEBLES</b>						
GALYBET	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEFIM <sup>(1)</sup>	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEFIMMO HOLDING (1)	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE POUR LE DÉVELOPPEMENT DES OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL IMMOBILIER "SOGEBAIL"	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEPROM <sup>(1)</sup>	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOPHIA-BAIL	Francia	TOTAL	51.00	51.00	51.00	51.00
<b>SERVICIOS</b>						
COMPAGNIE GÉNÉRALE D'AFFACTURAGE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
PAREL	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES NET ASSET VALUE	Francia	TOTAL	99.85	100.00	99.85	100.00
<b>COMPAÑÍAS DE MANEJO DE BIENES RAÍCES DEL GRUPO</b>						
COMPAGNIE FONCIÈRE DE LA MÉDITERRANÉE (CFM) <sup>(1)</sup>	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
ELEAPARTS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEGIS I	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEGIS II	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
GENEVALMY	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGEMARCHE	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGECAMPUS	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SC ALICANTE 2000	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SC CHASSAGNE 2000	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
OPERA 72	Francia	TOTAL	99.99	99.99	100.00	100.00
SOCIÉTÉ IMMOBILIERE DU 29 BOULEVARD HAUSSMANN	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOGE PERVAL I	Francia	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00





## COMPAÑÍAS INCLUIDAS ASILVIA CONSOLIDACIÓN

COMPAÑÍAS INCLUIDAS	PAÍS	MÉTODO	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo		
			Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2012	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2012	
SOGE PERIVAL II	Francia	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOGE PERIVAL III	Francia	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOGE PERIVAL IV	Francia	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOGEFONTENAY	Francia	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOGINFO - SOCIETE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENTS FONCIERS (1)	Francia	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOCIÉTÉ DES TERRAINS ET IMMEUBLES PARISIENS (STIP)	Francia	TOTAL	99,99	99,99	100,00	100,00	
VALMIVEST	Francia	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
<b>SEGURO</b>							
GENECAR - SOCIETE GENERALE DE COURTAGE D'ASSURANCE ET DE REASSURANCE	Francia	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
ORADEA VIE	Francia	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOGECAP (1)	Francia	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOGEISSUR	Francia	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOGECAP RISQUES DIVERS (2)	Francia	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
<b>EUROPA</b>							
<b>BANCOS</b>							
OHRIDSKA BANKA AD SKOP JE	Macedonia	TOTAL	70,02	70,02	72,68	72,76	
COMMERCIAL BANK DELTACREDIT (1)	Rusia	TOTAL	82,40	82,40	100,00	100,00	
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE (1)	Rumania	TOTAL	60,17	60,17	60,17	60,17	
BANKA SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ALBANIA SH.A. (1)	Albania	TOTAL	88,64	88,64	88,64	88,64	
BANK REPUBLIC (1)	Georgia	TOTAL	93,64	93,64	93,64	93,64	
KOMERCNI BANKA A.S. (1)	Republica Checa	TOTAL	60,73	60,73	60,73	60,73	
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE BANK NEDERLAND N.V.	Países Bajos	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
SG EXPRESS BANK (1)	Bulgaria	TOTAL	99,74	99,74	99,74	99,74	
SG HAMBROS LIMITED (HOLDING) (1)	Reino Unido	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
SG PRIVATE BANKING SUISSE S.A. (1)	Suiza	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOCIETE GENERALE BANKA SRBIJA	Serbia	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE BANK AND TRUST LUXEMBURGO (1)	Luxemburgo	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOCIETE GENERALE PRIVATE BANKING (MONACO)	Mónaco	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
SKB BANKA (1)	Eslovenia	TOTAL	99,72	99,72	99,72	99,72	
SOCIETE GENERALE PRIVATE BANKING NV/SA	Bélgica	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOCIETE GENERALE-SPLITSKA BANKA D.D. (1)	Croacia	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOCIETE GENERALE BANKA MONTENEGRO A.D.	Italia	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
ROSBANK (1)	Rusia	TOTAL	82,40	82,40	82,40	82,40	
MOBIASBANCA GROUPE SOCIETE GENERALE	Moldavia	TOTAL	87,90	79,93	87,90	87,90	
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE BANKA MONTENEGRO A.D.	Mor	Montenegro	TOTAL	90,56	90,56	90,56	90,56
<b>COMPAÑÍAS FINANCIERAS</b>							
SGSS (IRLANDA) LIMITED TOTAL	Irlanda	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOLENTIS INVESTMENT SOLUTIONS PCC	Jersey	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOCIETE GENERALE HEDGING LIMITED (9)	Irlanda	TOTAL	-	-	-	-	
SG LDG	Luxemburgo	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
BRD FINANCE IFN S.A.	Rumania	TOTAL	80,48	80,48	100,00	100,00	
BRIGANTIA INVESTMENTS B.V.	Hi	Países Bajos	TOTAL	100,00	100,00	100,00	
CLARIS 4 (9)	Jersey	TOTAL	-	-	-	-	
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES LUXEMBURGO	Luxemburgo	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
HALYSA S.A.	Luxi	Luxemburgo	TOTAL	100,00	100,00	100,00	
IRIS II SPV LIMITED (9)	Irlanda	TOTAL	-	-	-	-	
NEFI S.A.	Luxi	Luxemburgo	TOTAL	100,00	100,00	100,00	
LYXOR MASTER FUND	Jersey	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
LYXOR ASSET MANAGEMENT (IRLANDA) LIMITED	Irlanda	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	
SG ISSUER	Luxemburgo	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	



COMPAÑÍAS INCLUIDAS EN EL ALICUOTADO DE LA CONSOLIDACIÓN

COMPAÑÍA	PAÍS	MÉTODO	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo	
			Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
SGBF S.A.(5)	Bélgica	TOTAL		100,00		100,00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CONSOLIDATION HOLDING		TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
HELLAS S.A. (1)	Grecia	TOTAL				
SG EFFEKTEIN	Alemania	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE IMMOBEL (1)	Bélgica	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE INVESTMENTS (U.K.) LIMITED (1)	Reino Unido	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
SOCIÉTÉ EUROPÉENNE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT (5)	Luxemburgo	TOTAL		100,00		100,00
CODEIS SECURITIES S.A.	Luxemburgo	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
THE TURQUOISE FUND (4)	Luxemburgo	TOTAL		100,00		100,00
THE TURQUOISE II FUND (4)	Luxemburgo	TOTAL		100,00		100,00
PILLAR CAPITAL LIMITED PARTNERSHIP (4)	Reino Unido	TOTAL		100,00		100,00
EUROPEAN FUND SERVICES S.A.	Luxemburgo	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
CONDORCET OPPORTUNITY LIMITED (9)	Irlanda	TOTAL				
CONDORCET VOLATILITY ARBITRAGE LIMITED (2) (9)	Irlanda	TOTAL				
ARAMIS CORP. LIMITED (2) (9)	Gernesev	TOTAL				
CONDORCET CAPITAL STRUCTURE ARBITRAGE LIMITED (2) (9)	Irlanda	TOTAL				
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE FINANCING AND DISTRIBUTION (2) (9)	Luxemburgo	TOTAL				
ARAMIS II SECURITIES CO, LTD (2) (9)	Gernesev	TOTAL				
COMPTOIR DE VALEURS DE BANQUE (1) (3)	Luxemburgo	TOTAL	100,00		100,00	
<b>FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADOS</b>						
ALD AUTOMOTIVE SRL	Rumania	TOTAL	92,03	92,03	100,00	100,00
SG EQUIPMENT FINANCE IBERIA S.A.	España	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
LLC RUSFINANCE (1)	Rusia	TOTAL	82,40	82,40	100,00	100,00
LLC RUSFINANCE BANK	Rusia	TOTAL	92,40	82,40	100,00	100,00
SG EQUIPMENT FINANCE ITALIA S.P.A.	Italia	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
AXUS SANV	Bélgica	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
ALD AUTOMOTIVE A/S (1)	Dinamarca	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
AXUS FINLAND OY (1)	Finlandia	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
AXUS ITALIANA SRL	Italia	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
AXUS NEDERLAND BV	Países Bajos	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
ALD AUTOMOTIVE AS (1)	Noruega	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
ALD AUTOMOTIVE AB (1)	Suecia	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
ALD AUTOLEASING D GMBH (1)	Alemania	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
ALD AUTOMOTIVE GROUP PLC (1)	Reino Unido	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
ALD AUTOMOTIVE SRO	República Checa	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
ALD INTERNATIONAL SAS & CO. KG (1)	Alemania	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
ALD LEASE FINANZ GMBH (1)	Alemania	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
SG ALD AUTOMOTIVE PORTUGAL SOCIEDADE GERAL DE COMERCIO E ALUGUER DE BENZ, S.A.	Portugal	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
ALD AUTOMOTIVE S.A.U.	España	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
AXUS LUXEMBURGO S.A.	Luxemburgo	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
THE EIFFEL LIMITED PARTNERSHIP	Reino Unido	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
ESSOX SRO	República Checa	TOTAL	80,00	80,00	100,00	100,00
EURO BANK S.A.	Polonia	TOTAL	99,52	99,52	99,52	99,52
FIDITALIA SPA (1)	Italia	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
FRAER LEASING SPA	Italia	TOTAL	73,85	73,85	73,85	73,85
SG EQUIPMENT FINANCE REPUBLICA CHECA S.R.O.	República Checa	TOTAL	80,33	80,33	100,00	100,00
SG LEASING SPA	Italia	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
SG EQUIPMENT LEASING POLSKA SP Z O O	Polonia	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
GEFA GESELLSCHAFT FÜR ABSATZFINANZIERUNG MBH (1)	Alemania	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
GEFA LEASING GMBH	Alemania	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
HANSEATIC BANK GMBH & CO. KG (1)	Alemania	TOTAL	75,00	75,00	75,00	75,00
MONTALIS INVESTMENT BV	Países Bajos	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
SGBT FINANCE IRLANDA LIMITED	Irlanda	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
SG EQUIPMENT FINANCE BENELUX BV	Países Bajos	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
SG EQUIPMENT FINANCE INTERNATIONAL GMBH (1)	Alemania	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
SG EQUIPMENT FINANCE SCHWEIZ AG	Suiza	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
SG EQUIPMENT FINANCE S.A. & CO KG (1)	Alemania	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
SG FACTORING SPA	Italia	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
SG FINANS AS	Noruega	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00

## COMPAÑÍAS INCLUIDAS EN EL ALCANCE DE LA CONSOLIDACIÓN

			Diciembre 31, 2012	Diciembre 31, 2012	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
SG HOLDING DE VALORES Y PARTICIPACIONES S.L.	España	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
SG LEASING XII <sup>(1)</sup>	Reino Unido	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
SOCIETE GENERALE ITALIA HOLDING S.P.A	Italia	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
SOGLEASE B.V. <sup>(1)</sup>	Países Bajos	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
PEMA GMBH <sup>(1)</sup>	Alemania	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
MILFORD	Bélgica	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
SGSS DEUTSCHLAND KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH	Alemania	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
SG EQUIPMENT FINANCE LIMITED <sup>(1)</sup>	Reino Unido	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>CORREDORES</b>						
SG ENERGIE UK LIMITED (5)	Reino Unido	TOTAL		100,00		100,00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES UK LIMITED	Reino Unido	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
SOCGEN INVERSIONES FINANCIERAS SA	España	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>SEGURO</b>						
GENERAS SA	Luxemburgo	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
INORA LIFE LTD	Irlanda	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
KOMERCNI POJISTOVNA A.S	República Checa	TOTAL	80,76	80,76	100,00	100,00
SOGELIFE	Luxemburgo	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
SOCIETE GENERALE STRAKHOVANIE ZHIZNI LLC	Rusia	TOTAL	96,66	96,66	100,00	100,00
SOCIETE GENERALE RE S.A.	Luxemburgo	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
SGSTRAKHOVANIE LLC	Rusia	TOTAL	96,66	96,66	100,00	100,00
<b>AFRICA Y EL MEDIO ESTE</b>						
<b>BANCOS</b>						
SOCIETE GENERALE TCHAD	Tchad	TOTAL	55,19	55,19	66,16	66,16
BANKY FAMPANDROSOANA VAROTRA SG	Madagascar	TOTAL	70,00	70,00	70,00	70,00
SOCIETE GENERALE BURKINA FASO	Burkina Faso	TOTAL	51,27	51,27	52,61	52,61
SG DE BANQUE EN GUINÉE EQUATORIALE	Guinea Ecuatorial	TOTAL	52,44	52,44	57,24	57,24
NATIONAL SOCIETE GENERALE BANK <sup>(1)</sup> (6)	Egipto	TOTAL		77,17		77,17
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ALGÉRIE	Algeria	TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE BANQUE AU CAMEROUN	Camerún	TOTAL	58,08	58,08	58,08	58,08
SG DE BANQUES EN CÔTE D'IVOIRE <sup>(1)</sup>	Costa de Marfil	TOTAL	73,25	73,25	73,25	73,25
SG DE BANQUES EN GUINÉE	Guinea	TOTAL	57,94	57,94	57,94	57,94
SG DE BANQUE AU LIBAN <sup>(1)</sup>	Libano	CAPITAL	16,90	19,00	16,90	19,00
SG DE BANQUES AU SÉNÉGAL	Senegal	TOTAL	64,45	64,45	64,87	64,87
SG MAROCAINE DE BANQUES <sup>(1)</sup>	Marruecos	TOTAL	57,91	56,91	57,91	56,91
SOCIETE GENERALE GHANA LIMITED	Ghana	TOTAL	52,24	52,24	52,24	52,24
UNION INTERNATIONALE DE BANQUES	Túnez	TOTAL	57,20	57,20	57,20	57,20
SOCIETE GENERALE-BENIN	Benin	TOTAL	79,53	78,83	80,00	79,50
<b>FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADO</b>						
ALD AUTOMOTIVE S.A. MAROC	Marruecos	TOTAL	43,53	43,54	50,00	50,00
SOCIÉTÉ D'ÉQUIPEMENT DOMESTIQUE ET MENAGER "EQDOM"	Marruecos	TOTAL	45,65	45,63	53,72	53,72
SOGÉLEASE EGYPT (6)	Egipto	TOTAL		86,29		99,99
<b>SEGURO</b>						
LA MAROCAINE VIE	Marruecos	TOTAL	88,86	88,86	96,98	99,98
<b>AMÉRICA</b>						



**Nota 46**

COMPANÍAS INCLUIDAS EN EL ALCANCE DE LA CONSOLIDACIÓN



PAÍS	MÉTODO	Interés de propiedad del Grupo		Interés de votación del Grupo		
		Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012	
<b>BANCOS</b>						
BANCO SOCIETE GENERALE BRASIL S.A. (1)	Brasil	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
BANCO PECUNIA S.A. (1)	Brasil	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE (CANADA) (1)	Canadá	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
BANCO CACIQUE S.A. (1)	Brasil	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG AMERICAS SECURITIES HOLDINGS, LLC (1)	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE S.A. ARRENDAMIENTO MERCANTIL	Brasil	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>COMPANÍAS FINANCIERAS</b>						
SGFP MEXICO, S. DE R.L. DE C.V.	México	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SGE HOLDINGS INC. (1)	Canadá	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG AMERICAS, INC. (1)	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
THE TCW GROUP, INC. (6)	Estados Unidos	TOTAL		89.56		89.56
THE TURQUOISE FUND LTD (4)	Islas Caimán	TOTAL		100.00		100.00
SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V. ("SGA")	Curazao	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADO</b>						
SG CONSTELLATION CANADA LTD	Canadá	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG PREFERRED CAPITAL III LLC (9)	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG EQUIPMENT FINANCE USA CORP.	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
BENNINGTON STARK CAPITAL COMPANY, LLC (9)	Estados Unidos	TOTAL				
<b>MANEJO DE CARTERA</b>						
LYXOR ASSET MANAGEMENT HOLDING CORP. (1)	Estados Unidos	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>SEGURO</b>						
CATALYST RE INTERNATIONAL LTD.	Bermudas	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>ASIA Y OCEANÍA</b>						
<b>BANCOS</b>						
SOCIETE GENERALE PRIVATE BANKING (JAPÓN) LTD (6)	Japón	TOTAL		100.00		100.00
SOCIETE GENERALE SECURITIES (NORTH PACIFIC) LTD	Japón	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SOCIETE GENERALE (CHINA) LIMITED	China	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
BANQUE DE POLYNÉSIE (1)	Polinesia	TOTAL	72.10	72.10	72.10	72.10
SOCIETE GENERALE CALEDONNIENNE DE BANQUE (1)	Nueva Caledonia	TOTAL	90.10	90.10	90.10	90.10
<b>COMPANÍAS FINANCIERAS</b>						
FORTUNE SG FUND MANAGEMENT CO., LTD.	China	PROP	49.00	49.00	49.00	49.00
SOCIETE GENERALE ASIA LTD	Hong Kong	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
TH INVESTMENTS (HONG KONG) 1 LIMITED	Hong Kong	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
TH INVESTMENTS (HONG-KONG) 3 LIMITED (1)	Hong Kong	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>CORREDORES</b>						
SG SECURITIES ASIA INTERNATIONAL HOLDINGS LTD (HONG-KONG) (1)	Hong Kong	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
SG SECURITIES KOREA CO, LTD. (2)	Corea del Sur	TOTAL	100.00		100.00	
<b>SERVICIOS</b>						
SOCIETE GENERALE GLOBAL SOLUTION CENTRE PRIVATE	India	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADO</b>						
SOCIETE GENERALE LEASING AND RENTING CO. LTD	China	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>MANEJO DE CARTERA</b>						
LYXOR ASSET MANAGEMENT JAPÓN CO LTD	Japón	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

TOTAL: consolidación total - PROP: consolidación proporcionada - EQUITY: método de participación patrimonial

- (1) Compañías que llevan a cabo subconsolidación
- (2) Consolidado por primera vez en el 2013.
- (3) Compañías consolidadas en la actualidad de manera directa
- (4) Entidades desconsolidadas durante el 2013.
- (5) Entidades disueltas en el 2013
- (6) Entidades vendidas en el 2013.
- (7) Disolución por transferencia de activos con Societe Generale S.A.
- (8) Disolución por transferencia de activos con Franfinance
- (9) Vehículos de propósito especial controlados sustancialmente por el Grupo

## Nota 47

### INFORMACIÓN DEL SECTOR POR LÍNEAS DE NEGOCIOS



(En millones de euros)	Grupo Societe Generale		Banca Minorista Francesa		Centro Corporativo <sup>(2)</sup>	
	2013	2012*	2013	2012*	2013	2012*
Ingresos bancarios netos	22,831	23,110	8,235	8,162	(2,126)	(1,832)
Gastos Operativos <sup>(1)</sup>	(16,399)	(16,418)	(5,267)	(5,264)	(251)	(141)
<b>Ingresos operativos brutos</b>	<b>6,432</b>	<b>6,692</b>	<b>2,968</b>	<b>2,898</b>	<b>(2,377)</b>	<b>(1,973)</b>
Costo del riesgo	(4,052)	(3,935)	(3,152)	(931)	(411)	(329)
<b>Ingresos operativos</b>	<b>2,380</b>	<b>2,757</b>	<b>1,816</b>	<b>1,967</b>	<b>(2,788)</b>	<b>(2,302)</b>
Ingresos netos de compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial	153	154	7	10	3	6
Ingresos / gastos netos de otros activos	573	(504)	2	(3)	563	(505)
Deterioro del crédito mercantil	(50)	(842)	-	-	-	(13)
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>3,058</b>	<b>1,565</b>	<b>1,825</b>	<b>1,974</b>	<b>(2,227)</b>	<b>(2,814)</b>
Impuesto Sobre la Renta	(533)	(341)	(654)	(669)	1,025	1,108
<b>Ingresos netos antes de intereses no controladores</b>	<b>2,525</b>	<b>1,224</b>	<b>1,171</b>	<b>1,305</b>	<b>(1,196)</b>	<b>(1,706)</b>
Intereses no controladores	350	434	7	14	150	174
<b>Ingresos netos, Participación del grupo</b>	<b>2,175</b>	<b>790</b>	<b>1,164</b>	<b>1,291</b>	<b>(1,346)</b>	<b>(1,880)</b>

### Banca minorista internacional y Servicios Financieros

(En millones de euros)	Banca Minorista Internacional		Servicios Financieros Corporativos		Seguro	
	2013	2012*	2013	2012*	2013	2012*
Ingresos bancarios netos	5,894	6,503	1,368	1,245	750	684
Gastos Operativos <sup>(1)</sup>	(3,482)	(3,963)	(705)	(699)	(280)	(259)
<b>Ingresos operativos brutos</b>	<b>2,412</b>	<b>2,540</b>	<b>663</b>	<b>546</b>	<b>470</b>	<b>425</b>
Costo del riesgo	(1,818)	(1,910)	(123)	(125)	-	-
<b>Ingresos operativos</b>	<b>594</b>	<b>630</b>	<b>540</b>	<b>421</b>	<b>470</b>	<b>425</b>
Ingresos netos de compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial	11	(15)	25	38	-	-
Ingresos / gastos netos de otros activos	7	(5)	(1)	(12)	-	-
Deterioro del crédito mercantil	-	(250)	-	-	-	-
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>612</b>	<b>360</b>	<b>564</b>	<b>447</b>	<b>470</b>	<b>425</b>
Impuesto Sobre la Renta	(129)	(127)	(170)	(129)	(150)	(135)
<b>Ingresos netos antes de intereses no controladores</b>	<b>483</b>	<b>233</b>	<b>394</b>	<b>318</b>	<b>320</b>	<b>290</b>
Intereses no controladores	170	218	5	4	2	2
<b>Ingresos netos, Participación del grupo</b>	<b>313</b>	<b>15</b>	<b>399</b>	<b>314</b>	<b>318</b>	<b>288</b>

\*Montos actualizados con respecto a los estados financieros publicados en 2012

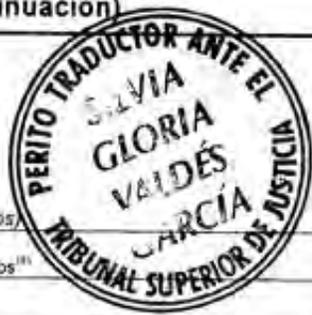
- debido a la estructuración del Grupo en el cuarto trimestre de 2013

- Y de acuerdo a la aplicación retroactiva de las enmiendas de las IAS 19

(1) Incluye la depreciación y amortización

(2) Los ingresos y gastos que no están directamente relacionados con las actividades de la línea de negocios se registran en el Centro Corporativo de pérdidas y ganancias. Así, las diferencias de revalorización de la deuda vinculada al riesgo de crédito propio (EUR -1,594 millones al 31 de diciembre de 2013), se asignan al Centro Corporativo.

Nota 47 (continuación)



Banca Global y Soluciones de Inversión

(En millones de euros)	Gestión de Activos		Banca Privada		Servicios al Inversionistas		Corporativo y Banca de Inversión <sup>(1)</sup>	
	2013	2012*	2013	2012*	2013	2012*	2013	2012*
Ingresos bancarios netos <sup>(1)</sup>	242	536	858	757	945	1,065	8,665	5,390
Gastos Operativos <sup>(1)</sup>	(218)	(452)	(842)	(624)	(966)	(992)	(4,590)	(4,024)
<b>Ingresos operativos brutos</b>	<b>26</b>	<b>84</b>	<b>216</b>	<b>133</b>	<b>(21)</b>	<b>73</b>	<b>2,075</b>	<b>1,966</b>
Costo del riesgo	-	1	(27)	(6)	(2)	(5)	(519)	(630)
<b>Ingresos operativos</b>	<b>26</b>	<b>85</b>	<b>189</b>	<b>127</b>	<b>(23)</b>	<b>68</b>	<b>1,556</b>	<b>1,336</b>
Ingresos netos de compañías contabilizadas mediante el método de participación patrimonial	108	115	-	-	-	-	1	-
Ingresos / gastos netos de otros activos	-	-	-	-	1	11	3	10
Deterioro del crédito mercantil	-	(200)	-	-	(60)	(379)	-	-
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>133</b>	<b>-</b>	<b>188</b>	<b>127</b>	<b>(72)</b>	<b>(300)</b>	<b>1,368</b>	<b>1,346</b>
Impuesto Sobre la Renta	(8)	(28)	(42)	(34)	(9)	(25)	(415)	(302)
<b>Ingresos netos antes de intereses no controladores</b>	<b>124</b>	<b>(28)</b>	<b>147</b>	<b>93</b>	<b>(83)</b>	<b>(325)</b>	<b>1,145</b>	<b>1,044</b>
Intereses no controladores	-	5	1	1	-	1	15	15
<b>Ingresos netos, Participación del grupo</b>	<b>124</b>	<b>(33)</b>	<b>146</b>	<b>92</b>	<b>(83)</b>	<b>(326)</b>	<b>1,130</b>	<b>1,029</b>

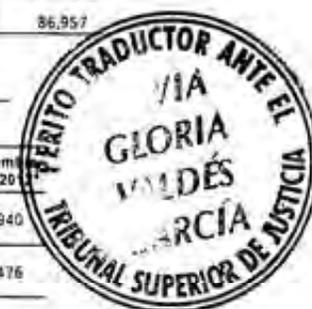
\*Montos actualizados con respecto a los estados financieros publicados en 2012  
 - debido a la estructuración del Grupo en el cuatrimestre de 2013.  
 - Y de acuerdo a la aplicación retroactiva de las enmiendas de la IAS 19.  
 (1) Incluye la depreciación y amortización.

(2) Desglose de los ingresos bancarios netos por negocio para la "Banca Corporativa y de Inversión":

(En millones de euros)	2013	2012*
Mercados Globales	1,713	4,676
Financiamiento y Asesoría	1,797	1,583
Bienes Existentes	150	(269)
<b>Total de ingresos bancarios netos</b>	<b>6,665</b>	<b>5,990</b>

(En millones de euros)	Grupo Societe Generale		Banca Minorista Francesa		Centro Corporativo <sup>(4)</sup>	
	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012*	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012*	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012*
Activos del sector	1,235,262	1,250,889	206,251	211,915	116,384	97,114
Pasivos del sector <sup>(4)</sup>	1,184,181	1,197,338	191,043	172,933	100,753	86,957

(En millones de euros)	Banca minorista internacional y Servicios Financieros					
	Banca Minorista Internacional		Servicios Financieros Corporativos		Seguros	
	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012*	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012*	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012*
Activos del sector	113,038	120,725	31,077	32,702	100,431	90,940
Pasivos del sector <sup>(4)</sup>	81,338	85,252	10,804	7,164	98,573	88,476



(En millones de euros)	Banca Global y Soluciones con inversores							
	Gestión de Activos		Banca Privada		Servicios al Inversionistas		Corporativo y Banca de Inversión	
	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012*	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012*	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012*	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012*
Activos del sector	1,580	2,855	23,868	23,872	67,372	56,997	678,288	613,989
Pasivos del sector <sup>(4)</sup>	7	517	24,503	25,723	64,906	69,997	392,278	660,319

\* Montos actualizados con respecto a los estados financieros publicados en 2012

- debido a la estructuración del Grupo en el cuarto trimestre de 2013;

- Y de acuerdo a la aplicación retroactiva de las enmiendas de la IAS 19.

(4) Los pasivos del segmento corresponden a deudas (es decir, el pasivo total excluidas las acciones).

(5) Los activos y pasivos que no estén directamente relacionados con las actividades de las líneas de negocios son registradas en el balance de situación del Centro Corporativo. Así, las diferencias de revalorización de la deuda vinculados a propio riesgo de crédito y de las diferencias de revalorización de los instrumentos derivados de crédito de cobertura de los préstamos y las carteras crediticias se asignan al centro corporativo.

## Nota 47 (continuación)

### Información por sectores Información por sector por región geográfica



(En millones de euros)	Francia		Europa			
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Intereses netos e ingresos similares	4.764	5.570	4.381	4.325	307	425
Ingresos por comisiones netos	4.103	4.101	1.869	1.654	213	470
Ingresos / gastos netos de transacciones financieras	1.310	(257)	1.462	1.951	542	677
Otros ingresos operativos netos	420	331	1.237	1.012	(8)	1
<b>Ingresos bancarios netos</b>	<b>10.417</b>	<b>9.835</b>	<b>8.025</b>	<b>8.942</b>	<b>1.204</b>	<b>1.573</b>

(En millones de euros)	Asia		África		Oceania		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Intereses netos e ingresos similares	165	98	703	1.123	72	85	10.507	11.626
Ingresos por comisiones netos	139	178	317	435	21	49	6.507	6.977
Ingresos / gastos netos de transacciones financieras	839	773	35	53	6	4	4.094	3.201
Otros ingresos operativos netos	19	(50)	7	10	5	2	1.203	1.306
<b>Ingresos bancarios netos</b>	<b>1.132</b>	<b>999</b>	<b>1.122</b>	<b>1.621</b>	<b>135</b>	<b>140</b>	<b>22.831</b>	<b>23.110</b>

### Desglose geográfico de las partidas del balance general

(En millones de euros)	Francia		Europa		América	
	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012*	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012*	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012*
Activos del sector	838.312	959.778	158.740	147.509	99.519	94.416
Pasivos del sector <sup>(6)</sup>	867.796	915.343	153.697	139.332	101.274	96.695

(En millones de euros)	Asia		África		Oceania		Total	
	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012*						
Activos del sector	20.627	21.568	17.445	25.007	2.612	2.611	1.235.262	1.250.889
Pasivos del sector <sup>(6)</sup>	18.732	20.866	16.218	22.645	2.454	2.457	1.181.161	1.197.338

\*Cantidades reformuladas de los estados financieros publicados el 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con la aplicación retrospectiva de las enmiendas de la IAS 19

(6) Los pasivos del sector corresponden a las deudas (es decir, el total de los pasivos con excepción del patrimonio).

## Nota 48

### HONORARIOS PARA AUDITORES EXTERNOS

Los honorarios para los auditores externos registrados en el estado de resultados son:

<i>(En millones de euros)</i>	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Honorarios relacionados con la auditoría externa, certificación, revisión de la compañía matriz y cuentas consolidadas	30	30
Honorarios relacionados con los servicios de auditoría y tareas relacionadas	4	6
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>36</b>





llamamos su atención a las siguientes cuestiones:

- Con el fin de preparar los estados financieros consolidados, la empresa registra depreciación para cubrir los riesgos de crédito inherentes a sus actividades y realiza las estimaciones contables más importantes, tal como se describe en la Nota 1 de los estados financieros consolidados, relacionadas en particular con la valoración del crédito mercantil y la evaluación de los activos por impuestos diferidos, a la valoración de otras disposiciones distintas de las de riesgo de crédito, así como la evaluación de las disposiciones de prestaciones a empleados. Hemos revisado y probado los procesos implementados por la administración, las hipótesis subyacentes y los parámetros de evaluación, y hemos evaluado si estas estimaciones contables se basan en procedimientos documentados coherentes con las políticas contables en la Nota 1 de los estados financieros consolidados.
- Como se detalla en la Nota 3 de los estados financieros consolidados, la sociedad utiliza los modelos internos para medir instrumentos financieros que no figuran en los mercados. Nuestros procedimientos consisten en revisar los procedimientos de control para los modelos que se utilizan, la evaluación de los datos y los supuestos subyacentes, así como su capacidad de observación, y la comprobación de que se han tomado en cuenta los riesgos generalmente esperados de los mercados en las valoraciones.

- Como se ha indicado en las Notas 3 y 6 de los estados financieros consolidados, la sociedad evalúa el impacto de los cambios en su propio riesgo de crédito con respecto a la valoración de ciertos pasivos financieros al valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Hemos comprobado la idoneidad de los datos utilizados para este fin.

Estas evaluaciones fueron realizadas en el marco de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados tomados como un todo, y por lo tanto contribuyeron a la opinión, que se expresa en la primera parte de este informe.

### III. VERIFICACIÓN ESPECÍFICA

Como es requerido por la ley también hemos verificado de acuerdo con las normas profesionales aplicables en Francia, la información presentada en el informe de gestión del grupo.

No tenemos asuntos que informar en cuanto a su presentación razonable y su coherencia con los estados financieros consolidados.



Neuilly-sur-Seine y Paris-La Défense, 4 de  
marzo de 2014 Los Auditores  
Independientes  
Original en idioma francés firmado por

DELOITTE & ASSOCIES  
Jean-Marc Mickeler

ERNST & YOUNG et autres  
Isabelle Santenac

La suscrita, SILVIA GLORIA VALDES GARCIA Av.  
Universidad No. 2014 Edificio C-13 Rica  
Entrada B-202 Unidad Integración  
Latinoamericana, Col. Romero de Terreros Tel:  
658-82-14, México, D. F., Perito Traductor  
autorizada por el tribunal Superior de Justicia  
para los idiomas inglés-español, certifica que la  
anterior es una traducción fiel y correcta del  
documento adjunto.

México, D. F., 22 ABR 2016

SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA